

【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	令和4年4月12日
【計算期間】	第27期(自 令和2年11月1日 至 令和3年10月31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

- (注1) 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、2022年1月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=115.44円)による。以下、別段の記載がない限り、米ドルの円金額表示はすべてこれによる。
- (注2) 本書の中で、金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算の上必要な場合は四捨五入してある。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もある。
- (注3) 本書の中で、計算期間(以下「会計年度」ともいう。)とは11月1日に始まり翌年の10月31日に終わる1年を指す。

第一部 【ファンド情報】

第1 【ファンドの状況】

1 【ファンドの性格】

(1) 【ファンドの目的及び基本的性格】

a. ファンドの形態

パトナム・インカム・ファンド(PUTNAM INCOME FUND)(以下「ファンド」という。)は、1954年10月13日に設立されたマサチューセッツ州の会社であるザ・パトナム・インカム・ファンド・インクを後継して、1982年8月13日に設立されたマサチューセッツ・ビジネス・トラストである。マサチューセッツ州一般法に基づくファンドの改正済再録契約及び信託宣言(以下「契約及び信託宣言」という。)の写しはマサチューセッツ州務長官に提出されている。

ファンドは、1940年投資会社法(改正済)(「1940年法」)に基づくオープン・エンド型分散投資会社であり、その受益権を表章する授権された受益証券を無制限に発行することができる。ファンドの受託者会(「受託者会」)は、受益者の承認なくして、別個の投資ポートフォリオを形成する2つ以上のシリーズの受益証券を設定することができる。各受益証券は、投資者の承認なくして、受託者会の決定する優先権ならびに特別または相対的な権利および特権をもつ2つ以上のクラスの受益証券に分割することができる。ファンドのクラスM受益証券のみが日本において販売されている。ファンドはまた、米国内において販売手数料および費用が異なるその他のクラスの受益証券を販売することができる。これら異なる販売手数料および費用のため各クラスの投資実績は異なることになる。

一受益証券は一議決権を有し、端数の受益証券はそれに比例する議決権を有する。すべてのクラスの受益証券は、法律が他に要求する場合または受託者会が決定する場合を除き、単独のクラスとして共に議決権を行使する。受託者会は、受益者の承認なくして、一定の状況下でファンドを他のパトナム・ファンドに併合する等、ファンドに影響を及ぼす多くの行為を講じることができる。受益証券は、譲渡自由であり、受託者会の宣言する場合には配当を受け、また、もしファンドが清算される場合は、ファンドの純資産を受領する権利を有する。

ファンドはいつでも受益証券の販売を停止することができ、また、受益証券の購入申込みを拒絶できる。ファンドには、定期受益者集会を開催する義務はないが、議決権のある発行済受益証券を少なくとも10%保有する投資者は、受託者の選任もしくは解任、またはトラストの契約及び信託宣言に規定される他の行動を行うために受益者集会を招集する権利がある。

投資者が、受託者会の定める最低口数(現在20口)を下回る受益証券しか保有していない場合、最低口数を得るため少なくとも60日前の通知を当該ファンド証券登録保有者に行った後、ファンドは投資者の同意なしでその受益証券を買い戻し、売却代金を投資者に送金することができる。投資者が受託者会の定める最大数より多い受益証券を保有している場合、適用法により認められる限りにおいて、ファンドはかかる受益証券を買い戻すことができる。現在、かかる最大数は定められていないが、受託者会は現在および将来の投資者に適用される最大数を定めることができる。

受益証券の発行限度額についての定めはない。

(注) 受託者会は、ファンドの業務を監督し、ファンドの受益者の利益を代表する。受託者会は、少なくともその75%が独立しており、ファンドの役員または管理運用会社の関係者ではない。

b. ファンドの目的及び基本的性格

ファンドの目的

ファンドは、管理運用会社が信じる慎重なリスク管理を行いつつ好利回りの当期収益を追求する。

投資対象

ファンドは、主に証券化された債務証券(モーゲージ証券など)および米ドル建てまたは(程度は少ないものの)米ドル以外の通貨建ての世界各国の企業および政府の債務で、投資適格または投資適格未満の債券(「ハイイールド債」とも呼ばれる。)で、中期から長期の満期(3年またはそれ以上)を有するものに投資を行う。ファンドは、現在、住宅用モーゲージ証券および商業用モーゲージ証券に対する大きな投資エクスポージャーを有している。管理運用会社は、投資対象の売買を行うか否かを決定する際、特に、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスク、ならびに全般的な市況を考慮する。また、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。

リスク

投資者は、ファンドへの投資により損失を被ることがあることを理解する必要がある。

ファンドのポートフォリオに含まれる投資証券の価値が、経済、政治または金融市況、投資者心理および市場認識、政府の措置、地政学的事象または変動および特定の発行体、業界または業種に関する要因を含む様々な理由により、長期間、下落するか、または上昇しない可能性がある。これらