

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和3年7月30日

【計算期間】 第27期中 (自 令和2年11月1日 至 令和3年4月30日)

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

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

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

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

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三 浦 健

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

【事務連絡者氏名】 弁護士 三 浦 健

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

【電話番号】 03(6212)8316

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

1 【ファンドの運用状況】

(1) 【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(2021年5月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
米国政府系機関モーゲージ証券	米国	2,161,025,553	58.64
モーゲージ証券	米国	1,351,586,792	36.67
	バミューダ	33,712,611	0.91
	小計	1,385,299,403	37.59
社債	米国	930,692,815	25.25
	カナダ	32,326,259	0.88
	スイス	21,754,790	0.59
	フランス	19,917,277	0.54
	オーストラリア	17,192,015	0.47
	ドイツ	11,618,810	0.32
	イギリス	9,352,290	0.25
	イタリア	9,346,185	0.25
	ルクセンブルグ	7,341,785	0.20
	スペイン	5,296,986	0.14
	インドネシア	495,075	0.01
	オランダ	489,078	0.01
	小計	1,065,823,365	28.92
短期投資	米国	701,572,276	19.04
	イギリス	51,996,153	1.41
	カナダ	49,997,031	1.36
	フランス	40,228,367	1.09
	ドイツ	39,997,461	1.09
	日本	38,431,873	1.04
	スウェーデン	36,023,277	0.98
	ノルウェー	20,699,426	0.56
	スイス	19,999,697	0.54
	フィンランド	17,496,668	0.47
	アイルランド	11,999,416	0.33
	小計	1,028,441,645	27.91
アセット・バック証券	米国	146,098,614	3.96
	カナダ	2,722,876	0.07
	小計	148,821,490	4.04
ローン担保証券	米国	54,196,813	1.47
	ケイマン諸島	18,670,020	0.51
	小計	72,866,833	1.98
未決済買建スワップオプション	米国	46,065,880	1.25
	イギリス	1,486,530	0.04
	カナダ	747,262	0.02
	小計	48,299,672	1.31
地方債	米国	3,411,896	0.09
未決済買建オプション	米国	2,711,220	0.07
現金・預金・その他の資産 (負債控除後)		(2,231,352,805)	(60.55)
合計 (純資産総額)		3,685,348,272 (約404,504百万円)	100.00

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

(注2) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」という。)の円貨換算は、便宜上、2021年5月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売相場場の仲値(1米ドル=109.76円)による。以下同じ。

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

(注4) 2021年5月末日現在の組入債券格付の比率は、以下の通りである。

格付	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC以下	格付なし	合計
比率(%)	85.05	5.47	14.18	21.56	3.95	2.78	1.07	-34.06	100.00

* 現金、デリバティブ商品およびその他の純資産は、格付なしで示される。また、TBAモーゲージ・コミットメントに関する債権および債務は、格付なしに含まれるため、マイナス表示となっている。ファンドは、独自の格付機関により格付されていない。

(2) 【運用実績】

【純資産の推移】(クラスM受益証券)

2021年5月末日および同日前1年以内における各月末の純資産の推移は、以下の通りである。

	純資産総額		一口当りの純資産価格	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
2020年6月末日	61,982	6,803	7.06	775
7月末日	62,380	6,847	7.13	783
8月末日	62,018	6,807	7.10	779
9月末日	61,497	6,750	7.10	779
10月末日	60,661	6,658	7.08	777
11月末日	61,387	6,738	7.20	790
12月末日	59,060	6,482	7.00	768
2021年1月末日	58,307	6,400	6.95	763
2月末日	57,365	6,296	6.87	754
3月末日	56,376	6,188	6.80	746
4月末日	56,153	6,163	6.80	746
5月末日	55,680	6,111	6.76	742

【分配の推移】(クラスM受益証券)

2020年6月1日 2021年5月末日 0.358ドル(約39円)

なお、2019年7月から2021年6月までの期間の各月の分配の推移は、以下の通りである。

	一口当り分配額		分配落ち日	分配落ち日における 一口当り純資産価格	
	米ドル	円		米ドル	円
2019年7月	0.019	2.085	2019/7/23	6.89	756
8月	0.019	2.085	2019/8/22	7.02	771
9月	0.019	2.085	2019/9/23	7.01	769
10月	0.019	2.085	2019/10/23	7.00	768
11月	0.019	2.085	2019/11/21	7.03	772
12月	0.110	12.074	2019/12/23	6.92	760
2020年1月	0.016	1.756	2020/1/23	6.97	765
2月	0.017	1.866	2020/2/21	7.07	776
3月	0.017	1.866	2020/3/23	6.56	720
4月	0.013	1.427	2020/4/23	6.90	757
5月	0.013	1.427	2020/5/21	6.88	755
6月	0.012	1.317	2020/6/23	7.06	775
7月	0.013	1.427	2020/7/23	7.10	779
8月	0.011	1.207	2020/8/21	7.11	780
9月	0.010	1.098	2020/9/23	7.09	778
10月	0.011	1.207	2020/10/22	7.08	777
11月	0.011	1.207	2020/11/23	7.18	788
12月	0.235	25.794	2020/12/23	6.96	764
2021年1月	0.011	1.207	2021/1/21	6.95	763
2月	0.011	1.207	2021/2/23	6.88	755
3月	0.011	1.207	2021/3/23	6.80	746
4月	0.011	1.207	2021/4/22	6.80	746
5月	0.011	1.207	2021/5/21	6.76	742
6月	0.011	1.207	2021/6/23	6.77	743

【収益率の推移】(クラスM受益証券)

2020年6月1日から2021年5月末日までの1年間の収益率は、以下の通りである。

	クラスM受益証券
収益率	2.34%

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

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

ただし、期首NAVとは、2020年5月末日現在の一口当り純資産価格をいい、期末NAVとは2021年5月末日現在の一口当り純資産価格をいう。

2 【販売及び買戻しの実績】(クラスM受益証券)

2020年6月1日から2021年5月末日までの1年間における販売および買戻しの実績ならびに2021年5月末日現在の発行済口数は、以下の通りである。

販売口数	買戻し口数		発行済口数	
	本邦内における販売口数	本邦内における買戻し口数	本邦内における発行済口数	本邦内における発行済口数
9,600	9,600	643,500	642,100	8,238,800

3 【ファンドの経理状況】

- a ファンドの日本語の中間財務書類は、アメリカ合衆国における諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。ファンドの日本語の中間財務書類は「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定に準拠して作成されている。
- b ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)の監査を受けていない。
- c ファンドの原文の中間財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、2021年5月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=109.76円)で換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

(1)【資産及び負債の状況】

パトナム・インカム・ファンド

資産負債計算書

2021年4月30日現在（未監査）

資産	米ドル	千円
投資有価証券、時価評価額（注1、9）：		
非関連発行体（個別法による原価：6,190,050,986米ドル）	6,196,872,777	680,168,756
関連発行体（個別法による原価：250,090,663米ドル）（注1、5）	250,090,663	27,449,951
現金	7,760	852
未収利息およびその他の未収金	25,696,233	2,820,419
ファンド受益証券発行未収金	8,545,164	937,917
投資有価証券売却未収金	82,223	9,025
T B A証券売却未収金（注1）	833,212,011	91,453,350
先物取引値洗差金未収額（注1）	497,591	54,616
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収額（注1）	1,931,570	212,009
先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価益（注1）	35,531,442	3,899,931
O T Cスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	22,659,934	2,487,154
O T Cスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	39,138,669	4,295,860
前払費用	108,468	11,905
資産合計	7,414,374,505	813,801,746
負債		
投資有価証券購入未払金	6,268,132	687,990
延渡し投資有価証券購入未払金（注1）	3,136,625	344,276
T B A証券購入未払金（注1）	1,917,814,751	210,499,347
ファンド受益証券買戻未払金	8,075,449	886,361
未払管理報酬（注2）	196,047	21,518
未払保管報酬（注2）	126,988	13,938
未払投資者サービス報酬（注2）	905,563	99,395
未払受託者報酬および費用（注2）	434,524	47,693
未払管理事務報酬（注2）	12,040	1,322
未払販売報酬（注2）	272,086	29,864
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払額（注1）	2,239,412	245,798
O T Cスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	94,959,818	10,422,790
O T Cスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	97,924,168	10,748,157
先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価損（注1）	33,235,441	3,647,922
未決済売建オプション、時価評価額 （プレミアム額：101,677,508米ドル）（注1）	108,398,772	11,897,849
T B A売却契約、時価評価額 （未収手取額：1,384,141,680米ドル）（注1）	1,387,633,833	152,306,690
一部のデリバティブ契約およびT B A契約に係る担保、時価評価額 （注1、9）	7,202,709	790,569
その他の未払費用	417,367	45,810
負債合計	3,669,253,725	402,737,289
純資産	3,745,120,780	411,064,457
資本構成		
払込資本金（授権受益証券口数は無制限）（注1、4）	3,829,336,339	420,307,957
分配可能利益合計（注1）	(84,215,559)	(9,243,500)
合計 発行済資本に対応する純資産	3,745,120,780	411,064,457

パトナム・インカム・ファンド

資産負債計算書(つづき)

2021年4月30日現在(未監査)

純資産価格および販売価格の計算	米ドル	円
クラスA受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (775,794,460米ドル÷110,332,740口)	7.03	772
クラスA受益証券一口当たりの販売価格 (7.03米ドルの96.00分の100) [*]	7.32	803
クラスB受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (5,187,046米ドル÷747,554口) ^{**}	6.94	762
クラスC受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (94,595,105米ドル÷13,595,436口) ^{**}	6.96	764
クラスM受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (56,152,820米ドル÷8,256,100口)	6.80	746
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 (6.80米ドルの96.75分の100) [†]	7.03	772
クラスR受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (11,439,992米ドル÷1,644,239口)	6.96	764
クラスR 5 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (5,659,024米ドル÷795,183口)	7.12	781
クラスR 6 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (213,131,516米ドル÷29,728,648口)	7.17	787
クラスY受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (2,583,160,817米ドル÷360,269,483口)	7.17	787

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

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

† 1回の販売額が5万米ドル未満の小売り。5万米ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド

損益計算書

2021年4月30日に終了した6か月間（未監査）

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息（関連発行体への投資からの196,213米ドルの受取利息を含む） （注5）	58,188,216	6,386,739
投資収益合計	58,188,216	6,386,739
費用		
管理報酬（注2）	7,487,099	821,784
投資者サービス報酬（注2）	2,757,939	302,711
保管報酬（注2）	151,134	16,588
受託者報酬および費用（注2）	92,444	10,147
販売報酬（注2）	1,764,774	193,702
管理事務報酬（注2）	68,581	7,527
その他	703,489	77,215
管理運用会社により放棄および払い戻された報酬（注2）	(2,038,621)	(223,759)
費用合計	10,986,839	1,205,915
費用控除額（注2）	(4,915)	(539)
費用純額	10,981,924	1,205,376
投資純利益	47,206,292	5,181,363
実現および未実現利益（損失）		
以下の項目に係る実現純利益（損失）：		
非関連発行体の投資有価証券（注1、3）	12,389,197	1,359,838
関連発行体による支払いに基づく純増加（注2）	1,016	112
先物契約（注1）	(50,676,205)	(5,562,220)
スワップ契約（注1）	23,145,245	2,540,422
売建オプション（注1）	(9,429,634)	(1,034,997)
実現純損失合計	(24,570,381)	(2,696,845)
以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動：		
非関連発行体の投資有価証券およびT B A売却契約	(62,398,586)	(6,848,869)
先物契約	17,566	1,928
スワップ契約	10,735,610	1,178,341
売建オプション	41,078,097	4,508,732
未実現純評価損の変動合計	(10,567,313)	(1,159,868)
投資に係る純損失	(35,137,694)	(3,856,713)
運用による純資産の純増加	12,068,598	1,324,649

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

	2021年4月30日		2020年10月31日	
	に終了した6か月間*		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	47,206,292	5,181,363	75,386,729	8,274,447
投資に係る実現純利益（損失）	(24,570,381)	(2,696,845)	202,519,587	22,228,550
投資に係る未実現純評価損の変動	(10,567,313)	(1,159,868)	(133,321,659)	(14,633,385)
運用による純資産の純増加	12,068,598	1,324,649	144,584,657	15,869,612
受益者への分配金（注1）：				
経常収益より				
投資純利益				
クラスA受益証券	(8,121,101)	(891,372)	(6,188,775)	(679,280)
クラスB受益証券	(36,449)	(4,001)	(39,474)	(4,333)
クラスC受益証券	(695,139)	(76,298)	(337,639)	(37,059)
クラスM受益証券	(544,503)	(59,765)	(499,186)	(54,791)
クラスR受益証券	(107,486)	(11,798)	(84,362)	(9,260)
クラスR5受益証券	(64,938)	(7,128)	(62,542)	(6,865)
クラスR6受益証券	(2,231,906)	(244,974)	(1,569,637)	(172,283)
クラスY受益証券	(29,722,942)	(3,262,390)	(13,387,358)	(1,469,396)
投資に係る実現純短期利益				
クラスA受益証券	(23,662,198)	(2,597,163)	(17,340,465)	(1,903,289)
クラスB受益証券	(178,466)	(19,588)	(156,556)	(17,184)
クラスC受益証券	(3,449,255)	(378,590)	(2,642,363)	(290,026)
クラスM受益証券	(1,788,072)	(196,259)	(1,362,747)	(149,575)
クラスR受益証券	(351,693)	(38,602)	(259,583)	(28,492)
クラスR5受益証券	(154,878)	(16,999)	(112,168)	(12,312)
クラスR6受益証券	(5,209,514)	(571,796)	(3,715,126)	(407,772)
クラスY受益証券	(78,326,037)	(8,597,066)	(50,303,834)	(5,521,349)
投資に係る実現純長期利益より				
クラスA受益証券	(1,450,983)	(159,260)	(6,050,702)	(664,125)
クラスB受益証券	(10,944)	(1,201)	(73,680)	(8,087)
クラスC受益証券	(211,511)	(23,215)	(1,030,496)	(113,107)
クラスM受益証券	(109,646)	(12,035)	(533,426)	(58,549)
クラスR受益証券	(21,566)	(2,367)	(97,366)	(10,687)
クラスR5受益証券	(9,497)	(1,042)	(41,189)	(4,521)
クラスR6受益証券	(319,451)	(35,063)	(1,083,349)	(118,908)
クラスY受益証券	(4,803,012)	(527,179)	(11,345,106)	(1,245,239)
資本取引による増加（減少）（注4）	(20,955,208)	(2,300,044)	1,418,762,928	155,723,419
純資産の増加（減少）合計	(170,467,797)	(18,710,545)	1,445,030,456	158,606,543
純資産				
期首現在	3,915,588,577	429,775,002	2,470,558,121	271,168,459
期末現在	3,745,120,780	411,064,457	3,915,588,577	429,775,002

* 未監査

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

財務ハイライト

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

終了期間	投資運用				分配金控除		
	期首 純資産価格	投資純利益 (損失) ^a	投資に係る実 現/未実現純 利益(損失)	投資運用 からの合計	投資純利益 より	投資に係る 実現純利益 より	分配金 合計
クラスA							
2021年4月30日 ^{**}	7.31	0.08	(0.06)	0.02	(0.07)	(0.23)	(0.30)
2020年10月31日	7.25	0.16	0.17	0.33	(0.06)	(0.21)	(0.27)
2019年10月31日	6.69	0.23	0.57	0.80	(0.24)	-	(0.24)
2018年10月31日	6.93	0.27	(0.27)	- ^f	(0.24)	-	(0.24)
2017年10月31日	6.89	0.25	0.03	0.28	(0.24)	-	(0.24)
2016年10月31日	6.94	0.24	(0.08)	0.16	(0.21)	-	(0.21)
クラスB							
2021年4月30日 ^{**}	7.21	0.05	(0.05)	- ^f	(0.04)	(0.23)	(0.27)
2020年10月31日	7.16	0.11	0.16	0.27	(0.01)	(0.21)	(0.22)
2019年10月31日	6.61	0.17	0.57	0.74	(0.19)	-	(0.19)
2018年10月31日	6.85	0.22	(0.27)	(0.05)	(0.19)	-	(0.19)
2017年10月31日	6.82	0.20	0.02	0.22	(0.19)	-	(0.19)
2016年10月31日	6.87	0.18	(0.07)	0.11	(0.16)	-	(0.16)
クラスC							
2021年4月30日 ^{**}	7.23	0.05	(0.04)	0.01	(0.05)	(0.23)	(0.28)
2020年10月31日	7.18	0.10	0.17	0.27	(0.01)	(0.21)	(0.22)
2019年10月31日	6.63	0.17	0.57	0.74	(0.19)	-	(0.19)
2018年10月31日	6.87	0.22	(0.27)	(0.05)	(0.19)	-	(0.19)
2017年10月31日	6.84	0.20	0.02	0.22	(0.19)	-	(0.19)
2016年10月31日	6.88	0.18	(0.06)	0.12	(0.16)	-	(0.16)
クラスM							
2021年4月30日 ^{**}	7.08	0.07	(0.05)	0.02	(0.07)	(0.23)	(0.30)
2020年10月31日	7.03	0.14	0.17	0.31	(0.05)	(0.21)	(0.26)
2019年10月31日	6.50	0.20	0.56	0.76	(0.23)	-	(0.23)
2018年10月31日	6.74	0.25	(0.26)	(0.01)	(0.23)	-	(0.23)
2017年10月31日	6.72	0.23	0.02	0.25	(0.23)	-	(0.23)
2016年10月31日	6.77	0.21	(0.06)	0.15	(0.20)	-	(0.20)
クラスR							
2021年4月30日 ^{**}	7.23	0.07	(0.05)	0.02	(0.06)	(0.23)	(0.29)
2020年10月31日	7.18	0.14	0.17	0.31	(0.05)	(0.21)	(0.26)
2019年10月31日	6.62	0.21	0.57	0.78	(0.22)	-	(0.22)
2018年10月31日	6.86	0.26	(0.27)	(0.01)	(0.23)	-	(0.23)
2017年10月31日	6.84	0.23	0.02	0.25	(0.23)	-	(0.23)
2016年10月31日	6.88	0.22	(0.07)	0.15	(0.19)	-	(0.19)
クラスR 5							
2021年4月30日 ^{**}	7.39	0.09	(0.05)	0.04	(0.08)	(0.23)	(0.31)
2020年10月31日	7.33	0.18	0.18	0.36	(0.09)	(0.21)	(0.30)
2019年10月31日	6.77	0.25	0.57	0.82	(0.26)	-	(0.26)
2018年10月31日	7.01	0.30	(0.28)	0.02	(0.26)	-	(0.26)
2017年10月31日	6.97	0.26 ^h	0.04	0.30	(0.26)	-	(0.26)
2016年10月31日	7.02	0.26	(0.08)	0.18	(0.23)	-	(0.23)
クラスR 6							
2021年4月30日 ^{**}	7.44	0.09	(0.05)	0.04	(0.08)	(0.23)	(0.31)
2020年10月31日	7.38	0.18	0.18	0.36	(0.09)	(0.21)	(0.30)
2019年10月31日	6.80	0.25	0.59	0.84	(0.26)	-	(0.26)
2018年10月31日	7.04	0.30	(0.28)	0.02	(0.26)	-	(0.26)
2017年10月31日	7.00	0.28	0.02	0.30	(0.26)	-	(0.26)
2016年10月31日	7.04	0.27	(0.08)	0.19	(0.23)	-	(0.23)
クラスY							
2021年4月30日 ^{**}	7.44	0.09	(0.05)	0.04	(0.08)	(0.23)	(0.31)
2020年10月31日	7.38	0.17	0.18	0.35	(0.08)	(0.21)	(0.29)
2019年10月31日	6.80	0.24	0.60	0.84	(0.26)	-	(0.26)
2018年10月31日	7.03	0.30	(0.28)	0.02	(0.25)	-	(0.25)
2017年10月31日	6.99	0.27	0.02	0.29	(0.25)	-	(0.25)
2016年10月31日	7.03	0.26	(0.08)	0.18	(0.22)	-	(0.22)

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト(つづき)

期中発行済証券一口当たり(単位:米ドル)

終了期間	経常外の 払戻し	期末 純資産価格	純資産価額 に対する総 収益率(%) ^b	比率および補足データ			
				平均純資産に 対する費用比 率(%) ^c	平均純資産に 対する投資純 (損)益率(%)	ポート フォリオ 回転率(%) ^d	期末純資産 (千米ドル)
クラスA							
2021年4月30日 ^{**}	-	7.03	0.18 [*]	775,794	0.36 ^{*e}	1.11 ^{*e}	554 [*]
2020年10月31日	-	7.31	4.80	814,135	0.74 ^e	2.19 ^e	1,025
2019年10月31日	-	7.25	12.18	731,358	0.85	3.25	820
2018年10月31日	- ^g	6.69	(0.01)	599,510	0.87	4.01	825
2017年10月31日	-	6.93	4.16	668,024	0.88	3.67	1,055
2016年10月31日	-	6.89	2.33	829,643	0.87 ⁱ	3.45 ⁱ	981
クラスB							
2021年4月30日 ^{**}	-	6.94	(0.08) [*]	5,187	0.73 ^{*e}	0.73 ^{*e}	554 [*]
2020年10月31日	-	7.21	3.96	6,557	1.49 ^e	1.49 ^e	1,025
2019年10月31日	-	7.16	11.34	9,471	1.60	2.55	820
2018年10月31日	- ^g	6.61	(0.74)	12,173	1.62	3.24	825
2017年10月31日	-	6.85	3.30	19,402	1.63	2.92	1,055
2016年10月31日	-	6.82	1.59	24,859	1.62 ⁱ	2.70 ⁱ	981
クラスC							
2021年4月30日 ^{**}	-	6.96	(0.06) [*]	94,595	0.73 ^{*e}	0.74 ^{*e}	554 [*]
2020年10月31日	-	7.23	3.95	120,340	1.49 ^e	1.46 ^e	1,025
2019年10月31日	-	7.18	11.31	125,300	1.60	2.50	820
2018年10月31日	- ^g	6.63	(0.75)	103,791	1.62	3.24	825
2017年10月31日	-	6.87	3.28	131,467	1.63	2.92	1,055
2016年10月31日	-	6.84	1.74	180,492	1.62 ⁱ	2.70 ⁱ	981
クラスM							
2021年4月30日 ^{**}	-	6.80	0.08 [*]	56,153	0.48 ^{*e}	0.99 ^{*e}	554 [*]
2020年10月31日	-	7.08	4.57	60,661	0.99 ^e	1.97 ^e	1,025
2019年10月31日	-	7.03	11.85	76,324	1.10	3.01	820
2018年10月31日	- ^g	6.50	(0.20)	72,688	1.12	3.75	825
2017年10月31日	-	6.74	3.77	79,485	1.13	3.42	1,055
2016年10月31日	-	6.72	2.21	88,869	1.12 ⁱ	3.20 ⁱ	981
クラスR							
2021年4月30日 ^{**}	-	6.96	0.20 [*]	11,440	0.48 ^{*e}	1.00 ^{*e}	554 [*]
2020年10月31日	-	7.23	4.46	11,932	0.99 ^e	1.95 ^e	1,025
2019年10月31日	-	7.18	12.04	12,699	1.10	3.02	820
2018年10月31日	- ^g	6.62	(0.22)	12,382	1.12	3.76	825
2017年10月31日	-	6.86	3.66	15,675	1.13	3.43	1,055
2016年10月31日	-	6.84	2.29	25,266	1.12 ⁱ	3.21 ⁱ	981
クラスR 5							
2021年4月30日 ^{**}	-	7.12	0.46 [*]	5,659	0.22 ^{*e}	1.25 ^{*e}	554 [*]
2020年10月31日	-	7.39	5.09	5,408	0.45 ^e	2.48 ^e	1,025
2019年10月31日	-	7.33	12.41	5,105	0.57	3.55	820
2018年10月31日	- ^g	6.77	0.33	5,149	0.58	4.29	825
2017年10月31日	-	7.01	4.45	3,510	0.58	3.81 ^h	1,055
2016年10月31日	-	6.97	2.66	5,069	0.57 ⁱ	3.76 ⁱ	981
クラスR 6							
2021年4月30日 ^{**}	-	7.17	0.47 [*]	213,132	0.19 ^{*e}	1.29 ^{*e}	554 [*]
2020年10月31日	-	7.44	5.06	187,674	0.38 ^e	2.51 ^e	1,025
2019年10月31日	-	7.38	12.65	129,746	0.50	3.57	820
2018年10月31日	- ^g	6.80	0.33	88,269	0.51	4.37	825
2017年10月31日	-	7.04	4.45	73,329	0.51	4.05	1,055
2016年10月31日	-	7.00	2.80	76,616	0.50 ⁱ	3.82 ⁱ	981
クラスY							
2021年4月30日 ^{**}	-	7.17	0.42 [*]	2,583,161	0.24 ^{*e}	1.24 ^{*e}	554 [*]
2020年10月31日	-	7.44	4.95	2,708,880	0.49 ^e	2.36 ^e	1,025

2019年10月31日	-	7.38	12.51	1,380,554	0.60	3.42	820
2018年10月31日	- ^g	6.80	0.32	674,882	0.62	4.26	825
2017年10月31日	-	7.03	4.30	574,349	0.63	3.92	1,055
2016年10月31日	-	6.99	2.68	660,506	0.62 ⁱ	3.71 ⁱ	981

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

財務ハイライト(つづき)

- * 年次ベースではない。
- ** 未監査。
- (a) 一口当たりの投資純利益は、期中の発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。
- (b) 総収益率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。
- (c) 費用相殺および/または仲介業務の取決めにより支払った金額(もしあれば)を含む(注2)。また、取得したファンドの報酬および費用(もしあれば)を除く。
- (d) ポートフォリオ回転率には、T B A購入および売却契約が含まれている。
- (e) 期中において有効な契約上の費用制限が反映されている。かかる放棄の結果、各クラスの費用は平均純資産比率の0.05%(2021年4月30日現在)および0.10%(2020年10月31日現在)の減少を反映している(注2)。
- (f) 一口当たりの金額は0.01ドル未満である。
- (g) 証券取引委員会(以下「SEC」という。)とパークレイズ・キャピタル・インクとの間の和解による経常外の払戻しを反映しており、2017年11月20日現在発行済受益証券1口当たり0.01ドル未満であった。
- (h) 2017年10月31日に終了した期間について表示された投資純利益および一口当たりの金額は、クラスの買戻時期により、当期において予想されるクラス固有の差異と一致しないことがある。
- (i) 期中において有効な一定のファンド費用の任意の放棄が反映されている。かかる放棄の結果、各クラスの費用は平均純資産比率の0.01%未満の減少を反映している。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

財務書類に対する注記

2021年4月30日現在(未監査)

以下の財務書類に対する注記において、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「OTC」とは、もしあれば、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2020年11月1日から2021年4月30日までの期間を表す。

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(改正済)の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ州ビジネス・トラストである。ファンドの目的は、パトナム・マネジメントが考える慎重なリスク管理を行いつつ高利回りの収益を追求することである。ファンドは、主に証券化された債務証券(モーゲージ証券など)および米ドル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」とも呼ばれる。)で、中期から長期の満期(3年またはそれ以上)を有するものに投資を行う。パトナム・マネジメントは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、全般的な市況とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドは、通常、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で、先物、オプションおよびスワップ契約等のデリバティブを相当程度利用する。

ファンドは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券、クラスR5受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券を販売する。クラスB受益証券は新規および既存投資者への販売を終了しているが、他のパトナム・ファンドのクラスB受益証券からの転換または分配金および/もしくはキャピタル・ゲイン再投資からの転換は除く。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ4.00%および3.25%を上限とする購入時販売手数料率で販売される。クラスA受益証券は、通常、後払販売手数料を課されない。また、クラスM、クラスR、クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、後払販売手数料を課されない。クラスB受益証券は、約8年後にクラスA受益証券に転換されるもので、購入時販売手数料は課されないが、購入から6年以内に買戻された場合は後払販売手数料を課される。クラスC受益証券は、1年間1.00%の後払販売手数料が課せられ、一般的に約8年後にクラスA受益証券に転換される。2021年3月1日より前には、クラスC受益証券は、一般的に約10年後にクラスA受益証券に転換されていた。一部の投資家にもみ販売されるクラスR受益証券は、純資産価格で販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、各クラスの販売手数料により異なる可能性があり、その内容は注2に記載されている。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同じ費用を負担するが、販売手数料については負担しない。クラスR5およびクラスR6受益証券については、より少ない投資者サービス報酬を負担しており、その内容は注2に記載されている。クラスM、クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、一部の投資家にもみ販売される。

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

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

ファンドの改正済再録契約および信託宣言に基づき、受託者や従業員に対する申し立てを含めたパトナム・ファンドに対する申し立て、またはパトナム・ファンドを代理しての申し立ては、マサチューセッツ州の州立裁判所および連邦裁判所に届け出られなければならない。

注1 重要な会計方針

以下は、財務書類の作成にあたり、ファンドが継続して採用している重要な会計方針の要約である。財務書類の作成方法は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠しており、経営陣は財務書類の資産および負債の報告額ならびに運用による純資産の増減の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行うことを要求されている。実際の結果はこれらの見積りとは異なることがある。資産負債計算書日後、当財務書類が公表された日までに発生した後発事象は、当財務書類の作成過程で評価されている。

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

有価証券の評価

ポートフォリオの有価証券およびその他の投資は、受託者会により採用された方針および手続を用いて評価される。受託者会は、かかる手続の実施を監視するために値付委員会を設置し、パトナム・マネジメントに、かかる手続に従ってファンドの資産を評価する責任を委譲した。パトナム・マネジメントは、内部評価委員会を設置し、公正価値の決定、ファンドの値付方針の有効性の評価、および値付委員会への報告に対する責任を負う。

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

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

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

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

共同取引口座

SECからの適用除外命令に従い、ファンドは、未投資現金残高をパトナム・マネジメントが管理する他の登録済投資会社の現金勘定と共に、共同取引口座に振替えることができる。これらの残高は、90日までの期限を有する短期投資商品に投資することができる。

買戻契約

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

証券取引および関連投資収益

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

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

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

ストリップ証券

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

オプション契約

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

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

取引所で売買されるオプションは最終売却価格で評価される。取引が成立しなかった場合には、買建オプションの最終買い気配値および売建オプションの最終売り気配値で評価される。OTC取引オプションは、ディーラーにより提供された価格で評価される。

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

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

先物契約

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

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

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

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

金利スワップ契約

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

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

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

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

トータルリターン・スワップ契約

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

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

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

クレジット・デフォルト契約

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

OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約においては、参照債務または優先順位の等しいその他すべての参照事業体の債務に信用事由が発生した場合に、通常、プロテクションの買い手が、条件付で支払を受領する権利と引き換えに、契約相手方(プロテクションの売り手)に対し定期的な支払を行う。信用事由は契約ごとに異なるものの、破産、支払不能、事業再構築および債務の繰上弁済を含むことがある。OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドが受領する前受金は、ファンドの帳簿上負債として計上されている。ファンドが支払う前渡金は、ファンドの帳簿上資産として計上されている。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約もOTCクレジット・デフォルト契約と同様の権利をプロテクションの売り手と買い手に生じさせるが、前渡しプレミアムを含む当事者間の支払が中央清算機関との値洗差金支払を通して決済される点が異なる。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約について、ファンドが前もって定期的に受領するまたは支払う金額は、契約の更新日または終了時に実現損益として計上されている。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーから入手した提示価格に基づき毎日値洗いされる。OTCクレジット・デフォルト契約の価値変動は、未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の日々の価値変動は、資産負債計算書の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。信用事由が発生した場合、参照債務の額面価額と公正価値との差異は、前渡金の比例按分額を控除後、実現損益として計上される。

ファンドは、信用事由が発生した場合に被るリスクのほか、金利または裏付となる証券や指数の価格の不利な変動により、あるいはファンドが対象となる参照債務を購入したのと同じ時期に、または同じ価格でポジションを手仕舞うことができない可能性により、市場リスクにさらされることがある。特定の状況において、ファンドはその損失リスクを軽減するために、これらのリスクを相殺するOTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結することがある。損失のリスクは、資産負債計算書に認識される金額を上回ることがある。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、プロテクションの売り手の場合も買い手の場合も、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約については、日々の値洗差金の交換を通じて軽減される場合がある。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップ契約に関しては、カウンターパーティ・リスクは、中央清算機関の利用者による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金によりさらに軽減される。ファンドがプロテクションの売り手である場合、ファンドが将来要求され得る潜在的支払金額の最大額は、想定元本と同額である。

年度末にかかる想定元本を含む未決済のOTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

T B A 契約

ファンドは、通常の決済期間を超えた将来の一定の期日に、確定単価で有価証券を購入するために、「T B A」(発表予定の)契約を締結することができる。この契約において単価および額面価額は設定されているが、実際の有価証券は特定されていない。ただし、契約金額は額面価額と大きく異なることはないと予想される。ファンドは、購入価格をまかなうに十分な金額の現金または高格付債を決済日まで保有し、維持するか、または相殺目的でファンドの保有するその他の有価証券の先物売りの契約を締結することもある。有価証券に係る収益は決済日までには計上されない。

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

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

未決済のT B A契約は、上記の「有価証券の評価」で述べた手順に従って、原証券の公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、公正価値の変動はファンドにより、未実現損益として計上される。市況に基づき、パトナム・マネジメントは決済前に原証券の引渡しを受けるか、またはT B A契約の売却を行うか、判断する。

期末現在未決済のT B A購入契約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表に記載され、期末現在未決済のT B A売却契約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載されている。

マスター契約

ファンドと特定の取引相手方は、随時締結されるOTCデリバティブおよび外国為替契約を規定するISDA（国際スワップ・デリバティブズ協会）マスター契約ならびに延渡しとなるモーゲージ証券およびその他のアセット・バック証券を含む取引を規定するマスター証券先渡取引契約（以下「マスター契約」という。）の当事者である。当該マスター契約には、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要求、債務不履行事由および期限前終了に関する条項が含まれる場合がある。特定の取引相手方に関して、マスター契約の条件に従ってファンドに提供された担保は、ファンドの保管会社により分別勘定に保有され、売却または再担保が可能な額に関してはファンドの投資有価証券明細表に表示される。

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

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

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは183,585,891米ドルであった。かかる契約について期末にファンドにより提供された担保は合計187,123,259米ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される317.5百万米ドルの無担保約定済信用限度枠および235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については1.25%に（1）フェデラルファンドの利率、および（2）オーバーナイト銀行調達金利（2020年10月16日より前はオーバーナイトLIBOR）のいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分については1.30%に（1）フェデラルファンドの利率、および（2）オーバーナイト銀行調達金利（2020年10月16日より前は1.30%）のいずれか高い利率を加えたもので、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

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

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

投資の税務費用には未実現純評価損益への調整(必ずしも最終的な税務費用ベースの調整ではないことがある。)が含まれるが、現金化され受益者に分配される可能性のある税務上の未実現損益に近似している。税務上の個別法取得原価総額は4,868,668,914米ドルであり、その結果、未実現評価益および未実現評価損の総額は、それぞれ320,548,551米ドルおよび385,023,786米ドル、また未実現純評価損は64,475,235米ドルである。

受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則に基づくものとは異なる可能性がある。分配の源泉は宣言時に見積もられるが、実際の金額とは異なる可能性がある。ファンドの会計年度末以降に最終税額の算定が完了するまで、非課税の資本の払戻しは決定されない。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能収益およびキャピタル・ゲイン(もしくは繰越可能キャピタル・ロス)を反映するように組替えられている。

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

ファンドは、パトナム・マネジメントが出資するすべてのオープン・エンド型ミューチュアル・ファンドの平均純資産総額に基づき変動することがある年率で、パトナム・マネジメントに管理報酬（ファンドの平均純資産に基づき、毎月計算され支払われる。）を支払う（ただし、他のパトナム・ファンドに投資するか、または他のパトナム・ファンドから投資されているファンドの純資産額については、当該資産の二重計上を防ぐために必要な範囲で除外されている。）。当該年率は、以下のとおり変動する。

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

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.190%の実効料率（費用放棄による影響を除く。）を表す。

パトナム・マネジメントは、2022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放棄すること（および、必要な範囲で、その他の費用を負担すること）に契約上合意した。報告期間中に、当該制限によってファンドの費用が2,038,621米ドル減少した。

またパトナム・マネジメントは、2022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、その報酬を放棄するおよび/またはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中に、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「P I L」という。）は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の独立した一部を管理運用する権利を受託者会により与えられている。報告期間において、P I Lはファンド資産を一切管理運用しなかった。パトナム・マネジメントがP I Lをサービスに従事させた場合には、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、P I Lが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.25%を、副管理報酬として四半期毎にP I Lに対して支払う。

パトナム・マネジメントは、ファンドに対し、報告期間中に発生した取引上の誤りに関して1,016米ドルを自主的に払い戻した。発生した損失およびパトナム・マネジメントによる当該金額の払戻しによるトータルリターンへの重要な影響はなかった。

ファンドは、パトナム・マネジメントに、ファンドに対して管理事務業務を提供したファンドの役員および従業員に関する報酬および関連する費用として一定の割当額を支払う。かかるすべての支払額の総額は、毎年受託者会によって決定される。

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

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

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

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

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

クラスA 受益証券	589,182米ドル	クラスR 5 受益証券	3,414米ドル
クラスB 受益証券	4,297米ドル	クラスR 6 受益証券	48,807米ドル
クラスC 受益証券	80,490米ドル	クラスY 受益証券	1,980,792米ドル
クラスM 受益証券	42,307米ドル	合計	2,757,939米ドル
クラスR 受益証券	8,650米ドル		

ファンドは、パトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより4,915米ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられる2,584米ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

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

ファンドは、最低5年以上受託者として役務を提供し、2004年より前に初めて選任されたファンドの受託者を対象とした資金積立されていない非拠出型の確定給付年金プラン(以下「年金プラン」という。)を採用している。

年金プランにおける給付金は、2005年12月31日に終了した3年間の受託者の平均年次出席報酬および顧問報酬の50%相当額である。退職給付金は、2006年12月31日までの役務提供年数に応じて、退職の翌年から終身にわたって受託者に給付される。ファンドの年金費用は、損益計算書において受託者報酬および費用に含まれている。未払年金債務は、資産負債計算書において、未払受託者報酬および費用に含まれている。受託者会は、初めて選出された時期が2003年より後の受託者については年金プランを廃止している。

ファンドは、1940年投資会社法のルール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、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対し、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、ファンドがパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対して、各クラスに帰属するファンドの平均純資産額の以下の年率（以下「上限比率」という。）を支払うことを定めている。受託者会は、ファンドが、各クラスに帰属する平均純資産額の以下の年率（以下「承認比率」という。）を支払うことを承認している。報告期間において、販売報酬に関するクラス固有の費用は、以下のとおりであった。

	上限比率	承認比率	金額
クラスA受益証券	0.35%	0.25%	1,008,828米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	29,459米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	551,909米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	144,981米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	29,597米ドル
合計			1,764,774米ドル

報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の販売手数料として、それぞれ純額29,696米ドルおよび10米ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ456米ドルおよび337米ドルを受領した。

クラスA受益証券は1.00%を上限として後払販売手数料が買戻しに賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券の買戻しに関して、6,071米ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

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

	取得原価(米ドル)	売却手取金(米ドル)
T B A 契約を含む投資有価証券(長期)	25,415,945,255	25,674,769,706
米国政府証券(長期)	-	-
合計	25,415,945,255	25,674,769,706

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

注4 払込資本金

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

クラスA	2021年4月30日に終了した6か月間		2020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）
販売受益証券	15,288,676	110,365,208	40,358,589	292,288,535
分配金再投資に伴う発行受益証券	4,127,230	29,640,241	3,689,928	26,450,519
	19,415,906	140,005,449	44,048,517	318,739,054
買戻受益証券	(20,493,331)	(147,176,277)	(33,553,294)	(240,791,158)
純増加（減少）	(1,077,425)	(7,170,828)	10,495,223	77,947,896

クラスB	2021年4月30日に終了した6か月間		2020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）
販売受益証券	41,939	300,093	142,243	1,015,745
分配金再投資に伴う発行受益証券	28,405	201,524	34,851	246,229
	70,344	501,617	177,094	1,261,974
買戻受益証券	(231,801)	(1,651,518)	(591,177)	(4,214,238)
純減少	(161,457)	(1,149,901)	(414,083)	(2,952,264)

クラスC	2021年4月30日に終了した6か月間		2020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）
販売受益証券	1,151,397	8,259,697	6,154,984	44,164,580
分配金再投資に伴う発行受益証券	554,722	3,946,479	485,385	3,440,260
	1,706,119	12,206,176	6,640,369	47,604,840
買戻受益証券	(4,747,384)	(33,626,668)	(7,460,960)	(53,494,856)
純減少	(3,041,265)	(21,420,492)	(820,591)	(5,890,016)

クラスM	2021年4月30日に終了した6か月間		2020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）
販売受益証券	1,600	11,268	30,645	215,970
分配金再投資に伴う発行受益証券	-	-	4,082	28,694
	1,600	11,268	34,727	244,664
買戻受益証券	(314,200)	(2,203,227)	(2,320,386)	(16,330,063)
純減少	(312,600)	(2,191,959)	(2,285,659)	(16,085,399)

クラスR	2021年4月30日に終了した6か月間		2020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）
販売受益証券	267,012	1,909,370	729,339	5,211,229
分配金再投資に伴う発行受益証券	64,519	458,842	58,449	414,523
	331,531	2,368,212	787,788	5,625,752
買戻受益証券	(336,667)	(2,394,923)	(907,590)	(6,474,530)
純減少	(5,136)	(26,711)	(119,802)	(848,778)

クラスR 5	2021年4月30日に終了した6か月間		2020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）
販売受益証券	123,811	899,456	113,027	830,717
分配金再投資に伴う発行受益証券	31,549	229,313	29,754	215,899
	155,360	1,128,769	142,781	1,046,616
買戻受益証券	(91,678)	(661,371)	(107,529)	(784,333)
純増加	63,682	467,398	35,252	262,283

クラスR 6	2021年4月30日に終了した6か月間		2020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）
販売受益証券	9,769,609	71,229,128	15,465,729	113,765,129
分配金再投資に伴う発行受益証券	999,893	7,316,625	816,145	5,962,254
	10,769,502	78,545,753	16,281,874	119,727,383
買戻受益証券	(6,249,853)	(46,086,154)	(8,663,015)	(63,669,790)
純増加	4,519,649	32,459,599	7,618,859	56,057,593

クラスY	2021年4月30日に終了した6か月間		2020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）
販売受益証券	82,100,353	603,401,938	304,936,941	2,246,954,376
分配金再投資に伴う発行受益証券	13,428,007	98,296,175	8,628,203	63,082,424
	95,528,360	701,698,113	313,565,144	2,310,036,800
買戻受益証券	(99,128,821)	(723,620,427)	(136,843,174)	(999,765,187)
純増加（減少）	(3,600,461)	(21,922,314)	176,721,970	1,310,271,613

注5 関連会社との取引

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

関連会社の名称	2020年10月31日 現在の公正価値 (米ドル)	取得原価 (米ドル)	売却手取額 (米ドル)	投資収益 (米ドル)	2021年4月30日 現在の 発行済口数 および公正価値 (米ドル)
短期投資					
パトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド*	350,634,973	204,607,350	305,151,660	196,213	250,090,663
短期投資合計	350,634,973	204,607,350	305,151,660	196,213	250,090,663

* パトナム・マネジメントは、パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに課された管理報酬を放棄している。当期間中に実現損益または未実現損益はなかった。

注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

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

2017年7月27日に、LIBORを規制する英国金融行為規制機構(FCA)は、2021年末までにLIBORの使用を段階的に廃止する意向を表明した。LIBORは歴史的に、変動金利ローンの調整に使用される一般的なベンチマーク金利指数である。2020年11月に、広く普及している特定の期間(オーバーナイトLIBORならびに1か月物、3か月物、6か月物および12か月物の米ドルLIBOR)については、この期日が2023年6月30日まで延長された。LIBORは、世界中の銀行業界および金融業界で、様々な金融商品および借入契約の金利を決定するために使用されている。この移行プロセスは、金利の決定を現在LIBORに依存している市場において、ボラティリティの上昇および流動性の低下をもたらす可能性がある。また、一部のLIBORベース投資の価値の減少を招き、既存のLIBORベース投資に対する新しいヘッジの効果を低下させる可能性がある。一部のLIBORベースの金融商品は、代替的な金利設定方法を提供することでLIBORが利用不可能になった場合のシナリオを想定しているものもあるが、すべてがそのような規定を備えておらず、また、かかる代替的な方法の有効性に関しては大きな不確実性がある可能性もある。移行期間中はベンチマークとしてのLIBORの有用性が低下する可能性があるため、2023年6月30日まで、これらの影響が発生する可能性がある。

2020年1月以降、世界の金融市場はCOVID-19として知られるウイルスの蔓延による重大なボラティリティを経験しており、それは今後も継続する可能性がある。COVID-19の発生は、渡航制限や国境制限、隔離、サプライ・チェーンの混乱、消費者需要の低下および全体的な市場の不確実性を引き起こしている。COVID-19の影響は、世界経済、特定の国々の経済、個々の発行体に悪影響を与えており、この悪影響は継続するおそれがある。これらすべてがファンドの業績にマイナスの影響を与える可能性がある。

注7 デリバティブ活動の概要

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

買建TBA契約オプション契約（約定金額）	1,260,600,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	4,245,900,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）	1,260,600,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	3,108,300,000米ドル
先物契約（契約数）	11,000
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	6,624,600,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	88,200,000米ドル
中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	305,200,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	991,200,000米ドル

* 報告期間中、各会計四半期末現在の保有高はなかったため、取引は最小限であったとみなされる。

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金	28,830,431	未払金	159,979,652
金利契約	投資有価証券、 未収金、純資産 - 未実現評価益	171,635,679*	未払金、純資産 - 未実現評価損	234,948,158*
合計		200,466,110		394,927,810

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

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

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

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	(11,912,243)	(11,912,243)
金利契約	(5,948,855)	(50,676,205)	35,057,488	(21,567,572)
合計	(5,948,855)	(50,676,205)	23,145,245	(33,479,815)

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	28,183,924	28,183,924
金利契約	(2,681,638)	17,566	(17,448,314)	(20,112,386)
合計	(2,681,638)	17,566	10,735,610	8,071,538

注8 新しい会計規則

2020年3月、財務会計基準審議会(以下「F A S B」という。)は会計基準アップデート(以下「A S U」という。)2020-04「金利指標改革(トピック848):金利指標改革が財務報告に及ぼす影響の軽減措置」を公表した。A S U 2020-04の改訂は、2021年末に予定されているL I B O Rおよびその他の銀行間取引に基づく参照金利の廃止による特定の種類の契約変更の影響から、任意の一時的な財務報告上の救済措置を提供する。その後、L I B O Rの廃止は2023年6月30日まで延長された。A S U 2020-04は、2020年3月12日から2022年12月31日までの期間に発生する特定の参照金利に関連する契約の変更に応用される。経営陣は、この規定の適用の影響(もしあれば)を現在評価中である。

[前へ](#)[次へ](#)

注9 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

以下の表は、報告期間末現在、法的強制力のあるマスター・ネットリング契約または類似の契約の対象となるデリバティブ契約、買戻契約および売戻契約の概要を示したものである。空売り有価証券に関連する証券貸付取引または証券借入取引については、もしあれば、注記1を参照のこと。財務報告目的上、ファンドは資産負債計算書においてマスター・ネットリング契約の対象となる金融資産および金融負債の相殺を行っていない。

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities, LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	Toronto-Dominion Bank	UBS AG	Wells Fargo Bank, N.A.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
資産：																	
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§]	-	-	1,369,521	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,369,521
OTCトータルリターン・スワップ契約 ^{*#}	-	71,214	-	5,997	-	18,037	-	33,321	5,049	8,948	-	-	-	-	-	-	142,566
中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約 ^{*#}	-	-	562,049	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	562,049
OTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション ^{*#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68,071	-	-	-	-	-	-	68,071
OTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション ^{*#}	-	-	-	-	6,462,822	2,488,627	-	4,435,714	-	4,846,285	3,438,972	7,089,940	-	-	-	-	28,762,360
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	497,591	-	-	-	-	-	-	497,591

先物プレミアム・スワップ・オプション契約 [#]	7,860,880	-	-	4,547,288	-	-	-	707,068	4,970,676	-	-	255,057	-	3,593,998	8,422,114	5,174,361	35,531,442
買建スワップ・オプション ^{**#}	31,230,979	-	-	216,395	-	-	3,080,910	1,475,121	-	-	-	14,054,720	1,641,420	772,963	-	-	52,472,508
買建オプション ^{**#}	-	-	-	-	-	-	-	-	8,201,720	-	-	-	-	-	-	-	8,201,720
資産合計	39,091,859	71,214	1,931,570	4,769,680	6,462,822	2,506,664	3,080,910	6,651,224	13,177,445	5,420,895	3,438,972	21,399,717	1,641,420	4,366,961	8,422,114	5,174,361	127,607,828

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities, LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	Toronto-Dominion Bank	UBS AG	Wells Fargo Bank, N.A.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
負債:																	
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§]	-	-	1,947,335	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,947,335
OTCトータルリターン・スワップ契約 ^{*#}	2,472	30,821	-	-	-	14,574	-	21,744	-	9,117	-	33,386	-	-	-	-	112,114
中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約 ^{*#}	-	-	292,077	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	292,077
OTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション ^{*#}	682,761	-	-	-	51,156,241	15,535,004	-	18,313,658	-	33,893,548	10,880,665	29,484,389	-	-	-	-	159,946,266
OTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション ^{*#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

先物ブ レミア ム・ス ワッ プ・ オブ ション 契約#	10,187,261	-	-	3,323,035	-	-	-	1,037,002	7,778,507	-	-	490,631	-	1,936,780	5,132,493	3,349,732	33,235,441
売建ス ワッ プ・オ ブショ ン#	32,342,351	-	-	4,468,820	-	-	-	11,715,081	16,979,570	-	-	32,385,421	-	2,199,001	1,533,289	1,502,899	103,126,432
売建オ ブショ ン#	-	-	-	-	-	-	-	-	5,272,340	-	-	-	-	-	-	-	5,272,340
負債合 計	43,214,845	30,821	2,239,412	7,791,855	51,156,241	15,549,578	-	31,087,485	30,030,417	33,902,665	10,880,665	62,393,827	-	4,135,781	6,665,782	4,852,631	303,932,005
金融純 資産お よび デリバ ティブ 純資産 の合計	(4,122,986)	40,393	(307,842)	(3,022,175)	(44,693,419)	(13,042,914)	3,080,910	(24,436,261)	(16,852,972)	(28,481,770)	(7,441,693)	(40,994,110)	1,641,420	231,180	1,756,332	321,730	(176,324,177)
受取 (差入 れ)担 保合 計†#	(4,122,986)	-	-	(2,989,941)	(44,693,419)	(13,042,914)	3,080,910	(24,436,261)	(16,852,972)	(28,481,770)	(7,441,693)	(40,966,710)	1,570,000	231,180	1,756,332	321,730	
正味金 額	-	40,393	(307,842)	(32,234)	-	-	-	-	-	-	-	(27,400)	71,420	-	-	-	
支配下 の受取 担保 (TB A契約 を含 む)**	-	-	-	-	-	-	3,180,000	-	-	78,000	-	-	1,570,000	240,000	1,806,000	328,709	7,202,709
支配下 にない 受取担 保	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(差入 れ)担 保 (TB A契約 を含 む)**	(4,480,860)	-	-	(2,989,941)	(44,963,259)	(13,120,316)	-	(24,578,159)	(19,354,998)	(29,135,255)	(7,533,761)	(40,966,710)	-	-	-	-	(187,123,259)

- * プレミアム(もしあれば)を除く。資産負債計算書のO T Cスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれている。
- * * 資産負債計算書の投資有価証券に含まれている。
- † 個別の契約に基づき、特定のブローカーから追加担保が要求されることがある。
- # マスター・ネットティング契約によりカバーされる(注1)。
- # # 金融純資産およびデリバティブ純資産の合計に対する超過担保は表示されていない。担保には、未決済の契約に関連する金額が含まれることがある。
- § 資産負債計算書に記載されている当日の先物取引値洗差金であって、未決済のものだけが表示される。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益/(評価損)は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ合計13,292,908米ドルおよび合計49,845,882米ドルであった。

[前へ](#)

(2)【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表(2021年4月30日現在)(未監査)

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券(70.3%)*		
米国政府保証モーゲージ債務証券(4.4%)		
Government National Mortgage Association(1 YR WSJ LIBOR + 1.49%), 3.469%, 12/20/68	\$1,544,099	\$1,643,486
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, with due dates from 3/15/31 to 10/15/31	99,093	114,993
6.00%, with due dates from 12/20/48 to 4/20/49	729,050	815,971
5.50%, with due dates from 1/20/49 to 11/20/49	3,147,869	3,617,554
5.00%, with due dates from 6/15/40 to 3/20/50	10,742,172	11,999,789
4.70%, with due dates from 6/20/65 to 8/20/67	1,179,975	1,341,122
4.667%, 5/20/65	222,154	244,144
4.66%, 9/20/65	234,849	257,034
4.614%, 6/20/65	31,041	33,663
4.603%, 6/20/67	693,503	783,539
4.572%, 5/20/65	46,949	51,641
4.50%, TBA, 5/1/51	8,000,000	8,652,500
4.50%, with due dates from 5/20/44 to 1/20/50	4,683,113	5,243,506
4.495%, 8/20/65	61,561	66,867
4.491%, 3/20/67	1,065,756	1,209,689
4.487%, 6/20/65	35,899	39,700
4.485%, 5/20/65	858,480	939,740
4.467%, 5/20/65	59,686	64,851
4.406%, 6/20/65	28,725	31,606
4.327%, 5/20/67	352,851	402,869
4.00%, TBA, 5/1/51	36,000,000	38,430,000
4.00%, with due dates from 2/20/48 to 3/20/50	6,669,479	7,271,468
3.50%, TBA, 5/1/51	44,000,000	46,646,873
3.50%, with due dates from 11/15/42 to 3/20/50	24,863,957	27,100,558
3.00%, TBA, 5/1/51	3,000,000	3,138,516
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 2/20/50	3,586,482	3,833,654
		163,975,333
米国政府系機関モーゲージ債務証券(65.9%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5.00%, with due dates from 3/1/41 to 6/1/49	284,327	324,555
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	970,117	1,084,077
4.00%, with due dates from 12/1/44 to 7/1/49	5,050,855	5,556,346
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 11/1/47	4,070,691	4,394,772
3.00%, 10/1/46	2,017,687	2,146,760
2.50%, 2/1/51 ##	259,284	270,114
2.50%, 4/1/43	485,892	507,933
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 5/1/41	2,120,477	2,517,526
5.50%, with due dates from 1/1/33 to 2/1/35	341,147	393,365
5.00%, with due dates from 3/1/40 to 8/1/49	4,817,637	5,412,777
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	4,883,058	5,419,497
4.00%, 1/1/57	5,440,011	6,085,666
4.00%, with due dates from 8/1/44 to 11/1/49	6,097,100	6,703,795
3.50%, 9/1/57	8,936,555	9,785,247
3.50%, with due dates from 5/1/56 to 6/1/56	3,887,398	4,281,214

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券(70.3%)* (つづき)		
米国政府系機関モーゲージ債務証券(つづき)		
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
3.50%, with due dates from 5/1/42 to 2/1/47	\$9,346,663	\$10,178,845
3.50%, 6/1/31	416,201	451,580
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 3/1/47	13,018,130	13,973,141
2.50%, 3/1/51 ##	358,939	374,044
2.50%, 2/1/51 ##	418,979	436,348
2.50%, 12/1/50 ##	556,389	579,325
2.50%, 12/1/50 ##	715,811	745,096
2.50%, 11/1/50 ##	694,767	723,191
2.50%, 12/1/47	3,648,610	3,814,124
Uniform Mortgage-Backed Securities		
6.00%, TBA, 5/1/51	2,000,000	2,256,094
4.50%, TBA, 5/1/51	23,000,000	25,055,625
4.00%, TBA, 5/1/51	99,000,000	106,363,125
3.50%, TBA, 6/1/51	219,000,000	232,730,271
3.50%, TBA, 5/1/51	261,000,000	277,761,107
3.00%, TBA, 6/1/51	129,000,000	134,986,400
3.00%, TBA, 5/1/51	396,000,000	414,655,322
2.50%, TBA, 6/1/51	280,000,000	289,712,500
2.50%, TBA, 5/1/51	308,000,000	319,429,695
2.00%, TBA, 5/1/51	574,000,000	579,605,454
		2,468,714,931
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券合計(取得原価 \$2,613,247,918)		\$2,632,690,264

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国財務省証券(-%)*		
U.S. Treasury Notes 0.25%, 6/30/25 ⁱ	\$334,000	\$328,709
米国財務省証券合計(取得原価 \$328,709)		\$328,709

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(38.1%)*		
政府系機関モーゲージ担保債務証券(14.2%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 25.332%, 4/15/37	\$395,822	\$732,271
REMICs IFB Ser. 2976, Class LC, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.42%), 24.00%, 5/15/35	55,650	91,822
REMICs IFB Ser. 3249, Class PS, ((-3.3 x 1 Month US LIBOR) + 22.28%), 21.897%, 12/15/36	122,502	199,678
REMICs IFB Ser. 3065, Class DC, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 19.86%), 19.516%, 3/15/35	276,672	387,340
REMICs IFB Ser. 2990, Class LB, ((-2.556 x 1 Month US LIBOR) + 16.95%), 16.653%, 6/15/34	128,153	156,347
REMICs IFB Ser. 4738, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.085%, 12/15/47	20,943,841	4,117,733
REMICs IFB Ser. 4461, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.085%, 4/15/45	16,121,579	3,653,537
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.985%, 8/15/56	21,270,493	4,998,566

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(38.1%)*(つづき)		
政府系機関モーゲージ担保債務証券(つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 4596, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.985%, 6/15/46	\$16,760,460	\$2,974,982
REMICs IFB Ser. 4077, Class HS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.985%, 7/15/42	9,090,895	1,626,187
REMICs IFB Ser. 4912, Class PS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.944%, 9/25/49	13,391,860	1,989,635
REMICs IFB Ser. 4839, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.935%, 6/15/42	18,610,471	2,142,741
REMICs IFB Ser. 3852, Class NT, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.885%, 5/15/41	600,903	636,559
REMICs Ser. 4973, Class BI, IO, 4.50%, 5/25/50	43,142,030	7,981,276
REMICs Ser. 4975, Class EI, IO, 4.50%, 5/25/50	48,857,680	7,939,617
REMICs Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42	2,033,605	203,360
REMICs Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	1,011,291	132,462
REMICs Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	785,885	59,476
REMICs Ser. 5052, Class KI, IO, 4.00%, 12/25/50	71,763,869	11,841,038
REMICs Ser. 5019, Class MI, IO, 4.00%, 10/25/50	63,065,083	8,855,158
REMICs Ser. 5024, Class EI, IO, 4.00%, 10/25/50	135,160,423	21,834,450
REMICs Ser. 4546, Class TI, IO, 4.00%, 12/15/45	5,658,376	741,990
REMICs Ser. 4500, Class GI, IO, 4.00%, 8/15/45	4,353,543	563,566
REMICs Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	4,184,064	608,333
REMICs Ser. 5007, Class IP, IO, 3.00%, 7/25/50	53,664,133	8,320,103
REMICs Ser. 4182, Class GI, IO, 3.00%, 1/15/43	5,810,846	215,978
REMICs Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	2,904,415	296,294
REMICs Ser. 4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	6,213,485	473,778
REMICs Ser. 4176, Class DI, IO, 3.00%, 12/15/42	7,832,708	560,039
REMICs Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	4,304,977	372,309
REMICs Ser. 4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42	2,290,873	145,485
REMICs Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	5,288,220	250,962
REMICs Ser. 4206, Class IP, IO, 3.00%, 12/15/41	2,907,872	198,734
REMICs Ser. 4004, IO, 3.00%, 3/15/26	672,087	13,442
REMICs Ser. 3835, Class FO, PO, zero %, 4/15/41	2,543,379	2,332,660
REMICs Ser. 3369, Class BO, PO, zero %, 9/15/37	5,808	5,285
REMICs Ser. 3391, PO, zero %, 4/15/37	60,702	56,756
REMICs Ser. 3300, PO, zero %, 2/15/37	65,216	60,977
REMICs Ser. 3206, Class EO, PO, zero %, 8/15/36	3,274	3,110
REMICs Ser. 3175, Class MO, PO, zero %, 6/15/36	10,849	10,198
REMICs Ser. 3210, PO, zero %, 5/15/36	7,137	6,923
REMICs Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35	10,749	9,528
REMICs FRB Ser. 3117, Class AF, (1 Month US LIBOR + 0.00%), zero %, 2/15/36	12,606	11,345
Strips Ser. 315, PO, zero %, 9/15/43	8,720,475	7,846,035
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 06-62, Class PS, ((-6 x 1 Month US LIBOR) + 39.90%), 39.263%, 7/25/36	185,430	356,026
REMICs IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 24.178%, 3/25/36	187,462	316,986
REMICs IFB Ser. 05-122, Class SE, ((-3.5 x 1 Month US LIBOR) + 23.10%), 22.729%, 11/25/35	220,018	321,226

モーゲージ証券 (38.1%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 05-75, Class GS, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 20.25%), 19.932%, 8/25/35	\$79,184	\$107,591
REMICs IFB Ser. 05-106, Class JC, ((-3.101 x 1 Month US LIBOR) + 20.12%), 19.795%, 12/25/35	230,246	333,856
REMICs IFB Ser. 05-83, Class QP, ((-2.6 x 1 Month US LIBOR) + 17.39%), 17.118%, 11/25/34	23,198	27,837
REMICs IFB Ser. 11-4, Class CS, ((-2 x 1 Month US LIBOR) + 12.90%), 12.688%, 5/25/40	302,892	369,528
REMICs IFB Ser. 15-66, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.144%, 9/25/45	22,351,531	4,022,381
REMICs IFB Ser. 14-87, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.144%, 1/25/45	14,990,986	2,698,377
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.094%, 6/25/48	36,944,841	5,911,175
REMICs IFB Ser. 18-29, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.094%, 5/25/48	18,470,257	2,955,241
REMICs IFB Ser. 18-1, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.044%, 2/25/48	11,343,448	1,800,772
REMICs IFB Ser. 17-108, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.044%, 1/25/48	19,358,351	4,113,959
REMICs IFB Ser. 19-3, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.994%, 2/25/49	24,655,249	4,561,221
REMICs IFB Ser. 18-94, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.994%, 1/25/49	8,187,423	985,049
REMICs IFB Ser. 16-91, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.994%, 12/25/46	18,814,790	3,363,144
REMICs FRB Ser. 20-12, Class SK, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.944%, 3/25/50	49,910,157	9,670,093
REMICs IFB Ser. 19-59, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.944%, 10/25/49	21,397,614	3,878,469
REMICs IFB Ser. 16-8, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.944%, 3/25/46	36,178,505	6,565,404
REMICs FRB Ser. 19-74, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.894%, 12/25/49	46,696,276	7,850,834
REMICs IFB Ser. 19-71, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.894%, 11/25/49	9,588,513	2,421,004
REMICs IFB Ser. 19-57, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.894%, 10/25/49	34,276,308	6,395,874
REMICs Ser. 15-33, Class AI, IO, 5.00%, 6/25/45	16,082,346	2,890,489
Interest Strip Ser. 409, Class C24, IO, 4.50%, 4/25/42	6,860,380	1,214,082
REMICs Ser. 18-3, Class AI, IO, 4.50%, 12/25/47	14,670,890	2,354,238
REMICs Ser. 17-87, Class IA, IO, 4.50%, 11/25/47	28,719,845	4,469,382
REMICs Ser. 17-72, Class ID, IO, 4.50%, 9/25/47	23,284,249	3,579,953
REMICs Ser. 15-3, Class BI, IO, 4.00%, 3/25/44	1,449,572	45,005
REMICs Ser. 12-124, Class UI, IO, 4.00%, 11/25/42	6,177,114	870,559
REMICs Ser. 12-118, Class PI, IO, 4.00%, 6/25/42	5,158,271	648,122
REMICs Ser. 12-62, Class EI, IO, 4.00%, 4/25/41	2,191,713	121,424
REMICs Ser. 12-22, Class CI, IO, 4.00%, 3/25/41	2,276,070	150,849
REMICs Ser. 20-95, Class GI, IO, 3.50%, 1/25/51	54,359,779	8,309,908
REMICs Ser. 17-12, IO, 3.50%, 3/25/47	5,691,206	669,861

モーゲージ証券 (38.1%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
REMICs Ser. 15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43	\$4,118,920	\$231,032
REMICs Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	2,004,488	226,221
REMICs Ser. 14-10, IO, 3.50%, 8/25/42	2,356,960	199,708
REMICs Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42	4,307,360	334,339
REMICs Ser. 14-20, Class IA, IO, 3.50%, 7/25/39	933,239	13,811
REMICs Ser. 20-68, Class LI, IO, 3.00%, 10/25/50	66,345,566	9,876,400
REMICs Ser. 20-60, Class CI, IO, 3.00%, 9/25/50	72,171,783	11,908,344
REMICs Ser. 13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	2,221,532	232,448
REMICs Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	3,322,020	355,064
REMICs Ser. 12-144, Class KI, IO, 3.00%, 11/25/42	3,723,648	225,337
REMICs Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	1,570,418	82,469
REMICs Ser. 13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	2,314,366	92,774
REMICs Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	3,928,923	159,369
REMICs Ser. 13-67, Class IP, IO, 3.00%, 2/25/42	2,624,950	95,068
REMICs Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	829,854	18,828
REMICs Ser. 13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	1,010,328	33,901
REMICs Ser. 14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	5,109,821	177,587
REMICs Ser. 21-12, Class NI, IO, 2.50%, 3/25/51	31,946,127	5,510,707
REMICs FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.384%, 10/25/41 ^W	205,879	926
Trust FRB Ser. 05-W4, Class 1A, IO, 0.061%, 8/25/45 ^W	59,197	71
REMICs Ser. 03-34, Class P1, P0, zero %, 4/25/43	93,144	77,310
REMICs Ser. 07-64, Class L0, P0, zero %, 7/25/37	9,332	8,919
REMICs Ser. 07-14, Class K0, P0, zero %, 3/25/37	68,196	63,422
REMICs Ser. 06-125, Class OX, P0, zero %, 1/25/37	6,832	6,148
REMICs Ser. 06-84, Class OT, P0, zero %, 9/25/36	7,575	6,969
REMICs Ser. 06-46, Class OC, P0, zero %, 6/25/36	6,330	5,951
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 10-9, Class YD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.80%), 6.684%, 1/16/40	11,609,273	2,503,764
FRB Ser. 20-112, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.30%), 6.184%, 8/20/50	47,753,265	10,565,410
IFB Ser. 20-142, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.30%), 6.184%, 9/20/50	40,432,459	11,681,827
IFB Ser. 18-91, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.134%, 7/20/48	8,719,747	1,379,238
IFB Ser. 20-98, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.084%, 7/20/50	45,286,191	9,172,597
IFB Ser. 14-131, Class BS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.084%, 9/16/44	11,352,187	3,110,873
IFB Ser. 12-149, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.084%, 12/20/42	13,638,738	2,673,875
IFB Ser. 19-123, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.034%, 10/20/49	37,464,920	5,116,970
IFB Ser. 18-168, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.034%, 12/20/48	33,122,827	5,949,658
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.034%, 9/20/43	1,083,629	212,153
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39	6,044,309	864,880

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(38.1%)*(つづき)		
政府系機関モーゲージ担保債務証券(つづき)		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 20-32, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.984%, 3/20/50	\$32,459,974	\$5,372,567
IFB Ser. 20-11, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.984%, 1/20/50	71,706,942	11,114,576
IFB Ser. 19-83, Class JS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.984%, 7/20/49	25,272,866	3,859,167
IFB Ser. 19-83, Class SW, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.984%, 7/20/49	34,623,254	5,756,116
IFB Ser. 19-65, Class BS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.984%, 5/20/49	11,305,322	2,122,348
IFB Ser. 19-20, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.984%, 2/20/49	27,779,351	5,288,925
IFB Ser. 18-155, Class SE, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.984%, 11/20/48	19,279,124	2,951,320
IFB Ser. 18-148, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.984%, 2/16/46	17,011,909	3,388,573
IFB Ser. 20-55, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.934%, 4/20/50	86,357,830	13,091,847
IFB Ser. 20-15, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.934%, 2/20/50	2,059,439	252,193
IFB Ser. 20-18, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.934%, 2/20/50	84,245,155	16,209,012
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.934%, 10/20/49	5,020,440	1,345,936
IFB Ser. 20-34, Class SQ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.934%, 10/20/49	39,805,891	5,641,469
IFB Ser. 19-119, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.934%, 9/16/49	24,047,889	5,767,369
IFB Ser. 19-108, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.934%, 8/20/49	24,362,831	3,787,865
IFB Ser. 19-99, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.934%, 8/20/49	4,247,290	620,253
IFB Ser. 19-78, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.934%, 6/20/49	10,372,066	1,327,604
IFB Ser. 19-44, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.934%, 4/20/49	18,212,548	2,166,965
IFB Ser. 19-30, Class SH, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.934%, 3/20/49	28,739,451	4,759,311
IFB Ser. 19-21, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.934%, 2/20/49	16,266,827	2,318,023
FRB Ser. 20-47, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.884%, 2/20/49	60,178,022	11,022,207
IFB Ser. 19-121, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.884%, 10/20/49	3,501,528	1,161,975
IFB Ser. 10-31, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.75%), 5.634%, 3/20/40	16,642,390	2,891,615
Ser. 18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45	193,748	28,545
Ser. 15-69, IO, 5.00%, 5/20/45	8,640,304	1,695,660
Ser. 14-180, IO, 5.00%, 12/20/44	11,403,908	2,252,272
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	3,078,460	545,232

モーゲージ証券 (38.1%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	\$1,413,383	\$250,876
Ser. 11-116, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	14,404	1,314
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	943,280	185,415
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	8,555,202	1,678,958
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	4,008,895	781,734
Ser. 19-83, IO, 4.50%, 6/20/49	21,566,388	3,046,252
Ser. 18-127, Class IB, IO, 4.50%, 6/20/45	530,923	55,099
Ser. 15-13, Class BI, IO, 4.50%, 1/20/45	17,050,457	3,135,821
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	1,971,384	164,650
Ser. 13-20, Class QI, IO, 4.50%, 12/16/42	5,652,951	768,264
Ser. 12-129, IO, 4.50%, 11/16/42	3,318,869	631,348
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	1,408,857	245,475
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	1,449,665	222,958
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29	3,282,472	193,863
Ser. 20-46, Class MI, IO, 4.00%, 4/20/50	36,888,308	4,795,061
Ser. 15-149, Class KI, IO, 4.00%, 10/20/45	8,433,167	1,275,854
Ser. 15-94, IO, 4.00%, 7/20/45	446,861	78,201
Ser. 15-99, Class LI, IO, 4.00%, 7/20/45	874,103	79,000
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	9,998,658	1,799,758
Ser. 14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	3,051,123	461,799
Ser. 14-63, Class PI, IO, 4.00%, 7/20/43	3,646,091	317,819
Ser. 15-52, Class IE, IO, 4.00%, 1/16/43	5,285,534	552,925
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	2,991,176	484,208
Ser. 12-38, Class MI, IO, 4.00%, 3/20/42	20,639,474	3,560,309
Ser. 12-50, Class PI, IO, 4.00%, 12/20/41	5,767,860	581,279
Ser. 14-4, Class IK, IO, 4.00%, 7/20/39	697,475	11,441
Ser. 11-71, Class IK, IO, 4.00%, 4/16/39	1,565,980	31,423
Ser. 14-133, Class AI, IO, 4.00%, 10/20/36	2,616,897	43,632
Ser. 19-158, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/49	146,859,806	19,137,301
Ser. 19-151, Class NI, IO, 3.50%, 10/20/49	42,416,492	4,169,825
Ser. 18-127, Class IE, IO, 3.50%, 1/20/46	2,057,761	206,167
Ser. 15-69, Class XI, IO, 3.50%, 5/20/45	5,958,036	387,272
Ser. 16-136, Class YI, IO, 3.50%, 3/20/45	3,108,092	151,668
Ser. 15-20, Class PI, IO, 3.50%, 2/20/45	4,632,261	602,194
Ser. 15-24, Class IA, IO, 3.50%, 2/20/45	4,080,044	387,604
Ser. 13-100, Class MI, IO, 3.50%, 2/20/43	1,251,733	86,528
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	1,311,047	149,237
Ser. 12-145, IO, 3.50%, 12/20/42	3,222,122	595,290
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	957,123	106,288
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	8,676,741	1,322,456
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42	11,556,557	2,004,273
Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	6,695,735	497,158
Ser. 15-36, Class GI, IO, 3.50%, 6/16/41	3,597,076	198,132
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	2,937,016	191,517
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	5,945,872	386,482
Ser. 15-26, Class AI, IO, 3.50%, 5/20/39	8,547,781	320,542
Ser. 15-87, Class AI, IO, 3.50%, 12/20/38	1,394,184	8,525
Ser. 15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37	3,753,243	168,896

モーゲージ証券 (38.1%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 14-100, Class JI, IO, 3.50%, 7/16/29	\$6,469,819	\$494,191
Ser. 20-176, Class BI, IO, 3.00%, 11/20/50	54,191,677	8,646,661
Ser. 14-141, Class CI, IO, 3.00%, 3/20/40	1,400,283	38,508
Ser. 13-23, Class IK, IO, 3.00%, 9/20/37	6,286,487	330,041
Ser. 14-46, Class KI, IO, 3.00%, 6/20/36	1,017,921	25,448
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29	2,443,706	140,513
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29	2,692,917	158,344
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28	5,163,374	315,998
Ser. 20-151, Class MI, IO, 2.50%, 10/20/50	40,482,346	5,212,102
Ser. 17-H18, Class CI, IO, 2.48%, 9/20/67 ^W	11,810,462	1,332,905
Ser. 16-H27, Class BI, IO, 2.475%, 12/20/66 ^W	10,109,474	885,974
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 2.397%, 7/20/65 ^W	17,530,125	1,516,356
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 2.389%, 2/20/68 ^W	18,450,507	1,862,348
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.385%, 10/20/66 ^W	35,459,999	2,989,278
Ser. 19-H02, Class DI, IO, 2.383%, 11/20/68 ^W	20,606,938	1,914,426
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 2.378%, 1/20/68 ^W	14,140,313	1,405,194
Ser. 18-H20, Class BI, IO, 2.36%, 6/20/68 ^W	24,829,811	2,140,131
Ser. 18-H17, Class GI, IO, 2.305%, 10/20/68 ^W	23,521,738	2,118,650
Ser. 19-H14, Class IB, IO, 2.292%, 8/20/69 ^W	24,464,611	2,220,359
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.29%, 3/20/67 ^W	11,940,531	1,001,811
Ser. 20-H02, Class GI, IO, 2.286%, 1/20/70 ^W	31,549,672	2,918,723
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 2.215%, 11/20/66 ^W	13,317,018	1,254,942
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.105%, 1/20/66 ^W	30,433,122	1,841,539
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 2.005%, 5/20/67 ^W	18,624,886	1,604,832
Ser. 15-H15, Class JI, IO, 1.959%, 6/20/65 ^W	15,671,681	1,289,779
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 1.932%, 10/20/65 ^W	18,012,202	1,309,487
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 1.911%, 10/20/65 ^W	16,374,063	1,317,359
Ser. 17-H23, Class BI, IO, 1.887%, 11/20/67 ^W	17,474,625	1,473,111
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.861%, 5/20/65 ^W	23,314,986	1,487,496
Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.822%, 8/20/65 ^W	20,590,506	1,513,402
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.805%, 4/20/65 ^W	23,555,920	1,627,714
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.794%, 5/20/65 ^W	26,820,031	2,027,594
Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.71%, 4/20/65 ^W	21,253,149	1,472,843
Ser. 15-H09, Class BI, IO, 1.688%, 3/20/65 ^W	24,075,353	1,527,437
Ser. 17-H14, Class EI, IO, 1.621%, 6/20/67 ^W	19,646,893	1,290,270
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.617%, 9/20/65 ^W	18,220,359	1,155,171
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.607%, 12/20/64 ^W	16,841,330	624,460
Ser. 15-H04, Class AI, IO, 1.598%, 12/20/64 ^W	22,913,703	1,440,493
Ser. 15-H17, Class CI, IO, 1.575%, 6/20/65 ^W	19,982,420	697,466
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.57%, 4/20/67 ^W	16,053,034	1,136,555
Ser. 15-H14, Class BI, IO, 1.558%, 5/20/65 ^W	1,698,789	60,555
Ser. 15-H28, Class DI, IO, 1.552%, 8/20/65 ^W	18,751,972	1,120,805
Ser. 16-H02, Class HI, IO, 1.549%, 1/20/66 ^W	36,684,792	2,230,435
Ser. 16-H04, Class KI, IO, 1.533%, 2/20/66 ^W	22,873,114	1,289,861
Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.49%, 6/20/64 ^W	37,149,898	2,262,577
Ser. 14-H07, Class BI, IO, 1.477%, 5/20/64 ^W	31,188,036	2,062,995
Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.409%, 8/20/60 ^W	20,497,521	1,017,046

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(38.1%)*(つづき)		
政府系機関モーゲージ担保債務証券(つづき)		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 11-70, Class YI, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.00%), 0.15%, 12/20/40	\$5,860,256	\$20,427
Ser. 10-151, Class K0, PO, zero %, 6/16/37	133,363	120,102
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 7/16/36	7,876	7,088
		530,385,190
商業用モーゲージ証券(13.6%)		
Banc of America Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 16-UB10, Class C, 5.03%, 7/15/49 ^W	4,456,000	4,819,843
FRB Ser. 15-UBS7, Class B, 4.522%, 9/15/48 ^W	7,695,000	8,113,967
FRB Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.622%, 1/15/49 ^W	192,429	2
BANK		
FRB Ser. 20-BN26, Class XA, IO, 1.352%, 3/15/63 ^W	35,269,019	3,103,674
FRB Ser. 18-BN13, Class XA, IO, 0.653%, 8/15/61 ^W	199,416,966	5,107,667
BBCMS Mortgage Trust		
FRB Ser. 20-C7, Class B, 3.152%, 4/15/53 ^W	4,000,000	4,144,916
FRB Ser. 20-C7, Class XA, IO, 1.743%, 4/15/53 ^W	53,143,417	5,630,067
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.541%, 1/12/45 ^W	4,551,000	3,709,065
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 06- PW14, Class X1, IO, 0.76%, 12/11/38 ^W	199,052	2,050
CD Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 17-CD6, Class C, 4.409%, 11/13/50 ^W	7,887,000	8,356,496
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.935%, 12/15/47 ^W	601,000	614,523
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.935%, 12/15/47 ^W	3,258,000	3,186,766
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-GC19, Class XA, IO, 1.305%, 3/10/47 ^W	64,390,992	1,723,618
FRB Ser. 13-GC17, Class XA, IO, 1.174%, 11/10/46 ^W	29,233,544	631,357
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.715%, 10/15/49 ^W	6,783,506	91
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 12-CR1, Class C, 5.533%, 5/15/45 ^W	4,003,000	3,348,261
FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.944%, 5/10/47 ^W	3,406,000	3,632,029
FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.901%, 7/15/47 ^W	2,758,000	2,829,945
Ser. 13-CR11, Class AM, 4.715%, 8/10/50 ^W	949,000	1,024,123
FRB Ser. 18-COR3, Class C, 4.713%, 5/10/51 ^W	11,276,000	12,310,974
FRB Ser. 17-COR2, Class C, 4.712%, 9/10/50 ^W	5,288,000	5,723,667
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.593%, 12/10/47 ^W	504,000	528,465
Ser. 14-LC17, Class B, 4.49%, 10/10/47 ^W	2,308,000	2,528,884
FRB Ser. 13-LC13, Class XA, IO, 1.286%, 8/10/46 ^W	25,883,128	514,391
FRB Ser. 14-UBS4, Class XA, IO, 1.255%, 8/10/47 ^W	25,647,200	752,920
FRB Ser. 14-LC15, Class XA, IO, 1.25%, 4/10/47 ^W	62,925,876	1,617,195
FRB Ser. 14-CR18, Class XA, IO, 1.162%, 7/15/47 ^W	19,040,914	521,721
FRB Ser. 14-CR17, Class XA, IO, 1.127%, 5/10/47 ^W	39,053,743	964,588
FRB Ser. 14-CR19, Class XA, IO, 1.126%, 8/10/47 ^W	21,934,207	556,129
FRB Ser. 15-CR23, Class XA, IO, 1.034%, 5/10/48 ^W	31,556,069	896,003
FRB Ser. 14-UBS6, Class XA, IO, 1.034%, 12/10/47 ^W	48,571,383	1,173,242
FRB Ser. 14-LC17, Class XA, IO, 0.873%, 10/10/47 ^W	19,012,452	369,830
FRB Ser. 19-GC44, Class XA, IO, 0.769%, 8/15/57 ^W	90,668,174	3,754,197

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(38.1%)*(つづき)		
商業用モーゲージ証券(つづき)		
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-CR1, Class D, 5.533%, 5/15/45 ^W	\$1,651,000	\$1,293,677
FRB Ser. 13-CR13, Class E, 5.046%, 11/10/46 ^W	1,524,000	1,472,325
FRB Ser. 14-CR17, Class D, 5.008%, 5/10/47 ^W	4,337,000	4,076,377
FRB Ser. 14-CR19, Class D, 4.865%, 8/10/47 ^W	2,364,000	2,243,166
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	1,918,000	1,375,647
FRB Ser. 13-CR6, Class D, 4.225%, 3/10/46 ^W	1,683,000	1,566,387
Ser. 13-LC6, Class E, 3.50%, 1/10/46	3,735,000	3,070,170
Ser. 15-LC19, Class D, 2.867%, 2/10/48	5,800,000	5,616,117
FRB Ser. 12-LC4, Class XA, IO, 2.279%, 12/10/44 ^W	18,950,491	111,770
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 5.997%, 2/15/41 ^W	9,821,289	4,789,843
FRB Ser. 07-C4, Class C, 5.91%, 9/15/39 ^W	75,873	75,805
FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.049%, 1/15/49 ^W	6,208,432	2
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 144A FRB Ser. 03-C3, Class AX, IO, 2.267%, 5/15/38 ^W	102,313	779
CSAIL Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 15-C4, Class B, 4.464%, 11/15/48 ^W	11,011,000	12,048,957
FRB Ser. 15-C1, Class C, 4.405%, 4/15/50 ^W	3,716,000	3,588,692
FRB Ser. 19-C17, Class XA, IO, 1.507%, 9/15/52 ^W	60,594,000	5,338,871
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.905%, 4/15/50 ^W	4,076,000	2,932,021
CSMC Trust FRB Ser. 16-NXSR, Class XA, IO, 0.901%, 12/15/49 ^W	126,019,142	3,659,344
DBUBS Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-LC2A, Class C, 5.616%, 7/10/44 ^W	5,407,538	5,412,405
FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.517%, 8/10/44 ^W	1,598,500	1,567,097
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Multiclass Certificates Ser. 20-RR02, Class DX, IO, 1.816%, 9/27/28 ^W	56,223,000	6,706,549
Multifamily Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. K110, Class X1, IO, 1.815%, 4/25/30 ^W	38,355,383	4,901,216
Multifamily Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. K105, Class X1, IO, 1.645%, 1/25/30 ^W	112,146,552	12,927,357
Multifamily Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. K104, Class X1, IO, 1.248%, 1/25/30 ^W	56,955,419	4,804,081
Multifamily Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. K100, Class X1, IO, 0.77%, 9/25/29 ^W	46,539,142	2,254,821
FREMF Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 19-KF66, Class B, (1 Month US LIBOR + 2.40%), 2.511%, 7/25/29	13,865,413	13,967,060
FRB Ser. 19-KF71, Class B, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.411%, 10/25/29	6,464,572	6,468,192
FRB Ser. 18-KF43, Class B, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.261%, 1/25/28	2,933,874	2,862,792
GS Mortgage Securities Corp., II FRB Ser. 13-GC10, Class XA, IO, 1.631%, 2/10/46 ^W	59,764,355	1,279,919
GS Mortgage Securities Corp., II 144A Ser. 13-GC10, Class C, 4.285%, 2/10/46 ^W	12,605,000	13,035,245

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(38.1%)*(つづき)		
商業用モーゲージ証券(つづき)		
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC18, Class C, 5.155%, 1/10/47 ^W	\$5,144,000	\$4,372,400
FRB Ser. 14-GC22, Class C, 4.847%, 6/10/47 ^W	4,081,000	4,281,553
FRB Ser. 13-GC12, Class XA, IO, 1.539%, 6/10/46 ^W	29,216,561	647,322
FRB Ser. 14-GC18, Class XA, IO, 1.168%, 1/10/47 ^W	38,015,470	802,126
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 1.134%, 6/10/47 ^W	59,838,439	1,150,974
GS Mortgage Securities Trust 144A Ser. 12-GCJ9, Class C, 4.448%, 11/10/45 ^W	11,564,000	11,814,849
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-C15, Class C, 5.369%, 11/15/45 ^W	7,601,000	8,154,398
Ser. 13-C17, Class AS, 4.458%, 1/15/47	5,595,000	5,898,305
FRB Ser. 13-C12, Class C, 4.236%, 7/15/45 ^W	6,269,000	6,467,975
FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 0.988%, 11/15/47 ^W	26,502,027	666,314
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 13-C14, Class E, 4.847%, 8/15/46 ^W	4,371,000	2,675,292
FRB Ser. C14, Class D, 4.847%, 8/15/46 ^W	5,853,000	4,046,856
FRB Ser. 14-C25, Class D, 4.095%, 11/15/47 ^W	5,070,000	3,801,476
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 ^W	4,818,000	2,429,245
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 17-C5, Class XA, IO, 1.096%, 3/15/50 ^W	156,537,896	7,013,680
FRB Ser. 19-COR6, Class XA, IO, 1.072%, 11/13/52 ^W	69,338,754	4,853,713
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
Ser. 06-LDP9, Class AMS, 5.337%, 5/15/47	3,425,731	2,884,023
Ser. 13-LC11, Class B, 3.499%, 4/15/46	4,970,000	5,073,953
FRB Ser. 16-JP2, Class XA, IO, 1.942%, 8/15/49 ^W	17,050,086	1,295,125
FRB Ser. 12-LC9, Class XA, IO, 1.634%, 12/15/47 ^W	27,057,209	500,650
FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.382%, 4/15/46 ^W	37,074,234	716,274
FRB Ser. 13-C10, Class XA, IO, 1.086%, 12/15/47 ^W	62,057,453	837,776
FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 1.081%, 12/15/46 ^W	41,668,065	819,277
FRB Ser. 07-LDPX, Class X, IO, 0.581%, 1/15/49 ^W	208,131	2
FRB Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.284%, 5/15/45 ^W	149,806	1
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 11-C3, Class D, 5.706%, 2/15/46 ^W	1,986,000	1,254,106
FRB Ser. 11-C3, Class F, 5.706%, 2/15/46 ^W	4,436,000	1,036,511
FRB Ser. 11-C4, Class C, 5.549%, 7/15/46 ^W	5,523,673	5,516,498
FRB Ser. 12-C6, Class E, 5.313%, 5/15/45 ^W	4,317,000	2,115,330
FRB Ser. 12-C8, Class D, 4.825%, 10/15/45 ^W	3,906,000	3,437,135
FRB Ser. 12-C8, Class C, 4.777%, 10/15/45 ^W	6,475,000	5,972,021
FRB Ser. 12-LC9, Class D, 4.566%, 12/15/47 ^W	621,000	605,453
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 ^W	2,038,000	1,347,964
LB-UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.336%, 2/15/40 ^W	128,249	6
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.336%, 2/15/40 ^W	2,840,773	131
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 06-C4, Class X, IO, 6.11%, 7/15/45 ^W	47,185	—
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 14-C14, Class C, 5.218%, 2/15/47 ^W	4,565,000	4,904,565
FRB Ser. 13-C7, Class XA, IO, 1.462%, 2/15/46 ^W	48,775,623	794,409

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(38.1%)*(つづき)		
商業用モーゲージ証券(つづき)		
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 15-C26, Class XA, IO, 1.162%, 10/15/48 ^W	\$36,828,059	\$1,260,514
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 0.744%, 10/15/46 ^W	105,533,771	1,221,701
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.497%, 8/15/46 ^W	3,329,000	299,277
FRB Ser. 13-C11, Class F, 4.497%, 8/15/46 ^W	6,212,000	2,049,960
FRB Ser. 13-C10, Class E, 4.217%, 7/15/46 ^W	5,447,000	4,188,454
FRB Ser. 13-C10, Class F, 4.217%, 7/15/46 ^W	2,331,000	746,153
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	2,709,000	1,665,759
Morgan Stanley Capital I Trust		
FRB Ser. 16-BNK2, Class XA, IO, 1.169%, 11/15/49 ^W	26,895,143	1,073,627
FRB Ser. 18-H4, Class XA, IO, 1.027%, 12/15/51 ^W	56,891,828	3,041,653
FRB Ser. 18-H3, Class XA, IO, 0.988%, 7/15/51 ^W	60,189,088	2,743,364
FRB Ser. 16-UB12, Class XA, IO, 0.893%, 12/15/49 ^W	76,145,233	2,229,944
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
Ser. 12-C4, Class C, 5.599%, 3/15/45 ^W	4,345,000	4,156,123
FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.599%, 3/15/45 ^W	1,406,000	717,060
FRB Ser. 11-C3, Class B, 5.434%, 7/15/49 ^W	12,125,000	12,175,293
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A		
FRB Ser. 20-01, Class M10, 3.856%, 3/25/50	6,355,000	6,621,371
FRB Ser. 19-01, Class M10, 3.356%, 10/15/49	17,142,000	17,219,516
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38 (In default) [†]	1,661,295	17
UBS Commercial Mortgage Trust		
Ser. 12-C1, Class B, 4.822%, 5/10/45	5,319,000	5,400,992
Ser. 18-C8, Class B, 4.567%, 2/15/51 ^W	8,426,000	9,515,721
FRB Ser. 17-C7, Class XA, IO, 1.18%, 12/15/50 ^W	72,336,452	3,652,788
FRB Ser. 18-C12, Class XA, IO, 0.981%, 8/15/51 ^W	127,524,447	6,460,784
UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-C1, Class C, 5.754%, 5/10/45 ^W	3,072,000	3,119,626
FRB Ser. 12-C1, Class D, 5.754%, 5/10/45 ^W	5,180,000	4,686,561
FRB Ser. 12-C1, Class XA, IO, 2.239%, 5/10/45 ^W	11,014,916	101,229
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-C3, Class C, 5.199%, 8/10/49 ^W	12,283,000	12,231,620
Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/63 ^W	2,565,000	737,435
Ser. 13-C6, Class B, 3.875%, 4/10/46 ^W	4,129,000	4,208,956
FRB Ser. 12-C4, Class C4, 3.718%, 12/10/45 ^W	6,845,000	6,901,081
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	1,457,000	1,083,326
FRB Ser. 12-C4, Class XA, IO, 1.746%, 12/10/45 ^W	40,923,445	666,549
UBS-Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C1, Class D, 6.252%, 1/10/45 ^W	5,657,000	5,134,287
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C29, IO, 0.455%, 11/15/48 ^W	4,271,589	128
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 05-C21, Class E, 5.273%, 10/15/44 ^W	3,104,409	2,856,056
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 18-C46, Class C, 5.144%, 8/15/51 ^W	6,689,000	7,408,195
FRB Ser. 20-C57, Class C, 4.158%, 8/15/53 ^W	4,733,000	5,083,029
FRB Ser. 19-C50, Class XA, IO, 1.582%, 5/15/52 ^W	120,651,835	10,559,087

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(38.1%)*(つづき)		
商業用モーゲージ証券(つづき)		
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 17-C41, Class XA, 10, 1.353%, 11/15/50 ^W	\$82,743,388	\$4,838,833
FRB Ser. 14-LC16, Class XA, 10, 1.246%, 8/15/50 ^W	65,995,926	1,802,210
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 13-C12, Class C, 4.456%, 3/15/48 ^W	3,931,000	3,935,534
FRB Ser. 14-C22, Class XA, 10, 0.952%, 9/15/57 ^W	31,875,769	673,280
FRB Ser. 13-C14, Class XA, 10, 0.848%, 6/15/46 ^W	88,562,751	960,242
FRB Ser. 14-C23, Class XA, 10, 0.707%, 10/15/57 ^W	59,494,614	993,977
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 11-C4, Class E, 5.317%, 6/15/44 ^W	1,776,768	1,245,233
FRB Ser. 11-C4, Class C, 5.317%, 6/15/44 ^W	6,732,000	6,697,900
Ser. 11-C4, Class F, 5.00%, 6/15/44 ^W	6,151,000	1,722,280
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 ^W	1,601,000	232,625
FRB Ser. 12-C7, Class D, 4.958%, 6/15/45 ^W	4,142,000	1,464,050
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.574%, 12/15/45 ^W	1,834,000	1,021,517
FRB Ser. 12-C10, Class E, 4.574%, 12/15/45 ^W	3,645,000	1,093,500
FRB Ser. 12-C9, Class XA, 10, 2.029%, 11/15/45 ^W	49,472,626	964,563
FRB Ser. 11-C5, Class XA, 10, 1.814%, 11/15/44 ^W	22,650,458	15,855
FRB Ser. 12-C10, Class XA, 10, 1.665%, 12/15/45 ^W	38,359,154	663,805
FRB Ser. 13-C11, Class XA, 10, 1.309%, 3/15/45 ^W	17,970,845	285,648
		509,653,326
非政府系機関住宅ローン債権担保証券(10.3%)		
Arroyo Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-3, Class M1, 4.204%, 10/25/48 ^W	3,050,000	3,170,966
Ser. 20-1, Class A3, 3.328%, 3/25/55	3,000,000	3,090,533
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 15-RR5, Class 2A2, 1.33%, 1/26/46 ^W	936,686	1,015,130
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 20-2A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.106%, 8/26/30 (Bermuda)	2,026,000	2,038,823
FRB Ser. 17-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.35%), 3.456%, 10/25/27 (Bermuda)	9,434,220	9,482,447
FRB Ser. 19-4A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 2.606%, 10/25/29 (Bermuda)	6,026,000	6,038,491
FRB Ser. 18-2A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 1.60%), 1.706%, 8/25/28 (Bermuda)	234,206	234,205
BRAVO Residential Funding Trust 144A Ser. 20-RPL1, Class M1, 3.25%, 5/26/59 ^W	5,430,000	5,701,500
Bunker Hill Loan Depository Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A3, 3.395%, 2/25/55 ^W	2,100,000	2,103,022
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 04-3A, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.30%), 0.406%, 8/25/35	962,308	936,904
COLT Mortgage Loan Trust 144A Ser. 20-2, Class A2, 3.094%, 3/25/65 ^W	3,490,000	3,600,982
Countrywide Alternative Loan Trust FRB Ser. 07-0A6, Class A1A, (1 Month US LIBOR + 0.14%), 0.246%, 6/25/37	2,487,048	2,320,167
Credit Suisse Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-RPL3, Class A1, 2.691%, 3/25/60 ^W	2,065,099	2,090,359

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(38.1%)* (つづき)		
非政府系機関住宅ローン債権担保証券(つづき)		
Eagle Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.106%, 11/25/28	\$1,210,000	\$1,215,939
FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 1.806%, 11/25/28 (Bermuda)	1,755,056	1,760,723
Ellington Financial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A2, 3.353%, 5/25/65 ^W	2,621,000	2,687,579
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 6.35%), 6.456%, 9/25/28	8,763,632	9,356,862
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.256%, 10/25/29	2,692,000	2,929,147
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.256%, 11/25/28	6,218,630	6,497,581
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 5.106%, 12/25/28	4,364,208	4,620,766
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.80%), 4.906%, 5/25/28	1,657,593	1,720,006
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.70%), 4.806%, 4/25/28	4,597,400	4,765,515
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.65%), 4.756%, 10/25/28	4,462,786	4,676,816
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 ^W	4,560,000	4,717,920
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DN1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 4.256%, 1/25/25	111,096	111,193
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.85%), 3.956%, 3/25/29	5,825,000	6,045,707
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-HQ2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 3.856%, 9/25/24	1,638,470	1,682,784
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 3.706%, 4/25/24	1,842,489	1,838,188
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 3.656%, 8/25/29	3,194,748	3,300,935
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA1, Class M2B, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 3.656%, 8/25/29	7,511,000	7,669,581
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.45%), 3.556%, 10/25/29	1,000,000	1,038,240
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.25%), 3.356%, 7/25/29	1,631,176	1,692,334
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 2.756%, 12/25/29	1,889,736	1,922,497
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA2, Class M2B, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 2.756%, 12/25/29	1,565,000	1,588,965
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.406%, 9/25/30	4,590,795	4,633,727
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.80%), 1.906%, 7/25/30	5,288,325	5,308,157

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(38.1%)*(つづき)		
非政府系機関住宅ローン債権担保証券(つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.65%), 4.756%, 1/25/49	\$10,684,210	\$11,045,908
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 ^W	3,279,000	3,451,853
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-4, Class M, 4.50%, 2/25/59 ^W	2,474,000	2,565,770
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 4.456%, 3/25/49	700,000	720,105
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA3, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.90%), 4.006%, 9/25/48	1,280,000	1,326,547
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.70%), 3.806%, 12/25/30	7,040,000	7,239,549
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA3, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 3.706%, 7/25/50	6,537,273	6,614,903
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA4, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.15%), 3.256%, 9/25/50	800,000	809,000
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.10%), 3.206%, 3/25/50	7,646,000	7,804,041
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 2.756%, 1/25/49	4,296,033	4,379,705
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 2.606%, 2/25/50	5,000,000	4,979,186
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 2.556%, 3/25/49	12,055,062	12,258,491
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 2.456%, 2/25/49	2,517,794	2,548,172
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.406%, 10/25/48	3,917,300	3,973,832
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.256%, 12/25/30	5,121,000	5,150,694
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA3, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.05%), 2.156%, 7/25/49	9,108,879	9,227,367
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.90%), 2.006%, 1/25/50	5,103,330	5,126,191
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.85%), 1.956%, 2/25/50	2,600,000	2,624,375
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.75%), 6.856%, 8/25/28	1,152,460	1,223,232
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.00%), 6.106%, 9/25/28	4,883,921	5,157,773
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.90%), 6.006%, 10/25/28	4,850,900	5,112,454
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.70%), 5.806%, 4/25/28	889,930	943,515
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 5.406%, 10/25/28	6,246,933	6,572,528
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.85%), 4.956%, 10/25/29	3,997,000	4,272,976

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(38.1%)*(つづき)		
非政府系機関住宅ローン債権担保証券(つづき)		
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.556%, 1/25/29	\$1,274,180	\$1,329,410
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 4.456%, 5/25/29	142,909	148,765
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.356%, 1/25/31	5,684,000	5,810,877
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.356%, 4/25/29	1,468,438	1,529,746
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.356%, 1/25/29	323,764	339,297
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 4.256%, 2/25/30	2,480,000	2,559,886
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.106%, 5/25/30	2,975,000	3,090,913
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 3.756%, 9/25/29	418,998	433,690
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 3.706%, 1/25/30	648,000	671,012
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 3.656%, 7/25/29	113,864	117,688
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.106%, 10/25/29	4,632,372	4,760,702
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 2.956%, 11/25/29	4,193,329	4,291,640
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.80%), 2.906%, 2/25/30	552,525	563,002
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 2.456%, 1/25/31	868,675	880,619
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.25%), 2.356%, 7/25/30	616,084	622,022
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 2.106%, 3/25/31	170,675	171,323
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2ED3, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 1.456%, 9/25/29	2,383,323	2,393,750
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1EB1, (1 Month US LIBOR + 1.25%), 1.356%, 7/25/29	2,890,000	2,890,451
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1EB2, (1 Month US LIBOR + 1.00%), 1.106%, 5/25/30	6,189,000	6,179,939
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 5.75%), 5.856%, 7/25/29	3,652,000	4,011,944
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-R07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 4.456%, 4/25/31	4,500,000	4,640,625
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R02, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 4.256%, 8/25/31	1,586,000	1,636,267
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 3.756%, 2/25/40	5,000,000	5,125,611
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 3.756%, 2/25/40	1,600,000	1,652,446
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 2.556%, 7/25/31	905,645	910,740

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(38.1%)*(つづき)		
非政府系機関住宅ローン債権担保証券(つづき)		
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-R07, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.40%), 2.506%, 4/25/31	\$307,131	\$308,955
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-HRP1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.256%, 11/25/39	1,622,367	1,598,485
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.256%, 9/25/31	1,255,925	1,263,907
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.10%), 2.206%, 9/25/39	1,058,961	1,062,932
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.05%), 2.156%, 1/25/40	5,266,863	5,300,505
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 2.106%, 1/25/40	3,299,000	3,320,262
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 2.106%, 7/25/39	623,313	625,485
FIRSTPLUS Home Loan Owner Trust Ser. 97-3, Class B1, 7.79%, 11/10/23 (In default) †	134,710	13
GCAT Trust 144A Ser. 20-NQM2, Class A3, 2.935%, 4/25/65	6,692,285	6,824,244
GS Mortgage-Backed Securities Trust 144A FRB Ser. 20-RPL1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 0.00%), 3.844%, 7/25/59	1,125,000	1,208,348
Home Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.60%), 1.706%, 10/25/28 (Bermuda)	584,176	584,173
Legacy Mortgage Asset Trust 144A FRB Ser. 19-GS2, Class A2, 4.25%, 1/25/59	4,180,000	4,180,000
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CB1, 0.934%, 8/26/47 ^W	4,746,000	4,565,438
NovaStar Mortgage Funding Trust FRB Ser. 04-2, Class M4, (1 Month US LIBOR + 1.80%), 1.906%, 9/25/34	635,427	617,774
Oaktown Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.106%, 4/25/27 (Bermuda)	310,641	311,545
Pretium Mortgage Credit Partners, LLC 144A Ser. 20-RPL2, Class A1, 3.179%, 6/27/69	3,829,476	3,840,751
Radnor Re, Ltd. 144A FRB Ser. 19-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.20%), 3.306%, 2/25/29 (Bermuda)	5,630,000	5,644,210
FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.70%), 2.806%, 3/25/28 (Bermuda)	3,160,000	3,170,595
Starwood Mortgage Residential Trust 144A Ser. 20-2, Class A2, 3.97%, 4/25/60 ^W	1,962,000	2,044,069
Towd Point Mortgage Trust 144A Ser. 19-2, Class A2, 3.75%, 12/25/58 ^W	6,534,000	7,019,408
FRB Ser. 15-6, Class M1, 3.75%, 4/25/55 ^W	1,102,000	1,161,424
Ser. 18-5, Class M1, 3.25%, 7/25/58 ^W	4,177,000	4,360,836
Triangle Re, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1, Class M1B, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.106%, 8/25/33 (Bermuda)	4,500,000	4,506,107
Verus Securitization Trust 144A Ser. 20-INV1, Class A3, 3.889%, 3/25/60 ^W	1,990,000	2,046,183
Visio Trust 144A Ser. 19-1, Class A3, 3.825%, 6/25/54 ^W	9,346,270	9,580,102
Vista Point Securitization Trust 144A Ser. 20-1, Class A2, 2.77%, 3/25/65 ^W	5,412,000	5,557,972

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (38.1%)* (つづき)		
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR13, Class A1B2, (1 Month US LIBOR + 0.86%), 0.966%, 10/25/45	\$1,450,728	\$1,441,528
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, (1 Month US LIBOR + 0.86%), 0.966%, 10/25/45	4,896,048	4,845,754
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, (1 Month US LIBOR + 0.82%), 0.926%, 12/25/45	2,148,374	1,901,740
FRB Ser. 05-AR1, Class A2B, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 0.906%, 1/25/45	663,611	661,115
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, (1 Month US LIBOR + 0.74%), 0.846%, 1/25/45	634,965	615,535
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B3, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 0.806%, 12/25/45	639,210	626,316
		386,290,934
モーゲージ証券合計 (取得原価 \$1,482,740,678)		\$1,426,329,450

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (29.8%)*		
基本素材 (1.5%)		
CF Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 12/1/26	\$7,280,000	\$8,250,195
Glencore Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 11/15/41 (Canada)	1,113,000	1,402,692
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.50%, 9/1/30	8,632,000	8,356,326
Graphic Packaging International, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/1/29	490,000	483,875
Huntsman International, LLC sr. unsec. notes 4.50%, 5/1/29	10,705,000	12,004,592
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. bonds 5.00%, 9/26/48	380,000	475,427
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. notes 4.45%, 9/26/28	2,135,000	2,437,174
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.70%, 6/15/38	382,000	614,824
LYB International Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 7/15/43 (Netherlands)	395,000	488,511
Nutrien, Ltd. sr. unsec. notes 2.95%, 5/13/30 (Canada)	3,605,000	3,763,655
Nutrien, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 4/1/29 (Canada)	4,448,000	5,049,752
Nutrition & Biosciences, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.468%, 12/1/50	1,346,000	1,329,258
Nutrition & Biosciences, Inc. 144A sr. unsec. bonds 2.30%, 11/1/30	2,349,000	2,286,531
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27	1,851,000	2,032,636
TopBuild Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29	505,000	499,950
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	3,316,000	4,610,075
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95%, 2/15/31	354,000	498,128
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 3/15/32 ^R	925,000	1,321,019
		55,904,620

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (29.8%)* (つづき)		
資本財 (1.4%)		
Berry Global Escrow Corp. 144A sr. notes 4.875%, 7/15/26	\$6,364,000	\$6,739,795
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 1.57%, 1/15/26	7,010,000	6,947,471
Boeing Co. (The) sr. unsec. bonds 5.93%, 5/1/60	2,525,000	3,290,914
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 4.875%, 5/1/25	4,597,000	5,160,116
Johnson Controls International PLC sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 2/15/47	1,755,000	2,087,438
L3Harris Technologies, Inc. sr. unsec. bonds 1.80%, 1/15/31	7,215,000	6,844,941
L3Harris Technologies, Inc. sr. unsec. notes 3.85%, 12/15/26	2,786,000	3,108,119
L3Harris Technologies, Inc. sr. unsec. sub. notes 4.40%, 6/15/28	2,920,000	3,343,692
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. notes 4.40%, 5/1/30	430,000	499,199
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/15/28	4,928,000	5,330,316
Oshkosh Corp. sr. unsec. sub. notes 4.60%, 5/15/28	3,032,000	3,430,235
Oshkosh Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.10%, 3/1/30	799,000	827,921
Republic Services, Inc. sr. unsec. bonds 1.75%, 2/15/32	535,000	495,630
Waste Connections, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 5/1/29	4,944,000	5,378,014
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/29/22 (Germany)	713,000	732,608
		54,216,409
通信サービス (5.0%)		
American Tower Corp. sr. unsec. bonds 2.70%, 4/15/31	10,447,000	10,563,862
American Tower Corp. sr. unsec. notes 2.90%, 1/15/30 ^R	8,492,000	8,761,861
American Tower Corp. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 1/15/27 ^R	2,284,000	2,395,715
AT&T, Inc. sr. unsec. bonds 4.30%, 2/15/30	8,990,000	10,136,930
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 3/9/48	450,000	493,015
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.35%, 3/1/29	11,718,000	13,294,219
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 3.30%, 2/1/52	10,000,000	9,088,910
AT&T, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.55%, 9/15/55	875,000	804,872
AT&T, Inc. 144A sr. unsec. unsub. bonds 2.55%, 12/1/33	6,825,000	6,499,926
CC Holdings GS V, LLC/Crown Castle GS III Corp. company guaranty sr. notes 3.849%, 4/15/23	427,000	454,093
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. bonds 2.80%, 4/1/31	6,163,000	6,103,148
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. notes 3.75%, 2/15/28	1,006,000	1,088,898
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45	2,253,000	2,977,394
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 4.80%, 3/1/50	1,785,000	1,963,526
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. sr. bonds 3.70%, 4/1/51	2,840,000	2,668,475
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 5.375%, 5/1/47	1,636,000	1,924,087
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.049%, 11/1/52	711,000	813,496

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (29.8%)* (つづき)		
通信サービス (つづき)		
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.999%, 11/1/49	\$6,830,000	\$7,746,096
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 11/15/35	388,000	554,460
Comcast Corp. sr. unsec. bonds 3.45%, 2/1/50	19,292,000	20,033,002
Cox Communications, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 2.95%, 10/1/50	5,037,000	4,583,094
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. notes 3.35%, 9/15/26	3,007,000	3,253,272
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.80%, 2/15/28 ^R	2,616,000	2,871,662
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 ^R	1,777,000	1,949,156
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/47 ^R	1,073,000	1,256,220
Crown Castle International Corp. sr. unsec. sub. bonds 3.30%, 7/1/30 ^R	6,640,000	7,037,402
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.20%, 11/18/29 ^R	9,152,000	9,650,613
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	236,000	260,755
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/Sprint Spectrum Co. III, LLC 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	121,125	121,882
T-Mobile USA, Inc. 144A company guaranty sr. bonds 3.00%, 2/15/41	500,000	467,593
T-Mobile USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 4/15/30	4,769,000	5,194,872
T-Mobile USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 4/15/27	11,356,000	12,508,861
Telefonica Emisiones SA company guaranty sr. unsec. bonds 4.895%, 3/6/48 (Spain)	2,623,000	3,002,314
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. bonds 3.70%, 3/22/61	5,800,000	5,858,052
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. notes 2.55%, 3/21/31	2,795,000	2,803,991
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.329%, 9/21/28	14,905,000	17,175,691
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)	1,264,000	1,335,100
		187,696,515
一般消費財・サービス (2.9%)		
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	4,031,000	4,398,829
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.95%, 1/25/30 (Canada)	7,222,000	7,410,986
Amazon.com, Inc. sr. unsec. notes 4.05%, 8/22/47	1,846,000	2,179,403
Amazon.com, Inc. sr. unsec. unsub. notes 1.50%, 6/3/30	14,640,000	14,091,574
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. notes 4.00%, 1/15/28	500,000	508,750
Autonation, Inc. sr. unsec. sub. notes 4.75%, 6/1/30	415,000	483,658
Clorox Co. (The) sr. unsec. sub. notes 1.80%, 5/15/30	495,000	478,529
Dollar General Corp. sr. unsec. sub. notes 3.50%, 4/3/30	440,000	475,033
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. bonds 7.45%, 7/16/31	390,000	501,638
General Motors Co. sr. unsec. bonds 5.95%, 4/1/49	4,426,000	5,721,615
General Motors Co. sr. unsec. bonds 5.20%, 4/1/45	2,925,000	3,428,348
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 10/6/26	625,000	689,335

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (29.8%)* (つづき)		
一般消費財・サービス (つづき)		
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 7/13/25	\$520,000	\$576,210
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/15/25	910,000	991,616
Global Payments, Inc. sr. unsec. notes 3.20%, 8/15/29	455,000	479,491
Global Payments, Inc. sr. unsec. notes 2.90%, 5/15/30	5,943,000	6,092,667
IHS Markit, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.75%, 8/1/28 (United Kingdom)	1,105,000	1,279,038
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	3,445,000	3,867,013
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/26 (United Kingdom)	750,000	830,625
Interpublic Group of Cos., Inc. (The) sr. unsec. sub. bonds 4.65%, 10/1/28	5,475,000	6,308,066
Lennar Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 6/15/27	420,000	485,100
Lennar Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 11/29/27	8,339,000	9,648,890
Lowe 's Cos., Inc. sr. unsec. notes 1.70%, 10/15/30	505,000	472,673
MDC Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.00%, 1/15/43	365,000	472,451
Moody 's Corp. sr. unsec. bonds 2.55%, 8/18/60	3,820,000	3,120,469
Omnicom Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.45%, 4/30/30	9,824,000	9,771,177
PulteGroup, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 6/15/32	335,000	474,444
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85%, 4/1/24	613,000	664,339
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.375%, 9/1/28	480,000	491,294
QVC, Inc. company guaranty sr. sub. notes 4.45%, 2/15/25	524,000	558,715
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 2.50%, 12/1/29	7,664,000	7,894,538
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 1.25%, 8/15/30	2,764,000	2,551,003
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	4,812,000	5,034,555
TJX Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 3.875%, 4/15/30	425,000	478,116
ViacomCBS, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.20%, 6/1/29	2,695,000	3,013,030
ViacomCBS, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.90%, 1/15/27	1,408,000	1,483,045
ViacomCBS, Inc. sr. unsec. notes 4.20%, 5/19/32	58,000	64,636
Vulcan Materials Co. sr. unsec. unsub. bonds 4.70%, 3/1/48	385,000	461,096
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 7.75%, 12/1/45	699,000	1,187,419
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 6.65%, 11/15/37	325,000	480,684
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 4.75%, 9/15/44	65,000	81,201
		109,681,299
生活必需品 (1.7%)		
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.55%, 1/23/49	8,237,000	10,637,772
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.95%, 1/15/42	318,000	383,925
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.60%, 4/15/48	1,884,000	2,157,408

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (29.8%)* (つづき)		
生活必需品 (つづき)		
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.50%, 6/1/30	\$70,000	\$76,383
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 1/23/29	4,229,000	4,960,717
Ashtead Capital, Inc. 144A bonds 4.25%, 11/1/29	1,235,000	1,319,907
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	4,175,000	4,373,313
CVS Pass-Through Trust sr. notes 6.036%, 12/10/28	38,911	44,754
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.50%, 2/15/45	1,451,000	1,696,246
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	1,559,000	2,279,188
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	1,393,000	1,832,305
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 3.20%, 5/1/30	4,184,000	4,457,985
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 2.25%, 3/15/31	4,050,000	3,977,892
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.597%, 5/25/28	2,769,000	3,219,162
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. bonds 4.375%, 6/1/46	6,425,000	6,851,924
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.875%, 5/15/27	1,476,000	1,608,651
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26	2,071,000	2,148,663
Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 11/15/26	10,065,000	11,355,333
		63,381,528
エネルギー (0.6%)		
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	5,588,000	6,439,115
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 12/1/29	470,000	491,864
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 12/1/26	4,546,000	4,818,373
EnLink Midstream, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 6/1/29	510,000	510,000
Equinor ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.10%, 8/17/40 (Norway)	1,263,000	1,611,873
ONEOK, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.35%, 1/15/31	390,000	491,754
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. bonds 4.20%, 3/15/28	821,000	908,952
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.00%, 3/15/27	3,166,000	3,638,672
Spectra Energy Partners LP sr. unsec. notes 3.375%, 10/15/26	336,000	362,415
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.30%, 3/15/77 (Canada)	3,382,000	3,593,713
WPX Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.25%, 9/15/24	445,000	493,049
		23,359,780
金融 (9.3%)		
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. bonds 4.625%, 10/1/28	3,166,000	3,517,243
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. notes 3.25%, 10/1/29	3,502,000	3,572,681
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 9/15/23	302,000	316,288

社債(29.8%)*(つづき) 金融(つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	\$345,000	\$484,802
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	178,000	251,373
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	1,806,000	2,013,058
Ares Capital Corp. sr. unsec. notes 2.15%, 7/15/26	505,000	498,003
Ares Capital Corp. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 1/15/26	10,225,000	10,907,364
Athene Global Funding 144A notes 2.55%, 11/19/30	495,000	481,888
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd. 144A unsec. sub. FRB 2.57%, 11/25/35 (Australia)	6,470,000	6,135,928
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd./United Kingdom 144A jr. unsec. sub. FRB 6.75%, perpetual maturity (United Kingdom)	785,000	918,843
Banco Santander SA sr. unsec. unsub. notes 4.379%, 4/12/28 (Spain)	200,000	224,720
Banco Santander SA unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	2,000,000	2,282,970
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. bonds Ser. JJ, 5.125%, perpetual maturity	1,980,000	2,134,697
Bank of America Corp. sr. unsec. FRN Ser. MTN, 2.496%, 2/13/31	10,600,000	10,624,771
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. L, 4.183%, 11/25/27	12,000,000	13,412,437
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. MTN, 4.00%, 1/22/25	455,000	500,676
Bank of Montreal unsec. sub. FRN 3.803%, 12/15/32 (Canada)	892,000	982,737
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. bonds 2.85%, 10/15/50	6,050,000	5,724,924
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.30%, 5/15/43	747,000	892,876
BGC Partners, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 5/27/21	94,000	94,106
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.625%, 2/25/31 (France)	1,860,000	1,887,900
BNP Paribas SA 144A unsec. sub. FRB 2.588%, 8/12/35 (France)	4,220,000	4,036,585
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.15%, 7/21/24 (France)	260,000	290,372
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	5,062,000	5,596,618
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6.50%, 6/17/22	2,870,000	3,049,004
CIT Bank NA sr. unsec. FRN Ser. BKNT, 2.969%, 9/27/25	2,560,000	2,681,600
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	9,349,000	10,564,370
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. FRN 3.875%, 2/18/51	9,620,000	9,656,075
Citigroup, Inc. sr. unsec. FRB 3.668%, 7/24/28	3,060,000	3,362,108
Citigroup, Inc. sr. unsec. FRN 3.106%, 4/8/26	257,000	275,571
Citigroup, Inc. sr. unsec. unsub. FRB 3.887%, 1/10/28	773,000	859,398
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.75%, 5/18/46	5,591,000	6,780,266
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.45%, 9/29/27	16,275,000	18,470,909
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	1,299,000	1,476,966
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 2.688%, 3/11/31 (Australia)	3,190,000	3,117,111
Credit Agricole SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.875%, 12/29/49 (France)	440,000	497,200
Credit Agricole SA 144A unsec. sub. FRN 4.00%, 1/10/33 (France)	795,000	853,631
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	493,000	533,673

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (29.8%)* (つづき)		
金融 (つづき)		
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. bonds 3.869%, 1/12/29 (Switzerland)	\$469,000	\$506,443
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. FRN 2.193%, 6/5/26 (Switzerland)	9,075,000	9,264,695
Deutsche Bank AG unsec. sub. FRB 4.875%, 12/1/32 (Germany)	470,000	507,976
Deutsche Bank AG unsec. sub. FRB 3.729%, 1/14/32 (Germany)	11,095,000	10,983,773
Digital Realty Trust LP company guaranty sr. unsec. bonds 4.45%, 7/15/28 ^R	9,185,000	10,531,381
Discover Bank unsec. sub. FRN Ser. BKNT, 4.682%, 8/9/28	490,000	521,850
Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	5,065,000	5,700,676
Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 8/13/24	773,000	850,321
Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB 5.10%, perpetual maturity	347,000	357,844
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. FRB 4.223%, 5/1/29	9,131,000	10,317,531
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 1/26/27	728,000	805,496
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.60%, 2/7/30	3,174,000	3,237,626
Goldman Sachs Group, Inc. (The) unsec. sub. notes 6.75%, 10/1/37	527,000	749,689
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 2.65%, 9/15/40	6,346,000	5,890,636
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 1.85%, 9/15/32	3,169,000	2,925,317
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRB Ser. W, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.00%), 1.194%, 5/15/47	3,168,000	2,759,170
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRB 3.964%, 11/15/48	5,191,000	5,766,411
JPMorgan Chase & Co. unsec. sub. FRB 2.956%, 5/13/31	29,262,000	30,056,334
KKR Group Finance Co. VI, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 7/1/29	3,418,000	3,801,386
Lloyds Banking Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	450,000	508,442
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. notes 4.65%, 3/24/26 (United Kingdom)	1,250,000	1,407,419
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A unsec. sub. bonds 3.729%, 10/15/70	1,626,000	1,639,004
Metropolitan Life Global Funding I 144A sr. notes 2.95%, 4/9/30	9,925,000	10,423,142
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.80%, 11/1/25	2,381,000	3,017,004
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	626,000	697,224
Morgan Stanley unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.35%, 9/8/26	16,767,000	18,966,712
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. company guaranty sr. unsec. bonds 3.50%, 3/15/31	495,000	493,871
NatWest Group PLC sr. unsec. unsub. FRB 4.892%, 5/18/29 (United Kingdom)	3,860,000	4,431,651
Neuberger Berman Group, LLC/Neuberger Berman Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/45	1,026,000	1,120,546
Prologis LP sr. unsec. unsub. notes 2.25%, 4/15/30 ^R	2,925,000	2,927,065
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6.625%, 6/21/40	630,000	919,044
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	1,350,000	1,545,874

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (29.8%)* (つづき)		
金融 (つづき)		
Santander UK Group Holdings PLC 144A unsec. sub. notes 4.75%, 9/15/25 (United Kingdom)	\$1,060,000	\$1,180,151
Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5.00%, 11/7/23 (United Kingdom)	544,000	593,706
SITE Centers Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 6/1/27	455,000	504,050
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. notes 5.375%, 11/18/50 (France)	7,552,000	7,861,995
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 144A unsec. sub. bonds 4.436%, 4/2/24 (Japan)	1,321,000	1,441,313
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. bonds 4.90%, 9/15/44	230,000	286,172
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. notes 6.85%, 12/16/39	843,000	1,229,486
Toronto-Dominion Bank (The) unsec. sub. FRB 3.625%, 9/15/31 (Canada)	1,640,000	1,812,356
Truist Financial Corp. jr. unsec. sub. FRB Ser. N, 4.80%, 9/1/24	2,978,000	3,152,213
U.S. Bancorp sr. unsec. notes 1.375%, 7/22/30	13,000,000	12,181,896
UBS Group AG 144A sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 9/24/25 (Switzerland)	5,000,000	5,575,981
UBS Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 4.375%, 2/10/31 (Switzerland)	4,675,000	4,620,041
UBS Group Funding Jersey, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 4/15/26 (Switzerland)	1,961,000	2,194,571
UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	200,000	227,667
Wells Fargo & Co. jr. unsec. sub. FRN 3.90%, 3/15/26	3,695,000	3,777,768
Wells Fargo Bank, NA unsec. sub. notes Ser. BKNT, 6.60%, 1/15/38	250,000	358,128
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 4.421%, 7/24/39 (Australia)	3,411,000	3,894,520
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 2.963%, 11/16/40 (Australia)	4,126,000	3,878,193
		348,363,502
ヘルスケア (2.5%)		
AbbVie, Inc. sr. unsec. notes 3.20%, 11/21/29	11,725,000	12,527,094
Amgen, Inc. sr. unsec. bonds 4.663%, 6/15/51	1,776,000	2,153,382
Becton Dickinson and Co. sr. unsec. notes 2.823%, 5/20/30	5,995,000	6,194,847
Bristol-Myers Squibb Co. sr. unsec. sub. bonds 2.55%, 11/13/50	13,205,000	11,829,035
Bristol-Myers Squibb Co. sr. unsec. sub. notes 3.40%, 7/26/29	9,695,000	10,687,611
Cigna Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 7/15/23	3,264,000	3,484,911
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.78%, 3/25/38	1,775,000	2,113,794
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 3/25/28	425,000	483,135
DH Europe Finance II Sarl company guaranty sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/49 (Luxembourg)	7,025,000	7,253,397
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	336,000	389,804
HCA, Inc. company guaranty sr. notes 4.125%, 6/15/29	3,560,000	3,954,919
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. bonds 5.50%, 6/15/47	725,000	908,203
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.00%, 3/15/24	1,276,000	1,421,242
Roche Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.00%, 11/28/44 (Switzerland)	842,000	1,003,097

社債 (29.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
ヘルスケア (つづき)		
Service Corp. International sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/27	\$800,000	\$850,000
Service Corp. International sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/30	1,075,000	1,040,063
Thermo Fisher Scientific, Inc. sr. unsec. notes 4.497%, 3/25/30	410,000	480,246
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 6/15/28	7,240,000	8,185,352
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 2.00%, 5/15/30	4,425,000	4,374,545
Universal Health Services, Inc. 144A company guaranty sr. notes 2.65%, 10/15/30	495,000	481,378
Viatis, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.30%, 6/22/27	3,785,000	3,832,516
Zoetis, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/20/28	5,795,000	6,505,487
Zoetis, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.00%, 5/15/30	3,792,000	3,677,313
		93,831,371
テクノロジー (2.8%)		
Alphabet, Inc. sr. unsec. bonds 2.25%, 8/15/60	7,825,000	6,494,461
Analog Devices, Inc. sr. unsec. notes 3.50%, 12/5/26	440,000	483,833
Apple, Inc. sr. unsec. bonds 2.80%, 2/8/61	26,650,000	24,398,103
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/13/45	599,000	733,398
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 5/4/43	371,000	425,870
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.15%, 11/15/30	10,704,000	11,694,313
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 4/15/29	425,000	483,313
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 4/15/30	7,000,000	8,060,041
Broadcom, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 2/15/51	2,895,000	2,792,950
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. bonds 8.35%, 7/15/46	700,000	1,095,988
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. bonds 2.25%, 3/1/31	5,415,000	5,318,841
Fiserv, Inc. sr. unsec. bonds 3.50%, 7/1/29	3,155,000	3,418,876
Fiserv, Inc. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 10/1/28	6,040,000	6,854,149
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 2.921%, 3/17/52	4,280,000	4,264,343
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 8/8/36	198,000	220,558
Oracle Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 3/25/41	10,445,000	10,653,985
Sensata Technologies, Inc 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 2/15/30	475,000	496,615
Sensata Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 2/15/31	7,255,000	7,204,505
ServiceNow, Inc. sr. unsec. notes 1.40%, 9/1/30	10,470,000	9,556,174
		104,650,316
輸送 (0.1%)		
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/26	1,538,000	1,666,935
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 3.35%, 11/1/29	480,000	504,333
		2,171,268
公益事業・電力 (2.0%)		
AES Corp. (The) 144A sr. unsec. bonds 2.45%, 1/15/31	6,675,000	6,446,295
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser. J, 4.30%, 12/1/28	2,210,000	2,517,124

社債 (29.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
公益事業・電力(つづき)		
Appalachian Power Co. sr. unsec. unsub. notes Ser. L, 5.80%, 10/1/35	\$777,000	\$991,984
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. bonds 6.50%, 9/15/37	227,000	317,791
Commonwealth Edison Co. sr. mtge. bonds 5.875%, 2/1/33	266,000	345,374
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 3/15/42	257,000	291,740
Duke Energy Carolinas, LLC sr. mtge. notes 4.25%, 12/15/41	1,029,000	1,213,666
Duke Energy Ohio, Inc. sr. bonds 3.65%, 2/1/29	4,115,000	4,523,115
El Paso Natural Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.375%, 6/15/32	460,000	662,931
Enbridge, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 12/1/26 (Canada)	686,000	770,488
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.625%, 2/15/28	3,294,000	3,100,478
Energy Transfer Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 1/15/24	2,903,000	3,229,618
Energy Transfer Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 4.95%, 6/15/28	435,000	489,238
Energy Transfer Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 2.90%, 5/15/25	8,696,000	9,124,089
Energy Transfer Operating LP sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 12/15/45	360,000	419,133
Energy Transfer Operating LP sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 2/1/42	227,000	274,952
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. notes 3.125%, 7/31/29	455,000	481,570
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. notes 2.80%, 1/31/30	9,197,000	9,473,614
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 2/15/48	1,269,000	1,356,822
IPALCO Enterprises, Inc. sr. sub. notes 3.70%, 9/1/24	844,000	910,900
IPALCO Enterprises, Inc. 144A sr. bonds 4.25%, 5/1/30	6,812,000	7,555,178
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.40%, 9/1/44	707,000	844,166
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 6/15/24	2,510,000	2,688,250
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.625%, 2/15/31	475,000	465,359
Pacific Gas and Electric Co. notes 2.10%, 8/1/27	1,539,000	1,499,452
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 4.50%, 7/1/40	455,000	457,217
Pacific Gas and Electric Co. sr. notes 3.30%, 3/15/27	2,841,000	2,919,843
PacifiCorp sr. bonds 2.70%, 9/15/30	3,959,000	4,089,918
PacifiCorp sr. mtge. bonds 6.25%, 10/15/37	139,000	194,490
Southern California Edison Co. sr. bonds 4.65%, 10/1/43	410,000	472,512
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 4.30%, 7/15/29	2,605,000	2,739,001
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 3.55%, 7/15/24	2,146,000	2,228,372
		73,094,680
社債合計 (取得原価 \$1,086,202,198)		\$1,116,351,288

アセット・バック証券 (3.7%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
1Sharpe Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class NOTE, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.90%), 3.076%, 7/25/24	\$8,456,000	\$8,461,074
LHOME Mortgage Trust 144A Ser. 19-RTL2, Class A1, 3.844%, 3/25/24	2,810,000	2,833,604
Mello Warehouse Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 20-1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.90%), 1.006%, 10/25/53	4,208,000	4,208,000
FRB Ser. 20-2, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 0.906%, 11/25/53	2,535,000	2,535,000
FRB Ser. 19-1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 0.906%, 6/25/52	4,156,000	4,153,403
Mortgage Repurchase Agreement Financing Trust FRB Ser. 20-4, Class A1, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 1.461%, 4/23/23	4,400,000	4,401,478
Mortgage Repurchase Agreement Financing Trust 144A FRB Ser. 20-5, Class A1, (1 Month US LIBOR + 1.00%), 1.111%, 8/10/23	6,075,000	6,075,948
MRA Issuance Trust 144A		
FRB Ser. 20-2, Class A2, (1 Month US LIBOR + 1.45%), 1.95%, 7/21/21	8,690,000	8,690,000
FRB Ser. 20-11, Class A1X, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 1.815%, 4/22/22	11,610,000	11,610,000
FRB Ser. 21-EB01, Class A1X, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 1.459%, 10/8/21	10,192,000	10,192,000
FRB Ser. 20-12, Class A1X, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 1.456%, 7/15/21	8,536,000	8,536,000
FRB Ser. 21-8, Class A1X, (1 Month US LIBOR + 1.15%), 1.265%, 10/15/21	8,624,000	8,624,000
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes 144A Ser. 20-PLS1, Class A, 3.844%, 12/25/25	1,512,371	1,528,712
RMF Buyout Issuance Trust 144A Ser. 20-2, Class M2, 3.091%, 6/25/30 ^W	1,750,000	1,773,975
Securitized Term Auto Loan Receivables Trust 144A Ser. 19-CRTA, Class D, 4.572%, 3/25/26 (Canada)	2,826,604	2,878,538
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 20-6, Class A, (1 Month US LIBOR + 1.75%), 1.856%, 9/7/21	10,248,000	10,248,000
FRB Ser. 20-13, Class A, (1 Month US LIBOR + 1.50%), 1.606%, 10/10/21	10,056,000	10,056,000
FRB Ser. 20-15, Class A, (1 Month US LIBOR + 1.37%), 1.476%, 12/10/21	9,363,000	9,363,000
FRB Ser. 21-6, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 0.91%, 4/25/22	11,580,000	11,580,000
Toorak Mortgage Corp., Ltd. 144A Ser. 20-1, Class A1, 3.25%, 3/25/23 ^W	11,080,000	11,205,392
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$138,715,013)		\$138,954,124
ローン担保債務証券 (1.8%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
AGL Core CLO 5, Ltd. 144A FRB Ser. 20-5A, Class A1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.05%), 2.238%, 7/20/30 (Cayman Islands)	\$2,684,000	\$2,691,472
Bain Capital Credit CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 19-3A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.34%), 1.526%, 10/21/32	2,914,000	2,919,607
Carlyle US CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1A, Class A1A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.30%), 1.488%, 4/20/31	3,923,347	3,924,222

ローン担保債務証券 (1.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
CBAM, Ltd. 144A FRB Ser. 19-9A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.28%), 1.464%, 2/12/30	\$2,685,000	\$2,685,333
Madison Park Funding XIX, Ltd. 144A FRB Ser. 20-19A, Class A1R2, (BBA LIBOR USD 3 Month + 0.92%), 1.104%, 1/22/28	4,033,314	4,030,680
Magnetite VII, Ltd. 144A FRB Ser. 18-7A, Class A1R2, (BBA LIBOR USD 3 Month + 0.80%), 0.984%, 1/15/28	3,050,074	3,049,125
Mountain View CLO, LLC 144A FRB Ser. 17-2A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.21%), 1.394%, 1/16/31	2,796,000	2,796,889
MP CLO III, Ltd. 144A FRB Ser. 13-1A, Class AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.25%), 1.438%, 10/20/30	8,097,000	8,098,619
OZLM XI, Ltd. 144A FRB Ser. 17-11A, Class A1R, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.25%), 1.436%, 10/30/30	4,629,395	4,616,752
Palmer Square CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 18-2A, Class A1A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.10%), 1.284%, 7/16/31	3,725,000	3,730,725
RR 10, Ltd. 144A FRB Ser. 20-10A, Class A1FL, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.80%), 1.984%, 7/15/33 (Cayman Islands)	2,684,000	2,690,498
RR 3, Ltd. 144A FRB Ser. 18-3A, Class A1R2, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.09%), 1.274%, 1/15/30 (Cayman Islands)	6,472,000	6,465,923
RR, Ltd. 144A FRB Ser. 20-12A, Class AAR2, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.36%), 1.544%, 1/15/36	6,384,000	6,407,021
Signal Peak CLO 4, Ltd. 144A FRB Ser. 17-4A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.21%), 1.386%, 10/26/29	3,159,000	3,163,407
Voya CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 13-2A, Class A1R, (BBA LIBOR USD 3 Month + 0.97%), 1.146%, 4/25/31	7,975,000	7,961,347
ZAIS CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 19-13A, Class A1A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.49%), 1.674%, 7/15/32	3,717,000	3,723,743
ローン担保債務証券合計 (取得原価 \$69,034,640)		\$68,955,363

未決済買建スワップ・オプション (1.4%)*			
取引相手方 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本/ 約定金額 米ドル	時価 米ドル
Bank of America N.A.			
3.312 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2038年11月	2028年11月 / 3.312	\$196,510,100	\$20,515,654
(3.312) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2038年11月	2028年11月 / 3.312	196,510,100	7,078,294
(1.185) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2025年12月	2023年12月 / 1.185	269,809,400	3,324,052
0.485 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2025年1月	2024年1月 / 0.485	269,809,400	312,979
Citibank, N.A.			
(2.023) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2051年6月	2021年6月 / 2.023	6,003,600	149,009
(0.271) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2023年6月	2021年6月 / 0.271	72,043,500	61,957
0.915 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年7月	2021年7月 / 0.915	54,290,900	5,429
Deutsche Bank AG			
(1.50) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2057年2月	2027年2月 / 1.50	10,500,000	2,384,445
1.50 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2057年2月	2027年2月 / 1.50	10,500,000	696,465
Goldman Sachs International			
(1.62) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年8月	2021年8月 / 1.62	65,236,100	1,231,005
(2.983) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2052年5月	2022年5月 / 2.983	16,092,000	244,116
Morgan Stanley & Co. International PLC			
3.00 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2072年4月	2047年4月 / 3.00	18,691,900	3,721,931
3.00 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2073年2月	2048年2月 / 3.00	18,691,900	3,663,239
2.75 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2073年5月	2048年5月 / 2.75	18,691,900	3,073,322
(1.613) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年8月	2024年8月 / 1.613	32,836,200	2,807,167

未決済買建スワップ・オプション (1.4%)* (つづき)				
取引相手方	行使期間満了日 / 行使利率	想定元本 / 約定金額 米ドル	時価 米ドル	
受取または(支払)固定利率% / 変動利率指数 / 満期				
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)				
1.613 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年8月	2024年8月 / 1.613	\$32,836,200	\$789,054	
(2.904) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2051年5月	2021年5月 / 2.904	6,896,600	7	
NatWest Markets PLC				
(1.465) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2052年2月 (United Kingdom)	2022年2月 / 1.465	9,000,000	1,494,000	
1.465 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2052年2月 (United Kingdom)	2022年2月 / 1.465	9,000,000	147,420	
Toronto-Dominion Bank				
(1.04) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年3月 (Canada)	2025年3月 / 1.04	2,583,000	772,963	
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価 \$44,976,994)			\$52,472,508	

未決済買建オプション (0.2%)*				
取引相手方	行使期間満了日 / 行使価格	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.00% TBA commitments (コール)	2021年6月 / \$100.55	\$900,000,000	\$900,000,000	\$6,737,400
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments (コール)	2021年6月 / 103.25	260,000,000	260,000,000	1,464,320
未決済買建オプション合計 (取得原価 \$3,381,250)			\$8,201,720	

地方債 (0.1%)*			額面 米ドル	時価 米ドル
CA State G.O. Bonds, (Build America Bonds), 7.50%, 4/1/34			\$770,000	\$1,200,208
North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49			675,000	1,093,909
OH State U. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40			845,000	1,113,469
地方債合計 (取得原価 \$2,294,077)				\$3,407,586

短期投資 (26.7%)*			額面 / 口数	時価 米ドル
ABN AMRO Funding USA, LLC commercial paper 0.200%, 8/2/21			\$14,500,000	\$14,493,450
Atlantic Asset Securitization, LLC asset backed commercial paper 0.180%, 5/19/21			20,500,000	20,498,777
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd. commercial paper 0.100%, 5/10/21			20,000,000	19,999,539
Barclays Bank PLC CCP asset backed commercial paper 0.160%, 6/14/21			20,000,000	19,995,875
BPCE SA commercial paper 0.110%, 5/3/21			20,000,000	19,999,867
Chariot Funding, LLC asset backed commercial paper 0.170%, 6/1/21			10,000,000	9,998,907
Chariot Funding, LLC asset backed commercial paper 0.150%, 6/17/21			10,000,000	9,998,107
CHARTA, LLC asset backed commercial paper 0.130%, 6/16/21			6,050,000	6,049,044
CRC Funding, LLC asset backed commercial paper 0.130%, 7/8/21			20,500,000	20,494,342
DNB Bank ASA commercial paper 0.165%, 6/24/21			20,700,000	20,697,565
Federal Home Loan Banks discount notes commercial paper 0.090%, 6/18/21			19,030,000	19,030,000

	額面 / 口数	時価 米ドル
短期投資 (26.7%)* (つづき)		
FMS Wertmanagement commercial paper 0.150%, 6/28/21	\$20,000,000	\$19,996,460
ING (U.S.) Funding, LLC commercial paper 0.170%, 8/26/21	20,000,000	19,990,888
Liberty Street Funding, LLC asset backed commercial paper 0.140%, 5/4/21	11,000,000	10,999,932
Lloyds Bank PLC commercial paper 0.145%, 7/22/21	20,000,000	19,994,559
Manhattan Asset Funding Co., LLC asset backed commercial paper 0.140%, 7/1/21	23,000,000	22,994,019
Manhattan Asset Funding Co., LLC asset backed commercial paper 0.110%, 6/7/21	6,500,000	6,499,101
Matchpoint Finance PLC asset backed commercial paper 0.140%, 6/21/21	12,000,000	11,997,487
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp./NY commercial paper 0.200%, 8/5/21	20,000,000	19,992,078
Mizuho Bank, Ltd./New York, NY commercial paper 0.150%, 5/24/21	11,000,000	10,999,362
National Bank of Canada commercial paper 0.140%, 6/1/21	20,000,000	19,998,542
Nationwide Building Society commercial paper 0.110%, 5/26/21	7,620,000	7,619,340
Nordea Bank ABP commercial paper 0.100%, 5/18/21	20,000,000	19,999,260
Old Line Funding, LLC asset backed commercial paper 0.170%, 8/16/21	18,250,000	18,239,314
Putnam Short Term Investment Fund Class P 0.10% ^L	口数 250,090,663	250,090,663
Skandinaviska Enskilda Banken AB commercial paper 0.140%, 7/23/21	\$8,000,000	7,997,648
Skandinaviska Enskilda Banken AB commercial paper 0.130%, 6/2/21	8,025,000	8,024,389
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 0.03% ^P	口数 6,874,000	6,874,000
Sumitomo Mitsui Trust Bank, Ltd. commercial paper 0.150%, 7/7/21	\$12,000,000	11,997,393
Swedbank AB commercial paper 0.150%, 6/18/21	20,000,000	19,998,203
Toronto-Dominion Bank (The) commercial paper 0.150%, 6/3/21	10,000,000	9,999,046
Total Capital Canada, Ltd. commercial paper 0.180%, 8/4/21	20,000,000	19,994,453
米国財務省短期証券、実効利回り0.093%、満期日2021年7月22日 # ²¹ / ₀₆ \$	22,000,000	21,999,267
米国財務省短期証券、実効利回り0.088%、満期日2021年7月8日 # ²¹ / ₀₆ \$	22,000,000	21,999,395
米国財務省短期証券、実効利回り0.088%、満期日2021年5月11日 # ²¹ / ₀₆	20,000,000	19,999,967
米国財務省短期証券、実効利回り0.084%、満期日2021年10月7日 # ²¹ / ₀₆ \$	22,000,000	21,998,081
米国財務省短期証券、実効利回り0.064%、満期日2021年12月30日 ²¹ / ₀₆ \$	22,000,000	21,995,213
米国財務省短期証券、実効利回り0.097%、満期日2021年5月25日 ²¹ / ₀₆	24,300,000	24,299,926
米国財務省短期証券、実効利回り0.090%、満期日2021年6月17日 # ²¹ / ₀₆	42,000,000	41,999,475
米国財務省短期証券、実効利回り0.090%、満期日2021年6月3日 # ²¹ / ₀₆	20,000,000	19,999,914
米国財務省短期証券、実効利回り0.084%、満期日2021年9月9日 ²¹ / ₀₆ \$	22,000,000	21,998,423
米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、 実効利回り0.022%、満期日2021年8月17日 ²¹ / ₀₆	8,700,000	8,699,705
米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、 実効利回り0.022%、満期日2021年8月3日 ²¹ / ₀₆	9,800,000	9,799,800
米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、 実効利回り0.020%、満期日2021年7月20日 ²¹ / ₀₆ \$	22,800,000	22,799,605
米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、 実効利回り0.006%、満期日2021年7月6日 ²¹ / ₀₆ \$	7,200,000	7,199,898
Victory Receivables Corp. asset backed commercial paper 0.150%, 7/21/21	8,935,000	8,932,149
短期投資合計 (取得原価 \$999,220,172)		\$999,272,428
投資有価証券合計		
投資有価証券合計 (取得原価 \$6,440,141,649)		\$6,446,963,440

投資有価証券の主な略称

FRB	フローティング・レート・ボンド（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
FRN	フローティング・レート・ノート（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
G.O. Bonds	一般財源債
IFB	インバース・フローティング・レート・ボンド（逆変動利付債）は、市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、逆変動利付債は当期利益が減少する。表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。
IO	インタレスト・オンリー（利札部分）
PO	プリンシパル・オンリー（元本部分）
TBA	発表予定の契約

投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、投資有価証券明細表に対する注記は、2020年11月1日から2021年4月30日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメント・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを意味し、「ASC 820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味する。

* 表示された比率は、3,745,120,780米ドルの純資産額に基づいている。

† 当該証券は、無収入証券である。

当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、先物契約の証拠金として担保に供され、ブローカーに分別保管されていた。担保は期末現在合計13,292,908米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計187,123,259米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

§ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定の中央清算機関で清算されるデリバティブ契約に係る当初証拠金の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計49,845,882米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

当該証券の一部または全部が、買付予約（注1）。

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

L 関連会社（注5）。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の7日間の利回りである。

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

R 不動産投資信託。

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

報告期間末現在、ファンドは、特定のデリバティブ契約および延渡し証券をカバーするため、2,140,108,148米ドルの流動資産を保有していた。

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

債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。

発行体名の後に144Aとあるのは、1933年証券法（改正済）第144A条により、登録を免除されている証券を表す。

これらの証券は、登録を免除されている取引において再売却される場合があるが、通常、売却先は適格機関投資家である。TBA契約については、財務書類に対する注記1を参照のこと。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2021年4月30日現在未決済の先物契約(未監査)

	契約数	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限	未実現評価損益 米ドル
Euro-Dollar 90日(ロング)	3,850	\$3,850,000,000	\$960,719,375	2021年6月	\$(252,175)
米国財務省長期証券30年(ロング)	267	41,985,750	41,985,750	2021年6月	(897,648)
米国財務省長期証券30年超(ロング)	924	171,777,375	171,777,375	2021年6月	(3,806,696)
米国財務省中期証券2年(ショート)	3,881	856,761,068	856,761,069	2021年6月	690,106
米国財務省中期証券5年(ロング)	82	10,162,875	10,162,875	2021年6月	(85,388)
米国財務省中期証券10年(ロング)	2,285	301,691,406	301,691,406	2021年6月	(5,432,016)
米国財務省中期証券10年超(ロング)	639	93,004,453	93,004,453	2021年6月	(2,168,327)
未実現評価益					690,106
未実現(評価損)					(12,642,250)
合計					\$(11,952,144)

2021年4月30日現在未決済の売建スワップ・オプション(プレミアム額 \$98,296,258)(未監査)

取引相手方	受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本/ 約定金額 米ドル	時価 米ドル
Bank of America N.A.				
0.985 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2025年1月		2024年1月 / 0.985	\$269,809,400	\$1,729,478
2.074 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2053年12月		2023年12月 / 2.074	21,584,800	2,589,097
3.195 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年11月		2025年11月 / 3.195	92,778,600	4,799,437
(3.195) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年11月		2025年11月 / 3.195	92,778,600	23,224,339
Citibank, N.A.				
1.722 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年6月		2021年6月 / 1.722	30,018,100	173,805
(1.247) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2026年2月		2024年2月 / 1.247	66,000,000	427,020
(1.865) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年10月		2029年10月 / 1.865	11,101,100	457,587
1.247 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2026年2月		2024年2月 / 1.247	66,000,000	880,440
1.865 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年10月		2029年10月 / 1.865	11,101,100	992,993
1.415 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年7月		2021年7月 / 1.415	54,290,900	1,536,975
Goldman Sachs International				
2.823 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年5月		2022年5月 / 2.823	64,368,100	112,644
1.564 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年5月		2021年5月 / 1.564	104,377,800	956,101
2.9425 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年2月		2024年2月 / 2.9425	96,644,300	2,207,356
(2.9425) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年2月		2024年2月 / 2.9425	96,644,300	8,438,980
JPMorgan Chase Bank N.A.				
1.333 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年1月		2023年1月 / 1.333	12,476,100	15,346
(1.333) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年1月		2023年1月 / 1.333	12,476,100	91,824
(0.968) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2035年3月		2025年3月 / 0.968	17,130,300	205,906
(1.07) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年3月		2027年3月 / 1.07	30,174,400	296,011
3.229 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月		2023年11月 / 3.229	95,618,500	1,484,955
1.07 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年3月		2027年3月 / 1.07	30,174,400	2,132,425

2021年4月30日現在未決済の売建スワップ・オプション(プレミアム額 \$98,296,258)(未監査)(つづき)				
取引相手方	受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本/ 約定金額 米ドル	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.(つづき)				
	0.968/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2035年3月	2025年3月/0.968	\$17,130,300	\$2,311,563
	(3.229)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2033年11月	2023年11月/3.229	95,618,500	10,441,540
Morgan Stanley & Co. International PLC				
	2.664/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2026年5月	2021年5月/2.664	27,586,300	28
	3.01/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2036年2月	2026年2月/3.01	13,718,400	495,920
	2.97/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2036年2月	2026年2月/2.97	13,718,400	508,678
	(1.512)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2032年8月	2022年8月/1.512	32,836,200	530,305
	(2.97)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2036年2月	2026年2月/2.97	13,718,400	1,160,851
	(3.01)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2036年2月	2026年2月/3.01	13,718,400	1,191,992
	1.512/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2032年8月	2022年8月/1.512	32,836,200	1,840,797
	(2.75)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2049年5月	2025年5月/2.75	18,691,900	2,735,186
	(3.00)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2049年1月	2024年1月/3.00	18,691,900	3,413,328
	(3.00)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2048年4月	2023年4月/3.00	18,691,900	3,442,300
	2.7875/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2059年4月	2029年4月/2.7875	57,986,600	5,230,971
	(2.7875)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2059年4月	2029年4月/2.7875	57,986,600	11,835,065
Toronto-Dominion Bank				
	(1.17)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2055年3月	2025年3月/1.17	2,457,900	89,148
	1.05/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2027年3月	2025年3月/1.05	34,071,000	753,310
	1.17/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2055年3月	2025年3月/1.17	4,915,900	1,356,543
UBS AG				
	(1.9875)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2036年10月	2026年10月/1.9875	12,877,200	513,028
	1.9875/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2036年10月	2026年10月/1.9875	12,877,200	1,020,261
Wells Fargo Bank, N.A.				
	(1.47)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2034年2月	2024年2月/1.47	14,000,000	268,380
	1.47/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2034年2月	2024年2月/1.47	14,000,000	1,234,519
	合計			\$103,126,432

2021年4月30日現在未決済の売建オプション(プレミアム額 \$3,381,250)(未監査)				
取引相手方	行使期間満了日/ 行使価格 米ドル	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.00% TBA commitments(プット)	2021年6月/ \$100.55	\$900,000,000	\$900,000,000	\$4,417,200
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments(プット)	2021年6月/ 103.25	260,000,000	260,000,000	855,140
	合計			\$5,272,340

2021年4月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約(未監査)				
取引相手方 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本/ 約定金額 米ドル	未収/(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.				
(0.765)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2031年9月(買建)	2021年9月/ 0.765	\$35,075,200	\$(831,282)	\$2,350,740
2.2275/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2024年5月(買建)	2022年5月/ 2.2275	73,993,400	(682,589)	1,687,050
(1.275)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2050年3月(買建)	2030年3月/ 1.275	19,218,800	(2,503,249)	1,640,517
(1.76)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2029年1月(買建)	2028年1月/ 1.76	260,109,800	(1,680,960)	1,147,084
(2.3075)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2052年6月(買建)	2022年6月/ 2.3075	14,414,200	(326,110)	451,309
2.29/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2034年3月(買建)	2024年3月/ 2.29	21,554,700	(1,060,183)	2,802
2.17/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2034年4月(買建)	2024年4月/ 2.17	61,584,900	(2,974,551)	(276,516)
1.76/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2029年1月(買建)	2028年1月/ 1.76	260,109,800	(1,680,960)	(382,361)
(2.2275)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2024年5月(買建)	2022年5月/ 2.2275	73,993,400	(682,589)	(670,380)
0.765/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2031年9月(買建)	2021年9月/ 0.765	35,075,200	(831,282)	(817,954)
1.275/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2050年3月(買建)	2030年3月/ 1.275	19,218,800	(2,503,249)	(1,323,791)
2.3075/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2052年6月(買建)	2022年6月/ 2.3075	14,414,200	(6,777,208)	(5,413,109)
(1.115)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2026年1月(売建)	2025年1月/ 1.115	260,109,800	1,095,713	366,755
(1.085)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2034年4月(売建)	2024年4月/ 1.085	123,169,700	1,690,504	209,388
(1.29)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2034年3月(売建)	2024年3月/ 1.29	30,792,400	480,361	5,235
1.115/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2026年1月(売建)	2025年1月/ 1.115	260,109,800	1,095,713	(1,303,150)
Citibank, N.A.				
(1.007)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2031年6月(買建)	2021年6月/ 1.007	26,981,000	(436,418)	1,230,064
(0.462)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2026年6月(買建)	2021年6月/ 0.462	64,422,100	(624,089)	1,111,925
(1.102)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2032年11月(買建)	2022年11月/ 1.102	12,950,900	(411,515)	765,139
(1.625)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2061年1月(買建)	2041年1月/ 1.625	15,357,200	(2,265,187)	339,701
2.285/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2051年3月(買建)	2041年3月/ 2.285	27,212,800	(2,349,825)	141,779
2.689/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月(買建)	2024年11月/ 2.689	5,702,000	(734,133)	87,298
1.717/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2031年5月(買建)	2021年5月/ 1.717	54,290,900	(479,117)	54,291

2021年4月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約(未監査)(つづき)				
取引相手方 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本/ 約定金額 米ドル	未収/(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Citibank, N.A. (つづき)				
(1.583)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2031年5月(買建)	2021年5月/ 1.583	\$24,896,000	\$(222,819)	\$10,207
(0.962)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2026年5月(買建)	2021年5月/ 0.962	48,246,800	(178,513)	(9,649)
0.962/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2026年5月(買建)	2021年5月/ 0.962	48,246,800	(178,513)	(40,527)
(2.285)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2051年3月(買建)	2041年3月/ 2.285	27,212,800	(2,349,825)	(45,173)
1.583/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2031年5月(買建)	2021年5月/ 1.583	24,896,000	(222,819)	(129,459)
1.625/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2061年1月(買建)	2041年1月/ 1.625	15,357,200	(2,265,187)	(300,848)
1.102/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2032年11月(買建)	2022年11月/ 1.102	12,950,900	(411,515)	(305,382)
(2.689)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月(買建)	2024年11月/ 2.689	5,702,000	(734,133)	(327,979)
(1.717)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2031年5月(買建)	2021年5月/ 1.717	54,290,900	(479,117)	(355,062)
1.007/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2031年6月(買建)	2021年6月/ 1.007	26,981,000	(436,418)	(435,743)
0.462/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2026年6月(買建)	2021年6月/ 0.462	64,422,100	(624,089)	(621,029)
(1.918)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2051年1月(売建)	2031年1月/ 1.918	18,485,500	2,210,866	445,870
1.245/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2024年8月(売建)	2022年8月/ 1.245	51,795,400	473,928	361,014
(1.245)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2024年8月(売建)	2022年8月/ 1.245	51,795,400	473,928	(120,165)
1.918/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2051年1月(売建)	2031年1月/ 1.918	18,485,500	2,210,866	(632,019)
Goldman Sachs International				
(1.727)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2055年1月(買建)	2025年1月/ 1.727	11,702,400	(1,749,509)	438,957
1.75/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2031年5月(買建)	2021年5月/ 1.75	54,290,900	(470,974)	153,100
2.8175/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2047年3月(買建)	2027年3月/ 2.8175	6,678,900	(843,211)	115,011
1.727/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2055年1月(買建)	2025年1月/ 1.727	11,702,400	(1,073,110)	(274,889)
(2.8175)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2047年3月(買建)	2027年3月/ 2.8175	6,678,900	(843,211)	(324,528)
(1.75)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2031年5月(買建)	2021年5月/ 1.75	54,290,900	(470,974)	(437,585)

2021年4月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約(未監査)(つづき)				
取引相手方 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本/ 約定金額 米ドル	未収/(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.				
2.8325 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2052年2月(買建)	2022年2月 / 2.8325	\$33,394,000	\$(4,662,637)	\$1,412,566
(2.031) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2041年2月(買建)	2031年2月 / 2.031	56,013,300	(3,831,310)	1,223,330
(1.985) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2041年1月(買建)	2031年1月 / 1.985	40,009,500	(2,744,652)	949,025
(2.032) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年1月(買建)	2025年1月 / 2.032	4,643,600	(536,336)	134,339
2.50 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年11月(買建)	2029年11月 / 2.50	9,503,400	(549,297)	117,367
2.902 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年11月(買建)	2024年11月 / 2.902	5,702,000	(881,529)	89,635
2.032 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年1月(買建)	2025年1月 / 2.032	4,643,600	(536,336)	(101,648)
(2.902) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年11月(買建)	2024年11月 / 2.902	5,702,000	(611,825)	(287,324)
(2.50) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年11月(買建)	2029年11月 / 2.50	9,503,400	(988,354)	(297,837)
1.985 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2041年1月(買建)	2031年1月 / 1.985	40,009,500	(2,744,652)	(505,320)
2.031 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2041年2月(買建)	2031年2月 / 2.031	56,013,300	(3,831,310)	(616,706)
(2.8325) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2052年2月(買建)	2022年2月 / 2.8325	33,394,000	(4,662,637)	(4,215,325)
(1.168) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2037年6月(売建)	2027年6月 / 1.168	25,768,900	1,658,229	1,044,414
1.168 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2037年6月(売建)	2027年6月 / 1.168	25,768,900	1,658,229	(1,754,347)
Morgan Stanley & Co. International PLC				
3.27 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2053年10月(買建)	2023年10月 / 3.27	1,179,600	(134,592)	177,282
2.505 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年11月(買建)	2024年11月 / 2.505	5,702,000	(613,535)	77,775
(3.27) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2053年10月(買建)	2023年10月 / 3.27	1,179,600	(134,592)	(100,785)
(2.505) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年11月(買建)	2024年11月 / 2.505	5,702,000	(873,546)	(389,846)
Toronto-Dominion Bank				
(1.50) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年2月(買建)	2023年2月 / 1.50	75,101,900	(2,581,628)	2,434,804
(1.937) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月(買建)	2026年2月 / 1.937	30,040,600	(1,571,123)	842,939
(2.405) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2041年3月(買建)	2031年3月 / 2.405	3,001,800	(209,376)	15,519
2.405 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2041年3月(買建)	2031年3月 / 2.405	3,001,800	(209,376)	4,112

2021年4月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約(未監査)(つづき)				
取引相手方 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本/ 約定金額 米ドル	未収/(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Toronto-Dominion Bank(つづき)				
1.937/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2036年2月(買建)	2026年2月/ 1.937	\$30,040,600	\$(1,571,123)	\$(412,457)
1.50/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2033年2月(買建)	2023年2月/ 1.50	75,101,900	(2,581,628)	(1,286,496)
(2.095)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2056年2月(売建)	2026年2月/ 2.095	12,974,800	1,706,186	268,059
(1.775)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2032年3月(売建)	2022年3月/ 1.775	7,804,700	212,678	28,565
1.775/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2032年3月(売建)	2022年3月/ 1.775	7,804,700	212,678	(9,990)
2.095/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2056年2月(売建)	2026年2月/ 2.095	12,974,800	1,706,186	(227,837)
UBS AG				
(0.902)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2035年4月(買建)	2025年4月/ 0.902	16,661,800	(932,228)	1,419,419
(0.87)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2028年4月(買建)	2027年4月/ 0.87	138,849,000	(936,537)	1,277,411
(0.8925)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2028年4月(買建)	2023年4月/ 0.8925	41,654,700	(883,080)	988,883
(0.983)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2032年4月(買建)	2030年4月/ 0.983	55,539,700	(880,304)	952,506
(1.715)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2053年2月(買建)	2023年2月/ 1.715	15,020,300	(1,355,582)	918,341
(1.6125)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2034年8月(買建)	2024年8月/ 1.6125	32,836,200	(2,401,147)	407,497
1.6125/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2034年8月(買建)	2024年8月/ 1.6125	32,836,200	(900,697)	(111,971)
0.983/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2032年4月(買建)	2030年4月/ 0.983	55,539,700	(880,304)	(495,970)
0.87/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2028年4月(買建)	2027年4月/ 0.87	138,849,000	(936,537)	(630,374)
0.8925/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2028年4月(買建)	2023年4月/ 0.8925	41,654,700	(883,080)	(668,974)
1.715/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2053年2月(買建)	2023年2月/ 1.715	15,020,300	(1,355,582)	(670,056)
0.902/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2035年4月(買建)	2025年4月/ 0.902	16,661,800	(932,228)	(726,788)
1.30/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2026年8月(売建)	2021年8月/ 1.30	69,776,800	2,072,781	1,822,570
(0.958)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2030年5月(売建)	2025年5月/ 0.958	33,323,900	885,583	635,487
(1.30)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2026年8月(売建)	2021年8月/ 1.30	69,776,800	557,804	(465,411)
0.958/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2030年5月(売建)	2025年5月/ 0.958	33,323,900	885,583	(1,362,949)

2021年4月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約(未監査)(つづき)					
取引相手方	受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本/ 約定金額 米ドル	未収/(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Wells Fargo Bank, N.A.	(1.405) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年2月(買建)	2024年2月 / 1.405	\$105,142,300	\$(2,152,789)	\$2,022,938
	(1.3875) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年2月(買建)	2024年2月 / 1.3875	75,101,900	(1,541,466)	1,481,760
	(1.96) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2041年1月(買建)	2031年1月 / 1.96	32,946,100	(2,230,451)	844,409
	(2.16) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2035年2月(買建)	2025年2月 / 2.16	44,430,800	(2,215,986)	510,066
	2.2775 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2052年7月(買建)	2022年7月 / 2.2775	46,012,800	(3,888,082)	315,188
	2.16 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2035年2月(買建)	2025年2月 / 2.16	44,430,800	(2,215,986)	(239,482)
	1.96 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2041年1月(買建)	2031年1月 / 1.96	32,946,100	(2,230,451)	(423,028)
	1.3875 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年2月(買建)	2024年2月 / 1.3875	75,101,900	(1,541,466)	(654,889)
	1.405 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年2月(買建)	2024年2月 / 1.405	105,142,300	(2,152,789)	(881,092)
	(2.2775) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2052年7月(買建)	2022年7月 / 2.2775	46,012,800	(3,888,082)	(1,151,241)
	未実現評価益				35,531,442
	未実現(評価損)				(33,235,441)
	合計				\$2,296,001

2021年4月30日現在未決済のT B A売却契約(未収手取額 \$1,384,141,680)(未監査)			
政府系機関	額面 米ドル	決済日 (月日年)	時価 米ドル
Government National Mortgage Association, 4.50%, 5/1/51	\$1,000,000	5/20/21	\$1,081,563
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.50%, 5/1/51	220,000,000	5/13/21	234,128,136
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.00%, 6/1/51	5,000,000	6/14/21	5,232,031
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.00%, 5/1/51	134,000,000	5/13/21	140,312,660
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.50%, 5/1/51	308,000,000	5/13/21	319,429,695
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.00%, 6/1/51	107,000,000	6/14/21	107,844,294
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.00%, 5/1/51	574,000,000	5/13/21	579,605,454
合計			\$1,387,633,833

2021年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$2,954,000	\$122,739 ^E	\$(16)	2/2/24	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.5725% – Semiannually	\$122,722
7,645,700	310,889 ^E	(43)	2/2/24	2.528% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(310,932)

2021年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)(つづき)						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミ アム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$50,300,800	\$5,428,965	\$(1,516,550)	3/2/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.7725% - Semiannually	\$4,125,180
16,004,800	895,100	(3,239)	12/2/23	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.536% - Semiannually	1,054,826
5,533,100	229,624 ^E	(945)	2/2/24	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.57% - Semiannually	228,678
9,968,700	361,525 ^E	(56)	2/2/24	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.3075% - Semiannually	361,469
14,633,000	532,100 ^E	(82)	2/9/24	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.32% - Semiannually	532,018
5,512,000	34,053 ^E	(123)	11/20/39	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.55% - Semiannually	33,930
30,229,900	1,616,483	(428)	12/7/30	2.184% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(1,873,042)
31,819,500	1,727,322	-	12/14/30	2.1935% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(1,985,296)
13,411,400	851,651 ^E	-	6/14/52	2.4105% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(851,651)
18,851,000	122,984 ^E	(212)	6/5/29	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.2225% - Semiannually	122,772
1,576,600	61,984 ^E	(54)	6/22/52	2.3075% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(62,038)
1,265,600	32,094 ^E	(43)	7/5/52	2.25% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(32,138)
28,492,700	1,119,450	(403)	1/22/31	2.035% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(1,277,997)
30,390,200	1,601,320 ^E	(1,036)	8/8/52	1.9185% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,600,284
24,992,000	3,036,253 ^E	(852)	9/12/52	1.626% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3,035,401
111,010,500	569,484	(311,098)	10/15/21	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.316% - Semiannually	314,249
115,451,000	714,873	(308,001)	10/21/21	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.5025% - Semiannually	449,092

2021年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)(つづき)

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミア ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$21,510,600	\$386,997	\$472,948	1/19/31	1.805% – Semiannually	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	\$(22,697)
21,510,600	740,631	(242,168)	1/19/26	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	1.629% – Semiannually	596,385
21,510,600	341,997 ^E	(242,236)	1/20/31	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	1.996% – Semiannually	(584,233)
509,000	26,561 ^E	(17)	1/16/55	2.032% – Semiannually	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	26,544
702,100	45,167 ^E	(24)	1/24/55	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	1.977% – Semiannually	(45,191)
86,042,300	279,293	47,115	11/3/21	0.83% – Semiannually	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	(544,635)
86,042,300	496,722	(159,817)	11/3/21	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	1.331% – Semiannually	862,078
2,500,000	405,993 ^E	(85)	3/1/57	1.50% – Semiannually	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	405,907
80,000,000	1,081,760	(382,302)	11/27/22	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	1.0925% – Semiannually	1,046,350
19,122,200	3,769,521 ^E	(652)	3/4/52	1.265% – Semiannually	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	3,768,869
14,501,500	704,019	(205)	3/4/31	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	1.101% – Semiannually	(683,229)
134,370,300	234,342	(507)	9/8/21	0.68% – Semiannually	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	(330,317)
296,756,300	515,169	(1,119)	10/15/21	0.571% – Semiannually	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	(567,363)
33,463,400	5,747,372 ^E	(1,141)	1/27/47	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	1.27% – Semiannually	(5,748,514)
2,826,300	439,478 ^E	(96)	3/7/50	1.275% – Semiannually	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	439,382
11,084,500	3,197,723 ^E	(378)	3/10/52	0.8725% – Semiannually	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	3,197,345
7,012,700	2,276,273 ^E	(239)	3/11/52	0.717% – Semiannually	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	2,276,034

2021年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)(つづき)

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミア ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$31,280,800	\$2,370,146 ^E	\$(443)	3/17/32	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.03% - Semiannually	\$(2,370,589)
50,300,800	5,378,011	(6,707,725)	2/18/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.764% - Semiannually	(1,066,138)
5,431,400	333,238 ^E	(66)	3/24/32	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.07% - Semiannually	(333,304)
2,783,800	344,423 ^E	(42)	3/24/35	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.968% - Semiannually	(344,465)
23,897,600	2,395,495 ^E	(338)	4/25/32	0.7925% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2,395,157
2,448,100	268,877 ^E	(48)	6/28/37	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.168% - Semiannually	(268,925)
112,654,200	2,212,866	(911)	7/14/25	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.30% - Semiannually	(2,123,209)
51,994,300	4,208,679	(689)	7/15/30	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.645% - Semiannually	(4,114,868)
60,047,100	1,266,934	(568)	8/31/25	0.3084% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,253,700
80,157,800	1,746,238	(648)	8/12/25	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.277% - Semiannually	(1,733,049)
19,302,800	4,282,384 ^E	1,265,105	9/2/52	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.188% - Semiannually	(3,017,279)
102,472,000	2,201,611	(967)	10/13/25	0.344% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2,192,625
55,039,700	6,880	(208)	9/16/22	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.214% - Semiannually	(5,692)
108,321,400	2,011,637	(876)	10/13/25	0.41% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,998,710
29,646,000	605,045	15,222	10/16/25	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.37% - Semiannually	(587,521)
97,111,000	7,340,329	67,546	10/16/30	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.75% - Semiannually	(7,249,866)
7,655,000	1,583,452	(20,627)	10/16/50	1.16% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,559,711

2021年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)(つづき)

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミ ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$26,985,400	\$5,162,010	\$(1,126,886)	1/29/51	1.232% – Semiannually	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	\$3,950,428
18,889,800	3,589,194	1,000,515	4/29/51	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	1.242% – Semiannually	(2,587,561)
15,976,200	977,392	–	12/7/30	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	0.932% – Semiannually	(922,038)
13,100,500	874,642	–	12/7/30	0.871% – Semiannually	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	832,448
108,321,400	1,858,687	(876)	11/16/25	0.471% – Semiannually	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	1,667,112
9,208,400	1,600,862	(314)	12/17/50	1.305% – Semiannually	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	1,557,913
100,903,200	192,725	(635)	12/2/23	0.300% – Semiannually	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	98,483
109,552,000	9,972,190	(2,092)	12/2/33	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	1.02% – Semiannually	(9,546,186)
110,753,400	2,242,978	(896)	12/16/25	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	0.428% – Semiannually	(2,092,932)
32,445,200	2,042,458 ^E	(459)	6/22/31	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	1.0025% – Semiannually	(2,042,917)
3,036,000	383,769	(104)	1/8/51	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	1.509% – Semiannually	(369,875)
3,036,000	357,483	(104)	1/8/51	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	1.546% – Semiannually	(343,236)
10,030,000	1,197,442	(342)	1/8/51	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	1.539% – Semiannually	(1,150,596)
104,238,500	1,582,549	(843)	1/13/26	0.5615% – Semiannually	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	1,415,888
18,550,000	1,759,356	(633)	1/14/51	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	1.644% – Semiannually	(1,670,974)
20,196,200	887,320	(286)	4/15/31	1.165% – Semiannually	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	878,226
19,544,700	955,267 ^E	(277)	7/15/31	1.165% – Semiannually	3 month USD– LIBOR-BBA – Quarterly	954,990

2021年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)(つづき)

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミア ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$54,290,900	\$844,332	\$162,153	4/15/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.465% - Semiannually	\$(651,264)
13,493,000	1,433,159	(460)	1/19/51	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.5955% - Semiannually	(1,373,476)
25,500,000	1,269,518	(338)	1/27/31	1.075% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,198,116
188,866,600	1,157,752 ^E	(1,052)	1/31/25	0.735% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,156,700
116,795,000	5,003,498	(1,549)	2/4/31	1.153% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	4,730,149
24,763,000	2,404,413	(844)	2/4/51	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.635% - Semiannually	(2,318,785)
6,210,000	222,188	(82)	2/9/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.231% - Semiannually	(207,525)
108,581,800	1,669,771	(247,902)	3/9/26	0.5996% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,357,462
21,933,500	332,556	(177)	2/10/26	0.584% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	313,081
17,937,700	677,902	(238)	2/16/31	1.212% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	639,515
4,175,100	131,219 ^E	(59)	8/16/31	1.37% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	131,160
82,772,000	1,854,424	(1,098)	2/18/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.377% - Semiannually	(1,655,628)
31,225,000	737,129	(414)	2/22/31	1.3659% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	665,725
37,785,000	681,868	(501)	2/24/31	1.4255% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	593,280
3,390,000	122 ^E	114	6/16/23	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.30% - Semiannually	236
55,186,000	1,987 ^E	(2,211)	6/16/23	0.30% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(4,198)
827,993,000	1,958,203 ^E	(4,320,376)	6/16/26	0.95% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(2,362,173)

2021年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)(つづき)

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミ アム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$3,821,000	\$9,037 ^E	\$19,690	6/16/26	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.95% – Semiannually	\$10,653
577,260,000	673,085 ^E	(7,190,875)	6/16/31	1.65% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(6,517,790)
7,554,000	8,808 ^E	93,478	6/16/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.65% – Semiannually	84,670
18,931,000	260,226 ^E	(831,464)	6/16/51	2.00% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(571,238)
2,384,000	32,770 ^E	104,789	6/16/51	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.00% – Semiannually	72,019
68,349,000	643,506	(906)	3/2/31	1.51882% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	493,926
54,290,900	497,087	(720)	3/15/31	1.525% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	403,609
5,173,100	18,002 ^E	(78)	3/20/34	2.29% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(18,080)
24,896,000	248,263	(246,178)	4/21/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.736% – Semiannually	12,804
72,428,400	32,665	(684)	4/1/26	0.94375% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(78,141)
53,589,800	1,072	(185,318)	4/28/26	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.95% – Semiannually	(180,826)
86,305,500	326,839	(698)	4/8/26	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.0161% – Semiannually	371,285
86,305,500	360,584	(698)	4/8/26	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.0241% – Semiannually	405,471
108,581,800	547,469	(1,025)	4/15/26	1.045% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(590,057)
60,902,700	602,815	(808)	4/15/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.734% – Semiannually	643,969
22,838,500	421,142	(779)	4/15/51	2.127% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(441,646)
54,290,900	366,464	(720)	4/21/31	1.702% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(390,046)

2021年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)(つづき)

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミ アム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$45,883,000	\$6,148	\$(608)	4/16/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.631% – Semiannually	\$33,211
701,000	6,430	(9)	4/19/31	1.534% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	6,107
38,992,000	387,541	(1,330)	4/22/51	2.0065% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	368,444
6,954,000	94,366	(237)	4/23/51	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.991% – Semiannually	(91,793)
7,015,000	83,633	(239)	4/26/51	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.998% – Semiannually	(82,097)
433,000	31	(2)	4/26/23	0.2705% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	24
978,000	8,403	(13)	4/26/31	1.5415% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	8,204
24,123,400	102,211 ^E	(320)	5/5/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.591% – Semiannually	(102,531)
25,955,000	3,478	(98)	4/28/23	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.2825% – Semiannually	3,593
79,123,000	523,478	(1,049)	4/28/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.5625% – Semiannually	(515,438)
25,955,000	3,218	(98)	4/28/23	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.282% – Semiannually	3,333
79,123,000	531,786	(1,049)	4/28/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.5614% – Semiannually	(523,753)
156,350,000	900,263	185,752	4/20/31	1.57% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1,067,957
56,360,000	349,094	(747)	4/29/31	1.5665% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	343,996
695,000	371	(9)	4/30/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.6265% – Semiannually	(353)
57,050,000	16,259	(215)	4/30/23	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.29% – Semiannually	16,210

2021年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(未監査)(つづき)

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現評価損益 米ドル
\$194,296,000	\$22,538	\$(2,580)	4/30/31	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1.6309% - Semiannually	\$(17,310)
合計		\$(20,655,498)				\$(17,064,826)

^E 発効日は延長された。

2021年4月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(未監査)

スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 定額支払	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A. \$59,282	\$57,501	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(1,033)
106,112	103,207	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,439)
Barclays Bank PLC 1,444,960	1,446,822	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,537
218,769	219,051	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	692
23,548,726	23,555,146	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	59,260
2,304,157	2,304,474	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,537
1,707,884	1,707,206	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,803)
29,951,512	29,887,076	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(17,037)
241,515	234,196	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,542)

2021年4月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(未監査)(つづき)						
スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミアム 受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する(行う) 定額支払	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Barclays Bank PLC (つづき)						
\$24,190	\$23,457	\$-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	\$(455)
151,612	147,056	–	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	(2,641)
46,655	45,253	–	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	(813)
38,112	37,021	–	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR – Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	535
108,614	107,874	–	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	617
223,177	219,108	–	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	(1,375)
25,190	24,731	–	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	(155)
Citibank, N.A.						
1,926,547	1,927,072	–	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	4,848
456,483	456,607	–	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	1,149
Credit Suisse International						
421,074	415,970	–	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools – Monthly	259
69,632	67,522	–	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	(1,309)
510,474	496,732	–	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	(6,895)

2021年4月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(未監査)(つづき)						
スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミアム 受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する(行う) 定額支払	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Credit Suisse International(つづき)						
\$227,061	\$220,238	\$-	1/12/41	4.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(3,955)
178,767	173,954	-	1/12/45	4.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,415)
872,038	845,836	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	15,190
184,433	179,154	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,588
Goldman Sachs International						
101,586	101,368	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(58)
270,867	270,284	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(154)
751,310	749,694	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(427)
1,999,908	1,995,606	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,138)
2,739,663	2,733,769	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,558)
467,065	446,557	-	1/12/44	(3.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	15,340
251,467	243,847	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,729
371,611	360,445	-	1/12/41	4.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(6,473)

2021年4月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(未監査)(つづき)						
スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル	前払プレ ミアム 受領額 時価 米ドル	(支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する(行う) 定額支払	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International(つづき)						
\$177,422	\$172,646	\$-	1/12/45	4.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(2,396)
15,817	15,342	-	1/12/41	4.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(276)
76,928	74,822	-	1/12/41	4.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,043)
359,831	349,532	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,049
678,041	673,420	-	1/12/39	6.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,853
486,830	483,512	-	1/12/39	6.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,767
269,682	267,844	-	1/12/39	6.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,533
8,769	8,709	-	1/12/39	6.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	50
350,736	344,342	-	1/12/38	6.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,161)
320,038	314,203	-	1/12/38	6.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,972)
310,103	304,449	-	1/12/38	6.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,910)
246,885	242,384	-	1/12/38	6.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,521)

2021年4月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(未監査)(つづき)						
スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミアム 受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する(行う) 定額支払	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International(つづき)						
\$106,639	\$104,695	\$-	1/12/38	6.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(657)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
359,847	349,548	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,049
JPMorgan Securities LLC						
274,321	270,996	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(169)
721,667	703,839	-	1/12/44	4.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(8,948)
721,667	703,839	-	1/12/44	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	8,948
Morgan Stanley & Co. International PLC						
6,989,566	6,932,321	-	7/17/24	3.825%(3 month USD-LIBOR-BBA minus 0.12%) - Quarterly	Pera Funding DAC, 3.825%, Series 2019- 01, 07/10/24 - Quarterly	(33,386)
前払プレミアム受領額		-	未実現評価益		142,566	
前払プレミアム(支払額)		-	未実現(評価損)		(112,114)	
合計		\$-	合計		\$30,452	

2021年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約(未監査)						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミアム 受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する(行う) 定額支払	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
\$35,382,750	\$507,672	\$(594)	3/23/31	(2.4275%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	\$507,077
35,822,000	426,855	(602)	3/23/31	(2.45%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	426,253

2021年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約(未監査)(つづき)

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミアム 受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 定額支払	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
\$30,561,000	\$158,917	\$(513)	4/1/31	(2.51%) – At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) – At maturity	\$158,404
30,561,000	142,323	(513)	4/1/31	(2.515%) – At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) – At maturity	141,809
10,083,000	100,558	(169)	4/1/31	(2.466%) – At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) – At maturity	100,388
20,370,000	216,024	(206)	4/1/26	2.496% – At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) – At maturity	(216,230)
71,598,000	718,629	(723)	3/23/26	2.51% – At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) – At maturity	(719,352)
23,981,000	742,404	(403)	2/25/31	2.28% – At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) – At maturity	(742,807)
30,137,000	931,565	(506)	2/24/31	2.281% – At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) – At maturity	(932,071)
30,140,000	939,494	(506)	2/25/31	2.278% – At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) – At maturity	(940,000)
70,811,500	955,814	–	3/23/26	2.445% – At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) – At maturity	(955,814)
30,142,000	973,315	(506)	2/25/31	2.2675% – At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) – At maturity	(973,822)

2021年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約(未監査)(つづき)

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミアム 受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 定額支払	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
\$122,040,000	\$1,072,976	\$(1,232)	4/1/26	2.53% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	\$(1,074,208)
54,773,000	1,260,874	(920)	3/5/31	2.351% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(1,261,795)
55,372,000	1,280,588	(930)	3/5/31	2.35% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(1,281,518)
60,274,000	1,830,943	(1,016)	2/24/31	2.286% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(1,831,955)
合計		\$(9,339)				\$(9,595,641)

2021年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション(未監査)

スワップ 取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレ ミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A. CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	\$13,534	\$198,000	\$56,054	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(42,421)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	26,395	438,000	123,998	5/11/63	300 bp - Monthly	(97,384)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	54,079	876,000	247,996	5/11/63	300 bp - Monthly	(193,478)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	51,528	904,000	255,922	5/11/63	300 bp - Monthly	(203,942)
Citigroup Global Markets, Inc. CMBX NA A.6 Index	A-/P	18,755	124,000	10,552	5/11/63	200 bp - Monthly	8,244
CMBX NA A.6 Index	A-/P	29,025	180,000	15,318	5/11/63	200 bp - Monthly	13,767
CMBX NA A.6 Index	A-/P	26,554	219,000	18,637	5/11/63	200 bp - Monthly	7,990
CMBX NA A.6 Index	A-/P	37,103	310,000	26,381	5/11/63	200 bp - Monthly	10,825
CMBX NA A.6 Index	A-/P	66,178	543,000	46,209	5/11/63	200 bp - Monthly	20,150
CMBX NA A.6 Index	A-/P	74,013	620,000	52,762	5/11/63	200 bp - Monthly	21,457

2021年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ 取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレ ミア受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)							
CMBX NA A.6 Index	A-/P	\$154,058	\$871,000	\$74,122	5/11/63	200 bp - Monthly	\$80,226
CMBX NA A.6 Index	A-/P	108,726	918,000	78,122	5/11/63	200 bp - Monthly	30,910
CMBX NA A.6 Index	A-/P	245,723	1,467,000	124,842	5/11/63	200 bp - Monthly	121,370
CMBX NA A.6 Index	A-/P	176,250	1,500,000	127,650	5/11/63	200 bp - Monthly	49,100
CMBX NA A.6 Index	A-/P	364,258	2,871,000	244,322	5/11/63	200 bp - Monthly	120,893
CMBX NA A.6 Index	A-/P	460,248	3,886,000	330,699	5/11/63	200 bp - Monthly	130,845
CMBX NA A.6 Index	A-/P	463,891	3,886,000	330,699	5/11/63	200 bp - Monthly	134,488
CMBX NA A.6 Index	A-/P	498,339	4,381,000	372,823	5/11/63	200 bp - Monthly	126,976
CMBX NA A.6 Index	A-/P	683,727	4,429,000	376,908	5/11/63	200 bp - Monthly	308,295
CMBX NA A.6 Index	A-/P	646,875	5,000,000	425,500	5/11/63	200 bp - Monthly	223,042
CMBX NA A.6 Index	A-/P	562,500	5,000,000	425,500	5/11/63	200 bp - Monthly	138,667
CMBX NA A.6 Index	A-/P	1,092,341	8,827,000	751,178	5/11/63	200 bp - Monthly	344,106
CMBX NA A.6 Index	A-/P	2,042,215	12,284,000	1,045,368	5/11/63	200 bp - Monthly	1,000,941
CMBX NA BB.11 Index	BB-/P	1,234,525	2,185,000	285,143	11/18/54	500 bp - Monthly	951,203
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	153,861	1,539,000	149,437	12/16/72	500 bp - Monthly	5,706
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	376,267	3,987,000	387,138	12/16/72	500 bp - Monthly	(7,548)
CMBX NA BB.6 Index	B-/P	624,884	3,846,000	1,831,081	5/11/63	500 bp - Monthly	(1,202,992)
CMBX NA BB.7 Index	B+/P	132,687	2,600,000	941,460	1/17/47	500 bp - Monthly	(806,606)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	68,754	784,000	49,078	12/16/72	300 bp - Monthly	20,068
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	187,091	2,468,000	154,497	12/16/72	300 bp - Monthly	33,828
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	134,638	4,321,000	187,964	12/16/72	300 bp - Monthly	(51,165)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	152,455	2,587,000	146,942	8/17/61	300 bp - Monthly	6,807
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	69,656	1,393,000	60,596	12/16/72	300 bp - Monthly	9,757

2021年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ 取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレミ アム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)							
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	\$150,037	\$3,494,000	\$151,989	12/16/72	300 bp - Monthly	\$(205)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	1,215,720	3,684,000	1,042,940	5/11/63	300 bp - Monthly	174,622
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	307,697	3,849,000	1,089,652	5/11/63	300 bp - Monthly	(780,031)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	427,327	6,277,000	1,777,019	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,346,553)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	8,578,189	134,710,000	38,136,401	5/11/63	300 bp - Monthly	(29,490,857)
Credit Suisse International							
CMBX NA A.6 Index	A-/P	(28,117)	25,462,000	2,166,816	5/11/63	200 bp - Monthly	(2,186,446)
CMBX NA A.7 Index	A-/P	11,938	287,000	18,225	1/17/47	200 bp - Monthly	(6,191)
CMBX NA A.7 Index	A-/P	102,321	2,780,000	176,530	1/17/47	200 bp - Monthly	(73,282)
CMBX NA BB.7 Index	B+/P	97,913	732,000	265,057	1/17/47	500 bp - Monthly	(166,534)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	4,150,885	44,176,000	12,506,226	5/11/63	300 bp - Monthly	(8,333,253)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB/P	143,564	2,186,000	435,451	1/17/47	300 bp - Monthly	(290,794)
Goldman Sachs International							
CMBX NA A.6 Index	A-/P	5,271	168,000	14,297	5/11/63	200 bp - Monthly	(8,970)
CMBX NA A.6 Index	A-/P	54,870	472,000	40,167	5/11/63	200 bp - Monthly	14,860
CMBX NA A.6 Index	A-/P	16,026	526,000	44,763	5/11/63	200 bp - Monthly	(28,561)
CMBX NA A.6 Index	A-/P	65,431	551,000	46,890	5/11/63	200 bp - Monthly	18,725
CMBX NA A.6 Index	A-/P	(1,095)	602,000	51,230	5/11/63	200 bp - Monthly	(52,124)
CMBX NA A.6 Index	A-/P	(365)	602,000	51,230	5/11/63	200 bp - Monthly	(51,395)
CMBX NA A.6 Index	A-/P	32,297	638,000	54,294	5/11/63	200 bp - Monthly	(21,785)
CMBX NA A.6 Index	A-/P	50,224	975,000	82,973	5/11/63	200 bp - Monthly	(32,424)
CMBX NA A.6 Index	A-/P	65,795	1,256,000	106,886	5/11/63	200 bp - Monthly	(40,672)
CMBX NA A.6 Index	A-/P	109,667	1,964,000	167,136	5/11/63	200 bp - Monthly	(56,815)
CMBX NA A.6 Index	A-/P	300,730	2,074,000	176,497	5/11/63	200 bp - Monthly	124,924

2021年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ 取引相手方/ 参照債務	格付***	前払プレ ミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International (つづき)							
CMBX NA A.6 Index	A-/P	\$165,367	\$2,518,000	\$214,282	5/11/63	200 bp - Monthly	\$(48,076)
CMBX NA A.6 Index	A-/P	338,288	2,910,000	247,641	5/11/63	200 bp - Monthly	91,617
CMBX NA A.6 Index	A-/P	152,946	2,939,000	250,109	5/11/63	200 bp - Monthly	(96,184)
CMBX NA A.6 Index	A-/P	148,581	3,016,000	256,662	5/11/63	200 bp - Monthly	(107,075)
CMBX NA A.6 Index	A-/P	(32,020)	3,372,000	286,957	5/11/63	200 bp - Monthly	(317,853)
CMBX NA A.6 Index	A-/P	224,300	3,497,000	297,595	5/11/63	200 bp - Monthly	(72,129)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	167,517	1,742,000	169,148	12/16/72	500 bp - Monthly	(180)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	122,839	776,000	48,578	12/16/72	300 bp - Monthly	74,650
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	131,166	837,000	52,396	12/16/72	300 bp - Monthly	79,188
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	155,664	2,130,000	133,338	12/16/72	300 bp - Monthly	23,391
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	150,860	2,548,000	159,505	12/16/72	300 bp - Monthly	(7,370)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	151,772	2,548,000	159,505	12/16/72	300 bp - Monthly	(6,459)
CMBX NA BBB-.11 Index	BBB-/P	254	4,000	206	11/18/54	300 bp - Monthly	50
CMBX NA BBB-.11 Index	BBB-/P	318	5,000	258	11/18/54	300 bp - Monthly	62
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	1,869	37,000	10,475	5/11/63	300 bp - Monthly	(8,587)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	11,786	112,000	31,707	5/11/63	300 bp - Monthly	(19,866)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	12,607	146,000	41,333	5/11/63	300 bp - Monthly	(28,652)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	18,143	375,000	106,163	5/11/63	300 bp - Monthly	(87,832)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	43,346	392,000	110,975	5/11/63	300 bp - Monthly	(67,433)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	43,557	401,000	113,523	5/11/63	300 bp - Monthly	(69,766)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	43,389	401,000	113,523	5/11/63	300 bp - Monthly	(69,934)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	39,801	503,000	142,399	5/11/63	300 bp - Monthly	(102,346)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	33,283	671,000	189,960	5/11/63	300 bp - Monthly	(156,341)

2021年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ 取引相手方/ 参照債務	格付***	前払プレ ミア受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International (つづき)							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	\$32,711	\$671,000	\$189,960	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(156,913)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	77,301	714,000	202,133	5/11/63	300 bp - Monthly	(124,475)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	68,535	1,006,000	284,799	5/11/63	300 bp - Monthly	(215,760)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	134,237	1,144,000	323,866	5/11/63	300 bp - Monthly	(189,058)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	71,141	1,402,000	396,906	5/11/63	300 bp - Monthly	(325,065)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	200,757	1,446,000	409,363	5/11/63	300 bp - Monthly	(207,883)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	137,523	1,554,000	439,937	5/11/63	300 bp - Monthly	(301,637)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	117,779	1,855,000	525,151	5/11/63	300 bp - Monthly	(406,444)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	217,967	2,463,000	697,275	5/11/63	300 bp - Monthly	(478,077)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	207,367	2,467,000	698,408	5/11/63	300 bp - Monthly	(489,808)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	407,935	2,864,000	810,798	5/11/63	300 bp - Monthly	(401,431)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	259,403	3,236,000	916,112	5/11/63	300 bp - Monthly	(655,091)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	250,279	3,302,000	934,796	5/11/63	300 bp - Monthly	(682,866)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	244,226	3,333,000	943,572	5/11/63	300 bp - Monthly	(697,680)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	245,701	3,333,000	943,572	5/11/63	300 bp - Monthly	(696,204)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	345,231	4,755,000	1,346,141	5/11/63	300 bp - Monthly	(998,532)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	345,231	4,755,000	1,346,141	5/11/63	300 bp - Monthly	(998,532)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	759,433	10,002,000	2,831,566	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,067,132)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB/P	7,806	112,000	22,310	1/17/47	300 bp - Monthly	(14,448)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB/P	49,185	605,000	120,516	1/17/47	300 bp - Monthly	(71,028)
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA A.13 Index	A-/P	(10,398)	10,000,000	62,000	12/16/72	200 bp - Monthly	54,936
CMBX NA A.13 Index	A-/P	33,777	419,000	2,598	12/16/72	200 bp - Monthly	36,514
CMBX NA A.6 Index	A-/P	184,100	1,315,000	111,907	5/11/63	200 bp - Monthly	72,632

2021年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ 取引相手方/ 参照債務	格付***	前払プレ ミア受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC (つづき)							
CMBX NA A.6 Index	A-/P	\$549,146	\$3,684,000	\$313,508	5/11/63	200 bp - Monthly	\$236,866
CMBX NA A.6 Index	A-/P	432,520	3,932,000	334,613	5/11/63	200 bp - Monthly	99,217
CMBX NA A.6 Index	A-/P	9,080,688	69,839,000	5,943,299	5/11/63	200 bp - Monthly	3,160,669
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	112,665	716,000	44,822	12/16/72	300 bp - Monthly	68,201
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	288,672	1,585,000	99,221	12/16/72	300 bp - Monthly	190,243
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	421,114	2,522,000	157,877	12/16/72	300 bp - Monthly	264,498
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	513,604	2,551,000	159,693	12/16/72	300 bp - Monthly	355,186
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	273,434	4,624,000	289,462	12/16/72	300 bp - Monthly	(13,716)
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	1,003,570	10,938,000	684,719	12/16/72	300 bp - Monthly	324,320
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	293,329	4,245,000	265,737	12/16/72	300 bp - Monthly	29,715
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	28,770,015	89,990,000	25,476,169	5/11/63	300 bp - Monthly	3,338,841
CMBX NA BBB-.7 Index	BB/P	115,034	490,000	97,608	1/17/47	300 bp - Monthly	17,671
Merrill Lynch International							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	10,374,285	38,502,000	10,899,916	5/11/63	300 bp - Monthly	(506,380)
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA A.6 Index	A-/P	277,133	4,068,000	346,187	5/11/63	200 bp - Monthly	(67,698)
CMBX NA A.6 Index	A-/P	99,200	992,000	84,419	5/11/63	200 bp - Monthly	15,111
CMBX NA A.6 Index	A-/P	245,938	1,574,000	133,947	5/11/63	200 bp - Monthly	112,515
CMBX NA A.6 Index	A-/P	248,100	2,481,000	211,133	5/11/63	200 bp - Monthly	37,794
CMBX NA A.6 Index	A-/P	515,760	3,684,000	313,508	5/11/63	200 bp - Monthly	203,480
CMBX NA A.6 Index	A-/P	1,653,075	10,665,000	907,592	5/11/63	200 bp - Monthly	749,039
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	124,916	1,299,000	126,133	12/16/72	500 bp - Monthly	(134)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	164,266	1,791,000	173,906	12/16/72	500 bp - Monthly	(8,148)
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	278,462	3,056,000	296,738	12/16/72	500 bp - Monthly	(15,729)

2021年4月30日現在未決済のO T Cクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション (未監査) (つづき)								
スワップ 取引相手方 / 参照債務 *	格付 ***	前払プレ ミアム受領額 (支払額) ** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル	
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)								
CMBX NA BB-.13 Index	BB-/P	\$290,482	\$3,078,000	\$298,874	12/16/72	500 bp - Monthly	\$(5,827)	
CMBX NA BB-.13 Index	BB-/P	334,743	3,624,000	351,890	12/16/72	500 bp - Monthly	(14,127)	
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	39,795	426,000	26,668	12/16/72	300 bp - Monthly	13,341	
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	99,730	491,000	30,737	12/16/72	300 bp - Monthly	69,239	
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	131,705	837,000	52,396	12/16/72	300 bp - Monthly	79,727	
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	150,022	2,537,000	158,816	12/16/72	300 bp - Monthly	(7,525)	
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	196,863	2,670,000	167,142	12/16/72	300 bp - Monthly	31,056	
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	261,470	3,841,000	240,447	12/16/72	300 bp - Monthly	22,944	
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	316,479	4,256,000	266,426	12/16/72	300 bp - Monthly	52,181	
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	78,506	2,583,000	112,361	12/16/72	300 bp - Monthly	(32,563)	
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	62,821	1,066,000	60,549	8/17/61	300 bp - Monthly	2,805	
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	266,851	4,072,000	254,907	12/16/72	300 bp - Monthly	13,302	
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	86,727	2,013,000	87,566	12/16/72	300 bp - Monthly	(839)	
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	151,989	1,554,000	439,937	5/11/63	300 bp - Monthly	(287,171)	
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	529,757	6,342,000	1,795,420	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,262,492)	
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	489,483	6,670,000	1,888,277	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,395,459)	
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	777,807	9,703,000	2,746,919	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,964,260)	
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	1,236,736	16,509,000	4,673,698	5/11/63	300 bp - Monthly	(3,428,707)	
CMBX NA BBB-.6 Index	BB-/P	3,114,963	47,018,500	13,310,937	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,172,465)	
前払プレミアム受領額		97,924,168	未実現評価益				14,173,793	
前払プレミアム(支払額)		(71,995)	未実現(評価損)				(76,199,815)	
合計		\$97,852,173	合計				\$(62,026,022)	

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

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

*** 対象となるインデックスに対する格付は、そのインデックスに含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2021年4月30日現在において入手可能な最新のものと考えられる。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

2021年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション (未監査)						
スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが (行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc.						
CMBX NA A.7 Index	\$(1,164)	\$157,000	\$9,970	1/17/47	(200 bp) – Monthly	\$8,753
CMBX NA BB.10 Index	(46,755)	448,000	134,714	11/17/59	(500 bp) – Monthly	87,586
CMBX NA BB.10 Index	(40,460)	369,000	110,958	11/17/59	(500 bp) – Monthly	70,191
CMBX NA BB.11 Index	(179,509)	2,486,000	324,423	11/18/54	(500 bp) – Monthly	142,843
CMBX NA BB.11 Index	(59,602)	867,000	113,144	11/18/54	(500 bp) – Monthly	52,819
CMBX NA BB.11 Index	(24,952)	481,000	62,771	11/18/54	(500 bp) – Monthly	37,418
CMBX NA BB.11 Index	(24,535)	481,000	62,771	11/18/54	(500 bp) – Monthly	37,835
CMBX NA BB.11 Index	(43,360)	460,000	60,030	11/18/54	(500 bp) – Monthly	16,286
CMBX NA BB.11 Index	(17,879)	138,000	18,009	11/18/54	(500 bp) – Monthly	15
CMBX NA BB.12 Index	(92,173)	1,074,000	142,735	8/17/61	(500 bp) – Monthly	49,667
CMBX NA BB.12 Index	(279,923)	858,000	114,028	8/17/61	(500 bp) – Monthly	(166,609)
CMBX NA BB.8 Index	(163,027)	1,267,429	464,259	10/17/57	(500 bp) – Monthly	300,176
CMBX NA BB.8 Index	(63,214)	347,506	127,291	10/17/57	(500 bp) – Monthly	63,788
CMBX NA BB.9 Index	(38,518)	597,000	157,727	9/17/58	(500 bp) – Monthly	118,712
CMBX NA BB.9 Index	(7,939)	219,000	57,860	9/17/58	(500 bp) – Monthly	49,738
CMBX NA BBB-.10 Index	(955,214)	4,115,000	471,991	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(485,281)
CMBX NA BBB-.10 Index	(605,828)	3,841,000	440,563	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(167,186)
CMBX NA BBB-.10 Index	(672,541)	2,819,000	323,339	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(350,611)
CMBX NA BBB-.10 Index	(474,999)	2,176,000	249,587	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(226,500)
CMBX NA BBB-.10 Index	(442,014)	2,031,000	232,956	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(210,074)
CMBX NA BBB-.10 Index	(311,275)	1,265,000	145,096	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(166,812)
CMBX NA BBB-.10 Index	(122,025)	961,000	110,227	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(12,279)
CMBX NA BBB-.12 Index	(294,881)	4,321,000	245,433	8/17/61	(300 bp) – Monthly	(51,609)

2021年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション(未監査)(つづき)

スワップ取引相手方/ 参照債務*	前払プレミ アム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが (行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)						
CMBX NA BBB-.12 Index	\$(120,943)	\$536,000	\$30,445	8/17/61	(300 bp) - Monthly	\$(90,767)
CMBX NA BBB-.10 Index	(1,354,361)	4,546,000	521,426	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(835,208)
CMBX NA BBB-.10 Index	(149,530)	1,173,000	134,543	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(15,574)
CMBX NA BBB-.10 Index	(114,856)	901,000	103,345	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(11,962)
CMBX NA BBB-.11 Index	(345,357)	1,079,000	55,676	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(290,220)
CMBX NA BBB-.12 Index	(615,990)	1,953,000	110,930	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(506,036)
CMBX NA BBB-.12 Index	(512,059)	1,453,000	82,530	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(430,255)
CMBX NA BBB-.12 Index	(216,967)	1,281,000	72,761	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(144,847)
CMBX NA BBB-.13 Index	(302,127)	3,987,000	249,586	12/16/72	(300 bp) - Monthly	(54,534)
CMBX NA BBB-.7 Index	(105,219)	481,000	95,815	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(9,644)
CMBX NA BBB-.8 Index	(404,219)	2,587,000	393,483	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(12,030)
CMBX NA BBB-.8 Index	(200,585)	1,269,000	193,015	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(8,205)
CMBX NA BBB-.8 Index	(201,378)	1,269,000	193,015	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(8,998)
CMBX NA BBB-.9 Index	(180,755)	764,000	77,240	9/17/58	(300 bp) - Monthly	(103,897)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.10 Index	(123,951)	929,000	279,350	11/17/59	(500 bp) - Monthly	154,625
CMBX NA BB.10 Index	(110,117)	926,000	278,448	11/17/59	(500 bp) - Monthly	167,559
CMBX NA BB.10 Index	(60,658)	488,000	146,742	11/17/59	(500 bp) - Monthly	85,677
CMBX NA BB.7 Index	(173,028)	938,000	339,650	1/17/47	(500 bp) - Monthly	165,840
CMBX NA BB.7 Index	(140,307)	853,000	308,871	1/17/47	(500 bp) - Monthly	167,853
CMBX NA BB.7 Index	(11,314)	641,000	305,180	5/11/63	(500 bp) - Monthly	293,332
CMBX NA BB.8 Index	(115,646)	637,094	233,367	10/17/57	(500 bp) - Monthly	117,191
CMBX NA BB.9 Index	(228,964)	2,284,000	603,433	9/17/58	(500 bp) - Monthly	372,565

2021年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミ アム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが (行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.7 Index	\$(175,691)	\$1,161,000	\$420,398	1/17/47	(500 bp) – Monthly	\$243,739
CMBX NA BB.10 Index	(61,756)	205,000	61,644	11/17/59	(500 bp) – Monthly	(284)
CMBX NA BB.7 Index	(691,993)	3,408,000	1,234,037	1/17/47	(500 bp) – Monthly	539,204
CMBX NA BB.7 Index	(173,838)	1,061,000	384,188	1/17/47	(500 bp) – Monthly	209,466
CMBX NA BB.7 Index	(42,606)	252,000	91,249	1/17/47	(500 bp) – Monthly	48,433
CMBX NA BB.8 Index	(85,652)	729,762	267,312	10/17/57	(500 bp) – Monthly	181,052
CMBX NA BB.9 Index	(136,116)	1,263,000	333,685	9/17/58	(500 bp) – Monthly	196,516
CMBX NA BB.9 Index	(82,025)	786,000	207,661	9/17/58	(500 bp) – Monthly	124,981
CMBX NA BB.9 Index	(78,897)	663,000	175,165	9/17/58	(500 bp) – Monthly	95,716
CMBX NA BB.9 Index	(79,792)	663,000	175,165	9/17/58	(500 bp) – Monthly	94,820
CMBX NA BB.9 Index	(18,719)	482,000	127,344	9/17/58	(500 bp) – Monthly	108,223
CMBX NA BBB-.10 Index	(230,785)	1,480,000	169,756	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(61,769)
CMBX NA BBB-.10 Index	(209,317)	957,000	109,768	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(100,028)
CMBX NA BBB-.12 Index	(186,571)	957,000	54,358	8/17/61	(300 bp) – Monthly	(132,692)
CMBX NA BBB-.12 Index	(164,807)	488,000	27,718	8/17/61	(300 bp) – Monthly	(137,332)
CMBX NA BBB-.13 Index	(132,005)	1,742,000	109,049	12/16/72	(300 bp) – Monthly	(23,827)
CMBX NA BBB-.6 Index	(57,722)	235,000	66,529	5/11/63	(300 bp) – Monthly	8,689
CMBX NA BBB-.8 Index	(284,934)	1,817,000	276,366	10/17/57	(300 bp) – Monthly	(9,477)
CMBX NA BBB-.8 Index	(159,871)	1,036,000	157,576	10/17/57	(300 bp) – Monthly	(2,813)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA A.7 Index	(61,347)	2,910,000	184,785	1/17/47	(200 bp) – Monthly	122,468
CMBX NA BB.11 Index	(8,236,421)	15,102,000	1,970,811	11/18/54	(500 bp) – Monthly	(6,278,195)
CMBX NA BB.11 Index	(490,603)	953,000	453,723	5/11/63	(500 bp) – Monthly	(37,674)
CMBX NA BB.12 Index	(246,049)	448,000	59,539	8/17/61	(500 bp) – Monthly	(186,883)

2021年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミ アム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが (行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC (つづき)						
CMBX NA BB.17 Index	\$(157,669)	\$322,000	\$116,596	1/17/47	(500 bp) - Monthly	\$(41,341)
CMBX NA BB.8 Index	(911,950)	1,776,138	650,599	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(262,831)
CMBX NA BB.9 Index	(485,308)	982,000	259,444	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(226,682)
CMBX NA BBB-.10 Index	(172,837)	1,048,000	120,206	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(53,156)
CMBX NA BBB-.12 Index	(142,113)	697,000	39,590	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(102,872)
CMBX NA BBB-.10 Index	(789,914)	2,804,000	321,619	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(469,697)
CMBX NA BBB-.10 Index	(443,013)	1,487,000	170,559	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(273,197)
CMBX NA BBB-.11 Index	(730,141)	3,622,000	186,895	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(545,056)
CMBX NA BBB-.11 Index	(743,952)	2,367,000	122,137	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(622,999)
CMBX NA BBB-.11 Index	(428,771)	1,330,000	68,628	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(360,808)
CMBX NA BBB-.11 Index	(383,134)	1,219,000	62,900	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(320,843)
CMBX NA BBB-.11 Index	(53,670)	171,000	8,824	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(44,932)
CMBX NA BBB-.12 Index	(355,028)	1,070,000	60,776	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(294,787)
CMBX NA BBB-.12 Index	(85,911)	246,000	13,973	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(72,061)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.10 Index	(50,925)	895,000	269,127	11/17/59	(500 bp) - Monthly	217,456
CMBX NA BB.11 Index	(1,463,431)	2,961,000	386,411	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(1,079,488)
CMBX NA BB.9 Index	(341,614)	8,769,000	2,316,770	9/17/58	(500 bp) - Monthly	1,967,848
CMBX NA BBB-.10 Index	(419,041)	1,934,000	221,830	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(198,179)
CMBX NA BBB-.7 Index	(69,410)	847,000	168,722	1/17/47	(300 bp) - Monthly	98,889
CMBX NA BBB-.9 Index	(110,408)	596,000	60,256	9/17/58	(300 bp) - Monthly	(50,450)
CMBX NA BBB-.9 Index	(51,684)	279,000	28,207	9/17/58	(300 bp) - Monthly	(23,617)

2021年4月30日現在未決済のO T Cクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション (未監査) (つづき)

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミ アム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが (行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC CMBX NA BBB-.7 Index	\$(148,658)	\$1,459,000	\$290,633	1/17/47	(300 bp) - Monthly	\$141,246
CMBX NA BB.10 Index	(46,985)	448,000	134,714	11/17/59	(500 bp) - Monthly	87,356
CMBX NA BB.11 Index	(246,500)	2,510,000	327,555	11/18/54	(500 bp) - Monthly	78,963
CMBX NA BB.11 Index	(21,822)	229,000	29,885	11/18/54	(500 bp) - Monthly	7,872
CMBX NA BB.11 Index	(14,446)	148,000	19,314	11/18/54	(500 bp) - Monthly	4,745
CMBX NA BB.12 Index	(94,662)	1,324,000	175,960	8/17/61	(500 bp) - Monthly	80,195
CMBX NA BB.12 Index	(59,946)	821,000	109,111	8/17/61	(500 bp) - Monthly	48,481
CMBX NA BB.12 Index	(30,303)	371,000	49,306	9/17/58	(500 bp) - Monthly	18,694
CMBX NA BB.12 Index	(37,800)	63,000	8,373	8/17/61	(500 bp) - Monthly	(29,480)
CMBX NA BB.8 Index	(520,083)	1,015,487	371,973	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(148,956)
CMBX NA BB.9 Index	(161,020)	1,328,000	350,858	9/17/58	(500 bp) - Monthly	188,731
CMBX NA BB.9 Index	(52,192)	1,053,000	278,203	9/17/58	(500 bp) - Monthly	225,134
CMBX NA BB.9 Index	(63,213)	719,000	189,960	9/17/58	(500 bp) - Monthly	126,147
CMBX NA BB.9 Index	(80,510)	664,000	175,429	9/17/58	(500 bp) - Monthly	94,366
CMBX NA BB.9 Index	(35,566)	585,000	154,557	9/17/58	(500 bp) - Monthly	118,503
CMBX NA BB.9 Index	(35,981)	585,000	154,557	9/17/58	(500 bp) - Monthly	118,089
CMBX NA BB.9 Index	(25,667)	417,000	110,171	9/17/58	(500 bp) - Monthly	84,157
CMBX NA BB.9 Index	(11,194)	149,000	39,366	9/17/58	(500 bp) - Monthly	28,047
CMBX NA BB.9 Index	(13,649)	148,000	39,102	9/17/58	(500 bp) - Monthly	25,330
CMBX NA BB.9 Index	(6,858)	127,000	33,553	9/17/58	(500 bp) - Monthly	26,590
CMBX NA BB.9 Index	(938)	24,000	6,341	9/17/58	(500 bp) - Monthly	5,383
CMBX NA BBB-.10 Index	(768,695)	4,414,000	506,286	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(264,616)
CMBX NA BBB-.10 Index	(299,543)	2,500,000	286,750	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(14,043)
CMBX NA BBB-.10 Index	(586,807)	2,407,000	276,083	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(311,928)

2021年4月30日現在未決済のO T Cクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション (未監査) (つづき)						
スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレ ミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが (行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)						
CMBX NA BBB-.10 Index	\$(481,301)	\$2,035,000	\$233,415	11/17/59	(300 bp) - Monthly	\$(248,904)
CMBX NA BBB-.10 Index	(256,070)	1,519,000	174,229	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(82,600)
CMBX NA BBB-.10 Index	(234,007)	1,072,000	122,958	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(111,585)
CMBX NA BBB-.10 Index	(231,661)	1,009,000	115,732	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(116,433)
CMBX NA BBB-.10 Index	(107,406)	750,000	86,025	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(21,756)
CMBX NA BBB-.10 Index	(75,985)	592,000	67,902	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(8,378)
CMBX NA BBB-.10 Index	(79,574)	367,000	42,095	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(37,663)
CMBX NA BBB-.10 Index	(70,063)	324,000	37,163	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(33,062)
CMBX NA BBB-.12 Index	(168,400)	807,000	45,838	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(122,966)
CMBX NA BBB-.10 Index	(358,928)	2,909,000	333,662	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(26,721)
CMBX NA BBB-.10 Index	(278,002)	2,192,000	251,422	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(27,676)
CMBX NA BBB-.10 Index	(200,512)	1,581,000	181,341	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(19,962)
CMBX NA BBB-.11 Index	(380,449)	1,219,000	62,900	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(318,158)
CMBX NA BBB-.11 Index	(365,237)	1,154,000	59,546	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(306,267)
CMBX NA BBB-.7 Index	(8,254)	130,000	25,896	1/17/47	(300 bp) - Monthly	17,577
CMBX NA BBB-.8 Index	(403,586)	2,634,000	400,631	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(4,272)
CMBX NA BBB-.8 Index	(295,701)	1,897,000	288,534	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(8,115)
CMBX NA BBB-.8 Index	(166,563)	1,066,000	162,139	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(4,957)
CMBX NA BBB-.8 Index	(163,617)	1,056,000	160,618	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(3,528)
CMBX NA BBB-.8 Index	(150,761)	973,000	147,993	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(2,755)
前払プレミアム受領額	-					未実現評価益 8,343,575
前払プレミアム(支払額)	(39,066,674)					未実現(評価損) (18,647,889)
合計	\$(39,066,674)					合計 \$(10,304,314)

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

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

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

レベル1 - 活発な市場における同一証券の市場価格に基づく評価。

レベル2 - 活発でない市場における同一証券の市場価格に基づく評価またはすべての重要なデータが、直接または間接に観察可能な場合の市場価格に基づく評価。

レベル3 - 公正価値による測定に関して重要な観察不能なデータに基づく評価。

以下は、報告期間末現在のファンドの純資産額の評価に用いられたデータの概要である。

評価データ

投資有価証券：	評価データ		
	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル
アセット・バック証券	\$-	\$138,954,124	\$-
ローン担保債務証券	-	68,955,363	-
社債	-	1,116,351,288	-
モーゲージ証券	-	1,426,329,450	-
地方債	-	3,407,586	-
未決済買建オプション	-	8,201,720	-
未決済買建スワップ・オプション	-	52,472,508	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	2,632,690,264	-
米国財務省証券	-	328,709	-
短期投資	6,874,000	992,398,428	-
レベル別合計	\$6,874,000	\$6,440,089,440	\$-

評価データ

その他の金融商品：	評価データ		
	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル
先物契約	\$(11,952,144)	\$-	\$-
未決済売建オプション	-	(5,272,340)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(103,126,432)	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	2,296,001	-
T B A 売却契約	-	(1,387,633,833)	-
金利スワップ契約	-	3,590,672	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(9,555,850)	-
クレジット・デフォルト契約	-	(131,115,835)	-
レベル別合計	\$(11,952,144)	\$(1,630,817,617)	\$-

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

4 【管理会社の概況】

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」)の概況

(1) 【資本金の額】

出資の額(2021年5月末日現在)(無監査)

30,049,869米ドル^(注)(約33億円)

(注) 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

(2) 【事業の内容及び営業の状況】(無監査)

管理運用会社は、投資信託に対する投資運用および投資顧問サービスを提供する業務に従事している。2021年5月末日現在、管理運用会社は以下の100のファンドおよびファンドのポートフォリオ(合計純資産総額約972億米ドル)を運用、助言および/または管理している。

(2021年5月末日現在)

設立国または運用が行われている国	基本的性格	ファンドの本数	純資産総額 (100万米ドル)
米国	クローズド・エンド型 ボンド・ファンド	4	1,840.41
	オープン・エンド型 ミックスド・アセット・ファンド	9	5,859.91
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	32	37,241.52
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	55	52,219.96
	合計	100	97,161.80

(3) 【その他】

該当事項なし。

5【管理会社の経理の概況】

- a. 管理運用会社の直近2事業年度の日本語の財務書類は、米国における諸法令および一般に認められる会計原則に準拠して作成された2020年および2019年12月31日終了年度の原文の監査済財務書類（以下「原文の財務書類」という。）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131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. 管理運用会社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。）であるデロイト・アンド・トウシュ・エルエルピーから、「金融商品取引法」（昭和23年法律第25号）第193条の2第1項第1号に規定する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（翻訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. 管理運用会社の原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について、2021年5月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝109.76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。円換算額は原文の財務書類には記載されておらず、上記bの監査証明に相当すると認められる証明の対象になっていない。

(1)【資産及び負債の状況】

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
貸借対照表

	2020年12月31日現在		2019年12月31日現在	
	米ドル	千円 (無監査)	米ドル	千円 (無監査)
資産				
流動資産				
未収投資運用報酬、純額 (注記2および4)	36,273,004	3,981,325	31,224,584	3,427,210
前払費用およびその他の流動資産	6,884,758	755,671	5,423,885	595,326
流動資産合計	43,157,762	4,736,996	36,648,469	4,022,536
資産計上したソフトウェア、純額および その他の資産	-	-	39,763	4,364
資産合計	43,157,762	4,736,996	36,688,232	4,026,900
負債および出資者持分				
負債				
未払報酬および従業員福利厚生費	11,701,150	1,284,318	10,758,149	1,180,814
未払金および未払費用	7,439,127	816,519	10,350,720	1,136,095
負債合計	19,140,277	2,100,837	21,108,869	2,316,909
出資者持分				
親会社および関係会社からの未収金、 純額(注記4)	(19,047,734)	(2,090,679)	(3,025,291)	(332,056)
出資者拠出金	1,000	110	1,000	110
払込剰余金(注記4)	245,260,879	26,919,834	299,233,971	32,843,921
累積欠損金	(214,121,937)	(23,502,024)	(292,810,202)	(32,138,848)
その他の包括利益累計額	11,925,277	1,308,918	12,179,885	1,336,864
出資者持分合計	24,017,485	2,636,159	15,579,363	1,709,991
負債および出資者持分合計	43,157,762	4,736,996	36,688,232	4,026,900

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

(2) 【損益の状況】

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

損益および包括利益計算書

	2020年12月31日に終了した年度		2019年12月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
		(無監査)		(無監査)
収益				
投資運用報酬、純額	387,550,450	42,537,537	387,998,521	42,586,718
サービス報酬に関する収益(注記4)	67,745,265	7,435,720	55,522,323	6,094,130
業績連動報酬	(1,644,809)	(180,534)	(12,567,615)	(1,379,421)
その他の収益	-	-	12,331	1,353
収益合計	453,650,906	49,792,723	430,965,560	47,302,780
営業費用				
サービス報酬に関する費用(注記4)	128,952,433	14,153,819	138,748,239	15,229,007
報酬および福利厚生費	127,935,138	14,042,161	119,322,391	13,096,826
専門家および外部サービス費	25,232,229	2,769,489	24,375,939	2,675,503
その他の営業費用	11,338,730	1,244,539	9,566,979	1,050,072
組織再編費(注記6)	-	-	11,662,261	1,280,050
親会社および関係会社からの配分費用、純額(注記4)	81,504,111	8,945,891	80,080,242	8,789,607
営業費用合計	374,962,641	41,155,899	383,756,051	42,121,064
当期純利益	78,688,265	8,636,824	47,209,509	5,181,716
その他の包括損失				
為替換算調整勘定	(254,608)	(27,946)	(80,204)	(8,803)
その他の包括損失合計	(254,608)	(27,946)	(80,204)	(8,803)
包括利益合計	78,433,657	8,608,878	47,129,305	5,172,913

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

[次へ](#)

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

出資者持分変動計算書

2020年および2019年12月31日に終了した年度

	親会社および関係会社からの 未収金、純額(注記4)		出資者拠出 金		払込剰余金		累積欠損金		その他の包括利益累計額		出資者持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)
2020 年1 月1 日残 高	(3,025,291)	(332,056)	1,000	110	299,233,971	32,843,921	(292,810,202)	(32,138,848)	12,179,885	1,336,864	15,579,363	1,709,991
親会 社に 支 払 っ た 現 物 配 当 (注 記 4) 会 社 間 取 引 純 額	53,973,092	5,924,087	-	-	(53,973,092)	(5,924,087)	-	-	-	-	-	-
その 他の 包 括 損 失 当 期 純 利 益	(69,995,535)	(7,682,710)	-	-	-	-	-	-	-	-	(69,995,535)	(7,682,710)
2020 年12 月31 日残 高	(19,047,734)	(2,090,679)	1,000	110	245,260,879	26,919,834	(214,121,937)	(23,502,024)	11,925,277	1,308,918	24,017,485	2,636,159
		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)
2019 年1 月1 日残 高	6,999,622	768,279	1,000	110	348,302,744	38,229,709	(340,019,711)	(37,320,563)	12,260,089	1,345,667	27,543,744	3,023,201
親会 社に 支 払 っ た 現 物 配 当 (注 記 4) 会 社 間 取 引 純 額	49,068,773	5,385,789	-	-	(49,068,773)	(5,385,789)	-	-	-	-	-	-
その 他の 包 括 損 失 当 期 純 利 益	(59,093,686)	(6,486,123)	-	-	-	-	-	-	-	-	(59,093,686)	(6,486,123)
2019 年12 月31 日残 高	(3,025,291)	(332,056)	1,000	110	299,233,971	32,843,921	(292,810,202)	(32,138,848)	12,179,885	1,336,864	15,579,363	1,709,991

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

[次へ](#)

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
キャッシュ・フロー計算書

	2020年12月31日に終了した年度		2019年12月31日に終了した年度	
	米ドル	千円 (無監査)	米ドル	千円 (無監査)
営業活動によるキャッシュ・フロー				
当期純利益	78,688,265	8,636,824	47,209,509	5,181,716
営業資産の(増加)/減少:				
未収投資運用報酬、純額	(5,048,420)	(554,115)	(2,287,497)	(251,076)
前払費用およびその他の流動資産	(1,460,873)	(160,345)	(153,106)	(16,805)
資産計上したソフトウェア、純額およびその他の資産	39,763	4,364	-	-
営業負債の増加/(減少):				
未払報酬および従業員福利厚生費	943,001	103,504	9,031,757	991,326
未払金および未払費用	(2,911,593)	(319,576)	5,373,227	589,765
営業活動により得た現金純額	70,250,143	7,710,656	59,173,890	6,494,926
財務活動によるキャッシュ・フロー				
親会社および関係会社からの未収金の増加	(447,181,376)	(49,082,628)	(428,524,957)	(47,034,899)
親会社および関係会社への未払金の増加	377,185,841	41,399,918	369,431,271	40,548,776
財務活動に使用された現金純額	(69,995,535)	(7,682,710)	(59,093,686)	(6,486,123)
現金および現金同等物に係る為替レートの変動による影響	(254,608)	(27,946)	(80,204)	(8,803)
現金および現金同等物の純増加/(減少)	-	-	-	-
期首現在現金および現金同等物	-	-	-	-
期末現在現金および現金同等物	-	-	-	-
財務活動による現金支出を伴わない補足情報:				
親会社に支払った現物配当(注記4)	53,973,092	5,924,087	49,068,773	5,385,789

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
財務諸表に対する注記

(1) 組織

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「当社」という。）は、グレート・ウエスト・ライフコ・インク（以下「ライフコ」という。）の間接的過半数所有子会社であるパトナム・インベストメンツ・エルエルシー（以下「親会社」または「パトナム」という。）の間接的全額出資子会社である。当社の機能通貨および表示通貨は米ドルである。

当社の主要な業務は、パトナムがスポンサーを務める投資信託（以下「ファンド」という。）およびパトナムの529プランである大学教育資金貯蓄型制度に対して、投資顧問業務を提供することである。当社は、副顧問または投資モデル提供者として、投資ファンド、または投資モデルに基づくラップ口座およびその他の金融機関がスポンサーを務めるモデル・ポートフォリオなど、投資商品に関する投資顧問業務も提供している。上記役務の提供に関連して、当社は通常、役務を提供する各ファンド口座またはその他の投資ビークルの平均純資産額に基づく投資運用（または同様の）報酬を受領する。当社の収益は、国内および海外の株式および債券の資産を含む、管理運用するファンド、口座およびその他の投資ビークルの資産（以下「AUM」という。）の総額および構成に大きく左右される。したがって、金融市場の変動やAUMの構成の変動が、収益および経営成績に影響する。

当社、その親会社およびその関係会社は、注記2および注記4に記載されるように、重要な相互依存性を有している。添付の財務諸表は当社が記帳する別個の記録から作成されており、当社が非関係会社として運営されていた場合には存在したであろう財政状態または経営成績を必ずしも示していない可能性がある。

(2) 重要な会計方針の概要

会計上の見積り

当財務諸表は、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「GAAP」という。）に準拠して作成されており、経営者は、財務諸表中に報告されている金額および関連する開示に影響を及ぼす、訴訟およびその他の案件の潜在的な帰結に関する見積りおよび仮定を伴う重要な判断を行うことが要求される。実際の結果は、こうした見積りと異なることがある。

2020年1月初旬、COVID-19と称される疾患を引き起こす新型コロナウイルスの感染拡大により、世界金融市場は重大なボラティリティに見舞われた。このパンデミックは、当年度を通して、渡航制限および入国制限、ならびに隔離、サプライチェーンの混乱、消費者需要の低下、一般市場における不確実性をもたらした。

COVID-19のパンデミックが続く期間と影響は現時点で未知数であるため、当社従業員の大半は現在リモートで業務に従事しており、オフィスに出社する従業員はごく少数である。当社は、当社従業員がリモートの在宅勤務環境に適切に順応していると考えている。パンデミックの期間中、当社は業務運営上の問題、通信機能の喪失、テクノロジー障害およびサイバー攻撃に起因する重大な混乱には見舞われていない。当社は現在、親会社とともに、COVID-19の影響を継続的に監視および評価しているが、COVID-19が当社の事業、経営成績および財政状態に与える影響の程度については、不透明感が非常に強い将来の進展に依存することとなる。

有形固定資産

有形固定資産は、減価償却累計額を控除した取得原価で計上される。減価償却費は、各資産グループの次の見積耐用年数に基づき定額法を用いて計算される。コンピュータ設備（サーバーおよびメインフレーム）- 3年から5年、事務所およびその他の設備 - 5年、家具 - 7年。賃借資産改良費は、適用されるリース対象期間または改良部分の見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたり、定額法を用いて償却される。売却または除却時に、取得原価および関連する減価償却累計額は財務諸表から除かれ、利益または損失が生じている場合は損益および包括利益計算書の「当期純利益」に反映される。有形固定資産の追加、取替えおよび改良に係る費用は資産計上される。一定の閾値を下回るメンテナンスおよび修繕のための費用は、発生時に費用計上される。有形固定資産の減価償却費は、修繕およびメンテナンス費用と共に、損益および包括利益計算書の「その他の営業費用」に含まれている。当社は、減損について有形固定資産の帳簿価額を毎年、または資産の帳簿価額を回収できない可能性を示す事象または状況の変化がある場合はそれより頻繁に見直している。2020年および2019年12月31日に終了した年度に、有形固定資産の減損または減損の兆候を示すような事象はなかった。

資産計上したソフトウェア、純額

当社は、購入したソフトウェアに関連する一部の費用を長期性資産として資産計上する。当該費用は5年間または見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたり、定額法に基づき償却された。2020年12月31日に終了した年度において、すべてのソフトウェア資産は全額償却された。資産計上された費用の償却は、当該アプリケーションが製品化された時に開始される。資産計上したソフトウェアに対しては、少なくとも年次で、または資産の帳簿価額を回収できない可能性を示す事象または状況の変化がある場合には随時、減損テストが実施される。導入に適さないか、陳腐化しているとみなされる資産は、かかる判断により費用計上される。2020年および2019年12月31日に終了した年度に資産計上したソフトウェア費用純額はともにゼロ米ドルであり、これらには償却累計額570,991米ドルが両年度ともに含まれていた。これらは無形資産とされ、貸借対照表の「資産計上したソフトウェア、純額およびその他の資産」に含まれている。2020年および2019年12月31日に終了した年度における資産計上したソフトウェア資産の償却費は、両年度ともにゼロ米ドルであった。2020年および2019年12月31日に終了した年度に資産計上したソフトウェア資産の追加額はなかった。

相殺権

関係会社間の未収金および未払金は相殺され、貸借対照表において純額で計上される。この表示方法は、当社ならびにその親会社および関係会社がそれぞれに確定できる金額を負っていること、当社は当社が負う金額を相殺する意図を有していること、ならびにパトナム・マスター・ネットィング契約に基づき、当社は金額を相殺する法的強制力のある権利を有していることを根拠に使用されている。

収益認識

収益の認識および測定は、個々の契約条件の評価に基づいている。履行義務はある一時点または一定の期間にわたり充足されるか否か、複数の履行義務が識別される場合の取引価格の配分方法、契約に基づく当社の進捗の適切な測定に基づく収益の認識時期、収益は総額または一定のコストを差し引いた純額で表示すべきか否か、不確実な将来の事象に起因して、変動対価に係る制限を適用すべきか否か等、これらが該当する場合には、収益の認識および測定に際して重要な判断が求められる。

投資運用報酬、純額

当社は、投資顧問サービスを日次、月次または四半期毎に提供している。こうしたサービスの提供に係る履行義務について、顧客は当社が当該サービスを提供する都度便益を受取り、その便益を消費することから、履行義務は一定の期間にわたり充足されるものと当社は考えている。報酬の取決めは、顧客の平均AUMに適用される契約上の比率に基づいている。履行義務は該当期間に提供したサービスに具体的に関連しているため、報酬は日次で稼得し、ファンドの契約条件に応じて月次または四半期毎に受取っている。2020年および2019年12月31日に終了した年度の投資運用報酬は、それぞれ27,037,820米ドルおよび30,760,366米ドル（ファンドの契約上の費用上限に従う報酬の権利放棄額を控除後）である。2020年および2019年12月31日に終了した年度の投資運用報酬は、それぞれ1,820,539米ドルおよびゼロ米ドル（ファンドの特定の運用報酬免除に従って放棄された報酬の権利放棄額を控除後）である。

サービス報酬に関する収益

当社は、関連会社であるパトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシー（以下「PAC」という。）と締結した移転価格プログラムに従って、投資顧問サービス報酬を稼得している。2社間の移転価格協定に従い、PACは、PACが顧客に投資サービスを提供できるよう、当社がPACに提供する投資要員の費用を認識し、当社に補償することに合意した。かかる報酬は、1986年（改正）内国歳入法および同法に従い公布された財務省規則に準拠する独立企業間価格で支払われる。移転価格協定の条項には、会社間サービス報酬に関する収益について、当社はPACのAUMの水準に基づきPACから受取る旨が記載されており、この金額が当社のサービス報酬に関する収益となる（注記4）。この移転価格協定の目的におけるPACのAUMの合計額には、パトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「PIL UK」という。）、パトナム・インベストメンツ（アイルランド）リミテッド（以下「PIL」という。）、パトナム・インベストメンツ・カナダ・ユーエルシー（以下「PIC」という。）およびパトナム・フィディシャリー・トラスト・カンパニー・エルエルシー（以下「PFTC」という。）のAUMが含まれる。履行義務は、営業費用の発生時に充足されるものと当社は考えている。サービス報酬に関する収益は、月次で稼得および受領する。

業績連動報酬

上述の投資顧問サービスの追加的な対価として、当社は36か月間にわたる契約上の合意に従った報酬額を受領している。この報酬額は規定の業績基準に応じて異なる。業績連動報酬はファンドの運用成績と対称性があるため、正の額にも負の額にもなり得る。当該業績連動報酬は、将来の時点における資産の価値や特定の複利ハードル・レートの達成に依存するものであり、これらはいずれも当社による影響以外の要因から大きな影響を受けやすいことから、変動対価であると考えられる。業績連動報酬は、契約書に記載されたベンチマーク指標に対するファンドの業績に基づき、各業績期間末現在に履行義務が満たされる時点で認識される。

未収投資運用報酬、純額

2020年12月31日および2019年12月31日現在における当社の貸借対照表に報告される「未収投資運用報酬、純額」には、顧客との契約により生じる未収金、それぞれ36,273,004米ドルおよび31,224,584米ドルが含まれている。2019年1月1日現在の期首残高は、28,937,087米ドルであった。未収投資運用報酬は、2020年および2019年12月31日に終了した各年度におけるファンドの特定の契約上の費用上限に従い権利放棄した報酬額の合計額、それぞれ4,161,444米ドルおよび6,712,452米ドルを控除した純額で表示されている。2019年1月1日現在の期首残高は、6,318,800米ドルであった。2020年および2019年12月31日に終了した年度の未収投資運用報酬は、特定のファンドの運用報酬免除に従い権利放棄した報酬の合計額、それぞれ387,008米ドルおよびゼロ米ドルを控除した純額で表示されている。2019年1月1日現在の期首残高は、ゼロ米ドルであった。

サービス報酬に関する費用

当社およびパトナム・リテール・マネジメント・エルピー（以下「PRM」という。）が当社に提供する販売サービスについて、当社がPRMに対する補償を行うものである。当社およびPRM間の移転価格協定に従い、当社は、PRMがファンドに提供するマーケティングおよび仲介サービスの対価として、1986年（改正）内国歳入法および同法に従い交付された財務省規則に準拠した独立企業間価格で、PRMに補償を行うことに合意している。移転価格協定の条項は、PRMの収益合計額がPRMの営業費用（PRMの販売コストを除く）の約105%に相当するよう、会社間サービス報酬に関する費用を当社がPRMに支払うことを要求している（注記4）。

外貨換算

米国外の関係会社との会社間未収金および未払金の換算から生じる為替差額は、貸借対照表の「その他の包括利益累計額」に計上される。またこれらの差額は、各会計期間末現在の実勢為替レートを用いて、損益および包括利益計算書に「その他の包括損失」として計上される。

所得税

当社は、出資者が1名のリミテッド・ライアビリティ・カンパニー（a single member limited liability company）であり、財務省規則第301.7701-3条により、米連邦所得税上、法人とみなされない企業（disregarded entity）として取り扱われる。通常、法人とみなされない企業は、米連邦法人所得税または州法人所得税の対象とならず、よって当社は、所得税の計上は求められない。当社の課税所得は、主として出資者個人に対して課税される。

未適用の新たな会計基準

2016年5月に、財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）は、会計基準アップデート（以下「ASU」という。）2016-13「金融商品 - 信用損失（トピック326）：金融商品に係る信用損失の測定」を公表した。この新たな指針により、現在の状況および過去の実績に基づく評価の変更について、企業は報告日現在の見積信用損失を認識することが容認される。ASU2016-13およびその修正は、企業に対し、償却原価基準で測定される売却可能債券および満期保有債券を含む金融資産を、信用損失引当金控除後の金額で貸借対照表に表示することを要求している。当該指針は修正遡及法を用いて適用する。当社の場合、2023年1月1日よりASU2016-13を適用する。当社は現在、財務諸表および関連する開示に及ぶ当該指針の影響を評価中である。

(3) 有形固定資産、純額

12月31日現在の「有形固定資産、純額」は取得原価で計上されており、その内訳は以下のとおりである。

	2020年	2019年
	米ドル	米ドル
取得原価		
1月1日現在	326,449	326,449
償却	(326,449)	-
12月31日現在	-	326,449
減価償却累計額		
1月1日現在	(326,449)	(326,449)
償却	326,449	-
12月31日現在	-	(326,449)
正味帳簿価額		
12月31日現在	-	-

2020年および2019年12月31日に終了した年度における「有形固定資産、純額」の減価償却費の計上はなかった。2020年および2019年12月31日に終了した年度において、当社は減価償却済みの有形固定資産、それぞれ326,449米ドルおよびゼロ米ドルを償却した。

(4) 親会社および関係会社との取引

当社は、次に記載するように、当社の親会社および当社の関係会社と重要な相互依存性を有している。当社は、すべての関連当事者を識別し、関連当事者とのすべての重要な取引を開示するプロセスの確立に対して責務を負っている。

親会社および関係会社からの未収金、純額

当社は、第三者に対して現金を親会社または関係会社に直接送金するよう指示し、親会社に対して当社に代わって現金を支払うよう指示する。貸借対照表上の未収金または未払金は、親会社が当社に代わり、現時点で支払っていない金額または受取っていない金額を示す。親会社もまた、一部の費用を当社に配分する。「親会社および関係会社からの未収金、純額」は、() 上述の親会社による代理の現金受領および支払ならびに() 配分費用およびサービス報酬に関する収益および費用の計上による、当社と親会社および関係会社との間の会社間取引の純額を表している。当社はかかる残高に関連する現金支払もしくは受領、またはそのどちらの見込みもないため、当該残高は、貸借対照表の出資者持分の項目に対応する増加または減少として計上される。かかる取引に関連する当期の未収金および未払金の変動総額は、財務活動としてキャッシュ・フロー計算書に個別に開示されている。

2020年および2019年12月31日現在における親会社および関係会社からの未収金 / (未払金) の会社間残高の内訳は、以下のとおりである。

	2020年12月31日現在	2019年12月31日現在
	米ドル	米ドル
無利子、無担保の未収金 / (未払金)		
パトナムU.S.ホールディングス I・エルエルシー (以下「PUSH I」という。)からの未収金	33,860,096	32,056,633
PACからの未収金	19,741,104	15,061,072
PRMへの未払金	(31,576,223)	(42,763,541)
パトナム・インベスター・サービズ・インクへの 未払金	(315,643)	(206,525)
PIL UKへの未払金	(1,064,365)	(844,311)
ザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシー・ シンガポール支店への未払金	(1,605,032)	(280,501)
その他の関係会社からの未収金	7,797	2,464
親会社および関係会社からの未収金、純額合計	19,047,734	3,025,291

退職金制度

当社、親会社および親会社の関係会社は、ほとんどすべての従業員を対象にした税制適格の確定拠出型退職金制度401(k) (以下「制度」という。)を設けている。当該制度に基づき、従業員は一定の制限の範囲で、適格な報酬の一定割合を当該制度に繰り延べることができ、その一部は当社がマッチング拠出を行う。当社はまた、親会社の取締役会が決定する年間任意拠出額も提供している。2020年および2019年12月31日に終了した年度における当該制度の年間費用に対する当社の負担額は、それぞれ合計で3,357,604米ドルおよび3,268,331米ドルであった。かかる金額は、損益および包括利益計算書の「報酬および福利厚生費」に含まれている。

関係するファンドからの収益

ファンドへの投資顧問業務の提供に関連して、当社は2020年および2019年12月31日に終了した年度にそれぞれ378,521,117米ドルおよび368,199,768米ドルの収益を稼得した。当該収益は、損益および包括利益計算書の「収益合計」に含まれている。2020年および2019年12月31日現在の関連未収金は、それぞれ35,342,961米ドルおよび30,298,611米ドルであり、貸借対照表の「未収投資運用報酬、純額」に含まれている。2019年1月1日現在の期首残高は、26,898,231米ドルであった。

関係会社とのサブアドバイザーに関する収益および費用

当社は、ライフコの特定の関係会社に対して投資顧問サービスを提供している。2020年および2019年12月31日に終了した年度において、これらの関係会社から稼得した収益合計はそれぞれ2,703,165米ドルおよび2,936,377米ドルであり、損益および包括利益計算書の「投資運用報酬、純額」に含まれている。2020年および2019年12月31日現在における関連する未収金はそれぞれ241,674米ドルおよび190,993米ドルであり、貸借対照表の「未収投資運用報酬、純額」に含まれている。2019年1月1日現在の期首残高は、237,644米ドルであった。

また当社には、以下に概説する通り、特定の関係会社から当社に提供されるさまざまな投資サービスに関する費用も発生している。2020年および2019年12月31日に終了した年度において、当社に発生した費用合計はそれぞれ9,107,453米ドルおよび5,336,175米ドルであり、損益および包括利益計算書の「その他の営業費用」に含まれている。

	2020年12月31日に 終了した年度	2019年12月31日に 終了した年度
	米ドル	米ドル
PIL UK	3,917,768	3,922,578
ザ・パトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシー・ シンガポール支店	5,189,607	1,405,546
パナゴラ・アセット・マネジメント・インク	78	8,051
関係会社とのサブアドバイザーに関する費用合計	9,107,453	5,336,175

資産計上したソフトウェア

親会社は、内部使用のために開発したソフトウェアに関する一部の費用を長期性資産として資産計上している。当該費用は5年間または見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたって定額法で償却される。

償却費は、資産計上した各ソフトウェア・プロジェクトの子会社の使用量に応じて、PUSH I によって親会社の各子会社に配分される。2020年および2019年12月31日に終了した年度に配分された償却費は、それぞれ5,811,211米ドルおよび4,948,213米ドルで、損益および包括利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」に含まれている。

親会社および関係会社からの配分費用、純額

当社は、事務所、人材および本注記に詳述されるその他の取り決めを、親会社のその他の子会社と共有している。したがって、当該取り決めに関連する費用は、実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で、親会社および関係会社から複数の子会社に配分される。さらに当社の日常業務の過程において、親会社のその他の子会社の特定の人は当社をサポートするために活用されており、その関連費用は実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で当社に配分される。2020年および2019年12月31日に終了した年度に、当社はそれぞれ81,504,111米ドルおよび80,080,242米ドルの費用を配分された。これらの費用は、損益および包括利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」に含まれている。

エクイティ・インセンティブ報酬

親会社は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシー・エクイティ・インセンティブ制度（以下「EIP」という。）のスポンサーである。当社の一部の従業員はEIPに参加する資格を有し、当該制度に基づき親会社のクラスB制限付普通株式とクラスBストック・オプションを受領する資格を有している。

親会社は、EIPに基づき付与される報奨について、規定された権利確定期間にわたり、かつ当該報奨の付与日の公正価値に基づいて費用を認識する。当該費用の一部は、かかる株式に基づく報酬の付与に応じて当社に配分される。

当社には、EIPに従って親会社のクラスB制限付普通株式を付与された従業員が在籍している。さらに、親会社が計上した報酬費用の一部も当社に配分された。クラスB普通株式の公正価値は、EIPに概説されたマーケットアプローチおよびインカムアプローチの両方の評価手法を用いて、親会社の経営者が決定した。これらの評価方法には親会社のEIP委員会を選出した全国的に定評のある独立評価機関が決定した価値の範囲の検討も含まれている。これらの報奨に対する報酬費用は、最長で5年間の権利確定期間にわたって償却される。2020年12月31日に終了した年度に、当社に直接計上および配分された報酬費用はそれぞれ10,668,911米ドルおよび3,021,278米ドルであった。2019年12月31日に終了した年度に、当社に直接計上および配分された報酬費用はそれぞれ5,688,159米ドルおよび2,127,895米ドルであった。2020年および2019年12月31日現在、クラスB制限付普通株式の当社持分に関連する未認識の報酬費用は、それぞれ44,204,958米ドルおよび32,065,857米ドルであった。2020年12月31日現在、当該費用の認識が見込まれる加重平均期間は3.30年である。2020年および2019年12月31日に終了した年度において、買い戻されたクラスB制限付普通株式の当社持分に関連する現金決済額は、それぞれ1,608,563米ドルおよびゼロ米ドルであった。

EIPに関連して当社に直接請求される費用は、損益および包括利益計算書に「報酬および福利厚生費」として計上されているが、会社間の決済プロセスを通じて決済する意思があるため、相殺額は貸借対照表の「親会社および関係会社からの未収金、純額」に表示されている。さらに、この制度に関連する配分費用は、損益および包括利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」として計上されている。

クラスB制限付普通株式

2020年および2019年12月31日に終了した年度におけるクラスB制限付普通株式に関連する活動は以下のとおりである。

	2020年12月31日に終了した年度	
	株式数	付与日の 加重平均公正価値
1月1日現在に権利未確定の残高	2,675,700	15.92米ドル
付与	1,473,173	11.50米ドル
振替	(11,848)	15.02米ドル
権利確定済	(314,800)	18.68米ドル
失効	(33,120)	15.03米ドル
12月31日現在に権利未確定の残高	3,789,105	13.98米ドル

	2019年12月31日に終了した年度	
	株式数	付与日の 加重平均公正価値
1月1日現在に権利未確定の残高	1,756,100	17.48米ドル
付与	1,334,100	14.88米ドル
振替	(118,300)	17.87米ドル
権利確定済	(226,400)	20.70米ドル
失効	(69,800)	16.60米ドル
12月31日現在に権利未確定の残高	2,675,700	15.92米ドル

会社間決済

パトナム関係会社間の過去の会社間残高を再割当および決済する目的において、親会社が実施したグループ全体の取組みの結果、当社は2020年および2019年12月31日に終了した年度に、親会社からの現金以外の現物配当としてそれぞれ53,973,092米ドルおよび49,068,773米ドルを分配した。こうした取引により、当社の「親会社および関係会社からの未収金、純額」および「払込剰余金」の残高に影響が及んだ。

サービス報酬に関する収益

重要な会計方針の概要に記載したとおり、当社は2020年および2019年12月31日に終了した年度に、PACとの会社間サービス協定に従い、67,745,265米ドルおよび55,522,323米ドルを受領した。これは、当社がPACに提供する投資要員への報酬を当社が受取することを定めた協定である。当該収益は、損益および包括利益計算書の「サービス報酬に関する収益」に含まれている。

サービス報酬に関する費用

当社は、PRMが提供するマーケティングおよび仲介サービスに対してPRMを補償する（PRMの営業費用（販売コストを除く）の約105%にほぼ等しい収益合計額を受取る。）。2020年および2019年12月31日に終了した年度において、PRMとの移転価格協定に従い、当社にはそれぞれ128,952,433米ドルおよび138,748,239米ドルの費用が発生した。当該費用は、損益および包括利益計算書の「サービス報酬に関する費用」に含まれている。

(5) 契約債務および偶発債務

請求、訴訟およびその他の偶発債務

当社は、通常の業務過程で生じる集団訴訟を含む訴訟の対象となることがある。これらの訴訟はいずれも当社の財政状態に重大な悪影響を及ぼすとは予想されていない。さらに当社は、当社の業務過程の中で、一部の当社の方針および手続に対して、さまざまな州および連邦規制当局から書類および情報の請求を含む照会を受けている。かかる照会はそれぞれ通常の業務過程で処理される。当社はこれらの請求のすべてに対応し、すべての規制当局の照会に対して全面的に協力する。また、当社の経営成績、キャッシュ・フローまたは財政状態に重大な悪影響を及ぼし得ると当社が判断する懸案事項はない。

当社は2020年度に、当社がスポンサーを務める2件の投資信託の成功報酬およびその他の情報について、マサチューセッツ州証券監督当局の執行部門から関係書類の請求を受けた。これらの関係書類は提示され、当該案件の調査は現在も継続中である。

(6) 組織再編

2019年に、当社は組織再編費11,662,261米ドルを計上した。この金額は損益および包括利益計算書に「組織再編費」として表示されている。この費用は、親会社および当社が、現在および将来の機会により優位な立場に立つことができるよう、リソースの再編成を目的に実施した施策の結果として生じたものであった。これらの措置には、テクノロジーの近代化や商品統合、関連する人員や施設に関するコスト削減が含まれていた。当該組織再編費のうち、2020年12月31日現在の未払残高は1,616,554米ドルであり、また2019年12月31日現在の未払残高は9,382,870米ドルであった。これらの金額は、以下に概説する通り、貸借対照表上に計上されている。

貸借対照表	2020年12月31日現在	2019年12月31日現在
	米ドル	米ドル
負債		
未払金および未払費用	-	1,456,719
未払報酬および従業員福利厚生費	1,616,554	7,926,151
負債合計	1,616,554	9,382,870

(7) 後発事象

当社は、2020年12月31日から、財務諸表の発行が可能となった日である2021年3月11日までの後発事象および取引について評価した。

当社は、当財務諸表に認識または開示する必要のある後発事象を認識していない。

[前へ](#) [次へ](#)

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
BALANCE SHEETS

	December 31, 2020	December 31, 2019
ASSETS		
Current assets		
Investment management fees receivable, net (Notes 2 and 4)	\$ 36,273,004	\$ 31,224,584
Prepaid expenses and other current assets	6,884,758	5,423,885
Total current assets	<u>43,157,762</u>	<u>36,648,469</u>
Capitalized software, net and other assets	-	39,763
TOTAL ASSETS	<u>\$ 43,157,762</u>	<u>\$ 36,688,232</u>
LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY		
Liabilities		
Accrued compensation and employee benefits	\$ 11,701,150	\$ 10,758,149
Accounts payable and accrued expenses	7,439,127	10,350,720
Total liabilities	<u>19,140,277</u>	<u>21,108,869</u>
Member's equity		
Accounts receivable from Parent and affiliates, net (Note 4)	(19,047,734)	(3,025,291)
Member's contribution	1,000	1,000
Additional paid-in capital (Note 4)	245,260,879	299,233,971
Accumulated deficit	(214,121,937)	(292,810,202)
Accumulated other comprehensive income	11,925,277	12,179,885
Total member's equity	<u>24,017,485</u>	<u>15,579,363</u>
TOTAL LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY	<u>\$ 43,157,762</u>	<u>\$ 36,688,232</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF INCOME AND COMPREHENSIVE INCOME

	Year Ended December 31, 2020	Year Ended December 31, 2019
REVENUE		
Investment management fees, net	\$ 387,550,450	\$ 387,998,521
Service fee revenue (Note 4)	67,745,265	55,522,323
Performance fees	(1,644,809)	(12,567,615)
Other revenue	-	12,331
Total revenue	<u>453,650,906</u>	<u>430,965,560</u>
OPERATING EXPENSES		
Service fee expense (Note 4)	128,952,433	138,748,239
Compensation and benefits	127,935,138	119,322,391
Professional and external services	25,232,229	24,375,939
Other operating expenses	11,338,730	9,566,979
Restructuring (Note 6)	-	11,662,261
Allocated expenses from Parent and affiliates, net (Note 4)	81,504,111	80,080,242
Total operating expenses	<u>374,962,641</u>	<u>383,756,051</u>
NET INCOME	<u>\$ 78,688,265</u>	<u>\$ 47,209,509</u>
OTHER COMPREHENSIVE LOSS		
Foreign currency translation adjustments	\$ (254,608)	\$ (80,204)
TOTAL OTHER COMPREHENSIVE LOSS	<u>(254,608)</u>	<u>(80,204)</u>
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	<u>\$ 78,433,657</u>	<u>\$ 47,129,305</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF CHANGES IN MEMBER'S EQUITY
YEARS ENDED DECEMBER 31, 2020 and 2019

	Accounts receivable from Parent and affiliates, net (Note 4)	Member's contribution	Additional paid-in capital	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive income	Total member's equity
Balance, January 1, 2020	\$ (3,025,291)	\$ 1,000	\$ 299,233,971	\$ (292,810,202)	\$ 12,179,885	\$ 15,579,363
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	53,973,092	-	(53,973,092)	-	-	-
Net intercompany transactions	(69,995,535)	-	-	-	-	(69,995,535)
Other comprehensive loss	-	-	-	-	(254,608)	(254,608)
Net income	-	-	-	78,688,265	-	78,688,265
Balance, December 31, 2020	\$ (19,047,734)	\$ 1,000	\$ 245,260,879	\$ (214,121,937)	\$ 11,925,277	\$ 24,017,485

	Accounts receivable from Parent and affiliates, net (Note 4)	Member's contribution	Additional paid-in capital	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive income	Total member's equity
Balance, January 1, 2019	\$ 6,999,622	\$ 1,000	\$ 348,302,744	\$ (340,019,711)	\$ 12,260,089	\$ 27,543,744
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	49,068,773	-	(49,068,773)	-	-	-
Net intercompany transactions	(59,093,686)	-	-	-	-	(59,093,686)
Other comprehensive loss	-	-	-	-	(80,204)	(80,204)
Net income	-	-	-	47,209,509	-	47,209,509
Balance, December 31, 2019	\$ (3,025,291)	\$ 1,000	\$ 299,233,971	\$ (292,810,202)	\$ 12,179,885	\$ 15,579,363

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
CASH FLOW STATEMENTS

	Year Ended December 31, 2020	Year Ended December 31, 2019
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income	\$ 78,688,265	\$ 47,209,509
(Increase)/decrease in operating assets:		
Investment management fees receivable, net	(5,048,420)	(2,287,497)
Prepaid expenses and other current assets	(1,460,873)	(153,106)
Capitalized software, net and other assets	39,763	-
Increase/(decrease) in operating liabilities:		
Accrued compensation and employee benefits	943,001	9,031,757
Accounts payable and accrued expenses	(2,911,593)	5,373,227
Net cash provided by operating activities	<u>70,250,143</u>	<u>59,173,890</u>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Increase in accounts receivable from Parent and affiliates	(447,181,376)	(428,524,957)
Increase in accounts payable to Parent and affiliates	377,185,841	369,431,271
Net cash used in financing activities	<u>(69,995,535)</u>	<u>(59,093,686)</u>
Effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents	(254,608)	(80,204)
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-	-
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	-	-
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
Supplemental Non-Cash Flow Information from Financing Activities:		
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	\$ 53,973,092	\$ 49,068,773

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(1) ORGANIZATION

Putnam Investment Management, LLC (the “Company”) is a wholly indirectly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC (the “Parent” or “Putnam”), which is a majority indirectly-owned subsidiary of Great-West Lifeco Inc. (“Lifeco”). The U.S. dollar (\$) is the functional and reporting currency of the Company.

The Company’s primary business is to provide investment advisory services to Putnam-sponsored mutual funds (the “Funds”) and Putnam’s 529 college savings plan. The Company also provides investment advisory services in the capacity of sub-adviser or investment model provider for investment products such as investment funds or model-based separately managed accounts and model portfolios sponsored by other institutions. In connection with providing the services described above, the Company receives a management (or similar) fee, which is generally based upon the average asset value of the respective fund account or other investment vehicle to which the services are provided. The Company’s revenue is largely dependent on the total value and composition of assets under management (“AUM”) of the Funds, accounts and other investment vehicles, which include domestic and international equity and debt assets. Accordingly, fluctuations in financial markets and in the composition of AUM affect revenue and results of operations.

The Company, its Parent and its affiliates have significant interdependencies, as described in Notes 2 and 4. The accompanying financial statements have been prepared from the separate records maintained by the Company and may not be indicative of the financial position or the results of operations that would have existed if the Company had been operated as an unaffiliated company.

(2) SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Accounting Estimates

These financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America (“GAAP”), which require management to make significant judgements involving estimates and assumptions regarding the potential outcome of litigation and other matters that affected the reported amounts in the financial statements and related disclosures. Actual results could differ from these estimates.

Beginning in January 2020, global financial markets experienced significant volatility resulting from the spread of a novel coronavirus that can cause a disease known as COVID-19. The pandemic has resulted in travel and border restrictions, quarantines, supply chain disruptions, lower consumer demand and general market uncertainty throughout the year.

The duration and impact of the COVID-19 pandemic continues to be unknown at this time, and most of our employees are currently working remotely, with only a small number in the office each business day. We believe employees have adapted well to the remote work-from-home environment. The Company has not experienced any significant disruptions during the pandemic period due to operational issues, loss of communication capabilities, technology failure, and cyber-attacks. While the Company, in conjunction with its Parent, is continuously monitoring and evaluating the impact of COVID-19, the extent to which COVID-19 affects our business, results of operations and financial condition will depend on future developments that are highly uncertain.

Property and Equipment

Property and equipment are recorded at cost less accumulated depreciation or amortization. Depreciation expense is calculated using the straight-line method, based on the estimated useful life of each asset group as follows: computer equipment (servers and mainframes) – three to five years, office and other

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

equipment – five years, and furniture – seven years. Leasehold improvements are amortized using the straight-line method over the periods covered by the applicable leases, or the estimated useful life of the improvement, whichever is less. Upon sale or retirement, the cost and related accumulated depreciation and amortization is removed from the accounts and the resulting gain or loss, if any, is reflected in Net income in the Statements of Income and Comprehensive Income. Additions, renewals, and betterments of fixed assets are capitalized. Expenditures for maintenance and repairs below a certain threshold are charged to expense when incurred. Depreciation and amortization expense on property and equipment, along with the cost of repairs and maintenance, is included in Other operating expenses in the Statements of Income and Comprehensive Income. The Company annually reviews the carrying value of property and equipment for impairment, or more frequently if events or changes indicate that the carrying value of assets may not be recoverable. There have been no property and equipment impairments or events that would indicate impairment during the years ended December 31, 2020 and 2019.

Capitalized Software, net

The Company capitalizes certain costs related to purchased software as long-lived assets. These costs were amortized on a straight-line basis over the lesser of five years or the estimated useful life. For the year ended December 31, 2020 all software assets are fully amortized. Amortization of the capitalized costs commences when the application is put into production. Capitalized software assets are evaluated for impairment at least annually, or if events or changes indicate that the carrying value of assets may not be recoverable. Assets deemed unsuitable for implementation, or obsolete, are expensed upon such determination. Net capitalized software costs were zero for both the years ended December 31, 2020 and 2019, which included accumulated amortization of \$570,991 for both years, and are considered intangible assets, which are included in Capitalized software, net and other assets in the Balance Sheets. Amortization expense on capitalized software assets was zero for both the years ended December 31, 2020 and 2019. There were no additions of capitalized software assets for the years ended December 31, 2020 and 2019.

Right of Setoff

Intercompany receivables and payables are offset and the net amount is presented in the Balance Sheets, as the Company and its Parent and affiliates owe each other a determinable amount, the Company intends to setoff the amount owed, and the Company has the right to offset which is enforceable by law under a Putnam Master Netting Agreement.

Revenue Recognition

The recognition and measurement of revenue is based on the assessment of individual contract terms. Significant judgment is required to determine, where applicable, whether performance obligations are satisfied at a point in time or over time; how to allocate transaction prices where multiple performance obligations are identified; when to recognize revenue based on the appropriate measure of the Company's progress under the contract; whether revenue should be presented gross or net of certain costs; and whether constraints on variable consideration should be applied due to uncertain future events.

Investment management fees, net

The Company provides investment advisory services on a daily, monthly or quarterly basis. The Company believes the performance obligation for providing these services is satisfied over time because the customer is receiving and consuming the benefits as they are provided by the Company. Fee arrangements are based on a contractual percentage applied to the customer's average AUM. Fees are earned daily as they relate specifically to the services provided in that period, and are received monthly or quarterly, depending on the terms of the contractual agreements with the Funds. Investment management fees are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limits of the Funds totaling

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

\$27,037,820 and \$30,760,366 for the years ended December 31, 2020 and 2019, respectively. Investment management fees are shown net of fees waived pursuant to specified management fee waivers of the Funds totaling \$1,820,539 and zero for the years ended December 31, 2020 and 2019, respectively.

Service fee revenue

The Company earns service fee revenue in accordance with a transfer pricing program established with Putnam Advisory Company, LLC ("PAC"), an affiliate of the Company. Pursuant to a transfer pricing agreement between the two parties, PAC agrees to compensate the Company in recognition of the investment personnel that the Company provides to PAC such that PAC can provide investment services to its clients. Such compensation is provided at arms-length pricing in accordance with the Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the Treasury Regulations promulgated thereunder. The terms of the transfer pricing agreement call for the Company to receive intercompany service fee revenues from PAC based on the level of PAC's AUM, which results in service fee revenue to the Company (Note 4). The total PAC AUM for purposes of this transfer pricing agreement includes the AUM of Putnam Investments Limited ("PIL UK"), Putnam Investments (Ireland) Limited ("PIIL"), Putnam Investments Canada ULC ("PIC") and Putnam Fiduciary Trust Company LLC ("PFTC"). The Company believes that the performance obligation is satisfied when the operating costs are incurred. Service fee revenue is earned and received monthly.

Performance fees

As additional consideration for the investment advisory services noted above, the Company receives fees that vary based on specified performance thresholds pursuant to the contractual agreement over a rolling thirty-six month period. Performance fees are symmetric, and therefore can be either positive or negative. These performance fees are considered variable consideration as the fee is dependent on the value of the assets at future points in time as well as meeting a specified compound hurdle rate, both of which are highly susceptible to factors outside the Company's influence. Performance fees are recognized when the performance obligation is satisfied, at the end of each performance period, based on a Fund's performance relative to the benchmark index stated in the contractual agreement.

Investment management fees receivable, net

Investment management fees receivable, net reported in the Company's Balance Sheets include \$36,273,004 and \$31,224,584 of receivables from contracts with customers at December 31, 2020 and December 31, 2019, respectively. The beginning balance at January 1, 2019 was \$28,937,087. Investment management fees receivable are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limits of the Funds totaling \$4,161,444 and \$6,712,452 for the years ended December 31, 2020 and 2019, respectively. The beginning balance at January 1, 2019 was \$6,318,800. Investment management fees receivable are shown net of fees waived pursuant to specified management fee waivers of the Funds totaling \$387,008 and zero for the years ended December 31, 2020 and 2019, respectively. The beginning balance at January 1, 2019 was zero.

Service Fee Expense

Pursuant to a transfer pricing agreement between the Company and Putnam Retail Management, LP ("PRM"), an affiliate of the Company, the Company compensates PRM in recognition of the marketing and brokerage services PRM provides to the Funds at arms-length pricing in accordance with the Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the Treasury Regulations promulgated thereunder. The terms of the transfer pricing agreement call for the Company to pay intercompany service fee expenses to PRM, such that PRM's total revenue equals approximately 105% of its operating expenses, excluding PRM's distribution costs (Note 4).

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Foreign Currency Translation

Exchange rate differences arising from the translation of intercompany receivables and payables with non-U.S. affiliates are recorded in Accumulated other comprehensive income on the Balance Sheets. These differences are also recorded in Other Comprehensive Loss in the Statements of Income and Comprehensive Income using current exchange rates as of the end of each accounting period.

Income Taxes

The Company is a single member limited liability company and is treated as a disregarded entity pursuant to Treasury Regulation Section 301.7701-3 for federal income tax purposes. Generally, disregarded entities are not subject to entity-level federal or state income taxation and, as such, the Company is not required to provide for income taxes. The Company's taxable income primarily becomes taxable to the respective member.

New Accounting Standards not yet Adopted

In May 2016, the Financial Accounting Standards Board ("FASB") issued Accounting Standards Update ("ASU") 2016-13, *Financial Instruments - Credit Losses (Topic 326): Measurement of Credit Losses on Financial Instruments*. The new guidance allows entities to recognize estimated credit losses at the reporting date for changes in valuation based on current conditions and historical experiences. ASU 2016-13 and its amendments require an entity to present financial assets, including available-for-sale and held to maturity debt securities, measured on an amortized cost basis on the Balance Sheet net of an allowance for credit losses. The guidance should be applied using a modified retrospective approach. ASU 2016-13 is effective January 1, 2023 for the Company. The Company is currently evaluating the impact of this guidance on its financial statements and related disclosures.

(3) PROPERTY AND EQUIPMENT, NET

Property and equipment, net is recorded at cost and consists of the following as of December 31:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
COST		
At January 1	\$ 326,449	\$ 326,449
Write-offs	(326,449)	-
At December 31	<u>-</u>	<u>326,449</u>
 ACCUMULATED DEPRECIATION		
At January 1	\$ (326,449)	\$ (326,449)
Write-offs	326,449	-
At December 31	<u>-</u>	<u>(326,449)</u>
 NET BOOK VALUE		
At December 31	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

There was no depreciation and amortization expense for property and equipment, net for the years ended December 31, 2020 and 2019. During the years ended December 31, 2020 and 2019, the Company wrote-off \$326,449 and zero of fully depreciated equipment assets.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(4) TRANSACTIONS WITH PARENT AND AFFILIATES

The Company has significant interdependencies with its Parent and its affiliates, which are described below. The Company is responsible for and has established processes to identify all related parties and to disclose all significant transactions involving related parties.

Accounts Receivable from Parent and affiliates, net

The Company instructs third-parties to remit cash directly to the Parent or affiliates and instructs the Parent to disburse cash on the Company's behalf. The receivables or payables on the Balance Sheets represent amounts for which the Parent has yet to pay or receive on the Company's behalf. The Parent also allocates certain expenses to the Company. Accounts receivable from Parent and affiliates, net represents the net of intercompany transactions between the Company, the Parent and affiliates due to (i) the above mentioned receipt and payment of cash by the Parent on the Company's behalf and (ii) the recording of allocated expenses and service fee revenues and expenses. These balances are recorded as corresponding increases or decreases in the Member's equity section of the Balance Sheets as the Company neither pays or receives, nor anticipates paying or receiving cash related to these balances. The gross changes in receivable and payable for the year related to these transactions are disclosed separately on the Cash Flow Statements as financing activities.

Intercompany balances due from (to) Parent and affiliates as of December 31, 2020 and 2019 are comprised of the following:

	December 31, 2020	December 31, 2019
Non-interest bearing, unsecured receivable/(payable)		
Due from Putnam U.S. Holdings I, LLC ("PUSH I")	\$ 33,860,096	\$ 32,056,633
Due from PAC	19,741,104	15,061,072
Due to PRM	(31,576,223)	(42,763,541)
Due to Putnam Investor Services, Inc.	(315,643)	(206,525)
Due to PIL UK	(1,064,365)	(844,311)
Due to The Putnam Advisory Company, LLC - Singapore Branch	(1,605,032)	(280,501)
Due from other affiliates	7,797	2,464
Total accounts receivable from Parent and affiliates, net	\$ 19,047,734	\$ 3,025,291

Retirement Plan

The Company, the Parent, and affiliates of the Parent sponsor a tax-qualified 401(k) defined contribution retirement plan (the "Plan") covering substantially all employees. Under this Plan, employees may defer a percentage of eligible compensation into the Plan, subject to certain limitations, a portion of which is matched by the Company. The Company also provides for an annual discretionary contribution as determined by the Parent's Board of Directors. For the years ended December 31, 2020 and 2019, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled \$3,357,604 and \$3,268,331, respectively. This amount is included in Compensation and benefits in the Statements of Income and Comprehensive Income.

Revenue from Affiliated Funds

In connection with providing investment advisory services to the Funds, the Company earned revenue of \$378,521,117 and \$368,199,768 for the years ended December 31, 2020 and 2019, respectively, which is included in Total revenue in the Statements of Income and Comprehensive Income. As of December 31, 2020 and 2019, the associated receivable was \$35,342,961 and \$30,298,611, respectively, and is included

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

in Investment management fees receivable, net in the Balance Sheets. The beginning balance at January 1, 2019 was \$26,898,231.

Subadvisory Revenue and Expenses with Affiliates

The Company provides investment advisory services to certain affiliates of Lifeco. The total revenue earned from these affiliates was \$2,703,165 and \$2,936,377, respectively, for the years ended December 31, 2020 and 2019, which is included in Investment management fees, net in the Statements of Income and Comprehensive Income. As of December 31, 2020 and 2019, the associated receivable was \$241,674 and \$190,993, respectively, and is included in Investment management fees receivable, net in the Balance Sheets. The beginning balance at January 1, 2019 was \$237,644.

The Company also incurs expenses for a variety of investment services that are provided to the Company by certain affiliates as outlined below. The total expense incurred by the Company was \$9,107,453 and \$5,336,175, respectively, for the years ended December 31, 2020 and 2019, which is included in Other operating expenses in the Statements of Income and Comprehensive Income.

	Year Ended	
	December 31, 2020	December 31, 2019
PIL UK	\$ 3,917,768	\$ 3,922,578
The Putnam Advisory Company, LLC - Singapore Branch	5,189,607	1,405,546
PanAgora Asset Management Inc.	78	8,051
Total subadvisory expenses with Affiliates	\$ 9,107,453	\$ 5,336,175

Capitalized Software

The Parent capitalizes certain costs related to software developed for internal use as long-lived assets, which are amortized on a straight-line basis over the lesser of five years or estimated useful life.

The amortization expense is allocated to each subsidiary of the Parent, by PUSH I, based on the subsidiary's usage of each capitalized software project. Amortization expense allocated to the Company during the years ended December 31, 2020 and 2019 was \$5,811,211 and \$4,948,213, respectively, and is included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

Allocated Expenses from Parent and Affiliates, net

The Company shares office facilities, personnel and other arrangements further described in this note with other subsidiaries of the Parent. Accordingly, the related costs of such arrangements have been allocated by the Parent and by affiliates among the various subsidiaries in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. Additionally, in the course of the Company's day-to-day business operations, certain personnel from other subsidiaries of the Parent are utilized to support the Company, the related costs of which have been allocated to the Company in a manner which management believes is representative of actual costs incurred. During the years ended December 31, 2020 and 2019, the Company was allocated \$81,504,111 and \$80,080,242, respectively, of costs. These charges are included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Equity Incentive Compensation

The Parent sponsors the Putnam Investments, LLC Equity Incentive Plan (the "EIP"). Certain employees of the Company are eligible to participate in the EIP, under which they are eligible to receive restricted shares of the Parent's Class B common shares and Class B stock options.

The Parent recognizes expense for awards granted under the EIP over the stated vesting period and based on the grant date fair value of the award. A portion of these expenses are allocated to the Company in a manner consistent with the grant of such share-based payments.

The Company has employees who were granted restricted Class B common shares of the Parent pursuant to the EIP. The Company was also allocated a portion of the compensation charged to the Parent. The fair market value of the Class B common shares was determined by management of the Parent using both the market and income valuation approaches as outlined in the EIP, which includes consideration of the range of values determined by a nationally recognized independent valuation firm chosen by the Parent's EIP Committee. Compensation expense for these awards is being amortized over the vesting period of up to five years. Compensation expense charged directly and allocated to the Company during the year ended December 31, 2020 was \$10,668,911 and \$3,021,278, respectively. Compensation expense charged directly and allocated to the Company during the year ended December 31, 2019 was \$5,688,159 and \$2,127,895, respectively. As of December 31, 2020 and 2019, there was \$44,204,958 and \$32,065,857, respectively, of unrecognized compensation expense related to the Company's portion of restricted Class B common shares. As of December 31, 2020, the weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 3.30 years. During the years ended December 31, 2020 and 2019, the cash settlement related to the Company's portion of restricted Class B common shares repurchased was \$1,608,563 and zero, respectively.

Expenses charged directly to the Company related to the EIP are included in Compensation and benefits in the Statements of Income and Comprehensive Income, while the offset is presented in Accounts receivable from Parent and affiliates, net on the Balance Sheets, as there is intent to settle per the intercompany settlement process. Additionally, allocated expenses related to this plan are included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Restricted Class B Common Shares

The activity related to Class B common shares for the years ended December 31, 2020 and 2019 is as follows:

	<u>For the Year Ended December 31, 2020</u>	
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	2,675,700	\$15.92
Granted	1,473,173	11.50
Transfers	(11,848)	15.02
Vested	(314,800)	18.68
Forfeited	(33,120)	15.03
Unvested balance at December 31	3,789,105	\$13.98

	<u>For the Year Ended December 31, 2019</u>	
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	1,756,100	\$17.48
Granted	1,334,100	14.88
Transfers	(118,300)	17.87
Vested	(226,400)	20.70
Forfeited	(69,800)	16.60
Unvested balance at December 31	2,675,700	\$15.92

Intercompany Settlement

During the years ended December 31, 2020 and 2019, the Company distributed \$53,973,092 and \$49,068,773, respectively as non-cash dividend-in-kind to the Parent as a result of a group-wide exercise carried out by the Parent to reassign and settle historical intercompany balances between Putnam affiliates. The Company's Accounts receivable from Parent and affiliates, net and Additional paid-in capital balances were impacted as a result of these transactions.

Service Fee Revenue

As described in the Summary of Significant Accounting Policies, the Company received \$67,745,265 and \$55,522,323 for the years ended December 31, 2020 and 2019, pursuant to the intercompany service agreement with PAC, in which the Company is compensated for the investment personnel that the Company provides to PAC. This revenue is included in Service fee revenue in the Statements of Income and Comprehensive Income.

Service Fee Expense

The Company compensates PRM for the marketing and brokerage services it provides, such that PRM's total revenue equals approximately 105% of its operating expenses, excluding distribution costs. For the years ended December 31, 2020 and 2019, the Company incurred expense of \$128,952,433 and \$138,748,239, respectively, pursuant to this transfer pricing agreement with PRM. This expense is included in Service fee expense in the Statements of Income and Comprehensive Income.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(5) COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

Claims, Lawsuits and Other Contingencies

From time to time, the Company is subject to legal actions, including class actions, arising in the normal course of business. It is not expected that any of these legal actions will have a material adverse effect on the financial position of the Company. In addition, the Company receives inquiries, including requests for documents and information, in the course of its business from various state and federal regulators inquiring about certain of the Company's policies and procedures. Each of these matters is handled in the ordinary course of business. The Company fully responds to these requests and fully cooperates with all regulatory inquiries, and there are no such matters pending that the Company believes could have a material adverse effect on its results of operations, cash flows or financial position.

During 2020, the Company received a request for documents from the Enforcement Section of the Massachusetts Securities Division concerning performance fees and other information for two of its sponsored mutual funds. Those documents were produced, and the matter is ongoing.

(6) RESTRUCTURING

In 2019, the Company recorded a restructuring charge of \$11,662,261, which is presented as Restructuring in the Statements of Income and Comprehensive Income. This charge was a result of actions carried out to allow the Parent and the Company to realign its resources to better position itself for current and future opportunities. Those actions included technology modernization and product consolidation, and the associated reduced headcount and facilities costs. Of the restructuring charge, \$1,616,554 remains outstanding at December 31, 2020 and \$9,382,870 remained outstanding as of December 31, 2019. These amounts are reported on the Balance Sheets as outlined below:

<u>Balance Sheet</u>	December 31, 2020	December 31, 2019
Liabilities		
Accounts payable and accrued expenses	\$ -	\$ 1,456,719
Accrued compensation and employee benefits	1,616,554	7,926,151
Total Liabilities	\$ 1,616,554	\$ 9,382,870

(7) SUBSEQUENT EVENTS

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2020 through March 11, 2021, the date these financial statements were available to be issued.

The Company is not aware of any subsequent events which would require recognition or disclosure in the financial statements.

独立監査人の報告書

パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの取締役会および
パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーの
出資者各位

私たちは、2020年および2019年12月31日現在の貸借対照表、同日に終了した年度の関連する損益および包括利益/（損失）計算書、出資者持分変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書、ならびに関連する財務諸表に対する注記で構成される、添付のパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「会社」という。）の財務諸表について監査を行った。

財務諸表に対する経営者の責任

経営者は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して当財務諸表を作成し適正に表示することに責任を負っている。この経営者の責任には、不正によるか誤謬によるかを問わず、重要な虚偽表示のない財務諸表の作成および適正な表示に関する内部統制の構築、実施および維持に対する責任も含まれている。

監査人の責任

私たちの責任は、私たちの監査に基づいて当財務諸表に対して意見を表明することである。私たちは、米国において一般に公正妥当と認められる監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、財務諸表に重要な虚偽表示がないことの合理的な保証を得るための監査計画の策定とその実施を私たちに要求している。

監査には、財務諸表中の金額および開示に関する監査証拠を入手するための手続の実施が含まれる。監査手続は、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務諸表の重要な虚偽表示リスクの評価を含め、監査人の判断により選択される。かかるリスク評価において、監査人は、状況に適した監査手続を構築するため、会社の財務諸表の作成および適正な表示に関する内部統制について考慮するが、会社の内部統制の有効性について意見を表明するという目的ではない。したがって、私たちはかかる意見を表明しない。監査はまた、経営者によって採用された会計方針の適切性および経営者により行われた重要な会計上の見積りの合理性の評価に加え、財務諸表の全体的な表示を評価することを含んでいる。

私たちは、私たちが入手した監査証拠が、私たちの監査意見の基礎を提供するために十分かつ適切であると判断している。

意見

私たちの意見では、上記の財務諸表は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーの2020年および2019年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の経営成績およびキャッシュ・フローを、すべての重要な点について適正に表示している。

強調事項

注記1、注記2および注記4に記載のとおり、会社は、その親会社および関係会社と重要な取引を行っている。当財務諸表は、会社が非関係会社として運営されていた場合の財政状態または経営成績を必ずしも示していない可能性がある。当該事項は私たちの意見に影響を及ぼすものではない。

デロイト・アンド・トウシュ・エルエルピー

マサチューセッツ州ボストン
2021年3月11日

[次へ](#)

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Board of Directors of Putnam Investments, LLC and Member of Putnam Investment Management, LLC:

We have audited the accompanying financial statements of Putnam Investment Management, LLC (the "Company"), which comprise the balance sheets as of December 31, 2020 and 2019, and the related statements of income and comprehensive income, changes in member's equity, and cash flows for the years then ended, and the related notes to the financial statements.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America; this includes the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Putnam Investment Management, LLC as of December 31, 2020 and 2019, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended, in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Emphasis of Matter

As discussed in Notes 1, 2, and 4, the Company has significant transactions with its parent and its affiliates. These financial statements may not necessarily be indicative of the financial position or the results of operations had the Company been operated as an unaffiliated company. Our opinion is not modified with respect to this matter.

DELOITTE & TOUCHE LLP

Boston, Massachusetts
March 11, 2021

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。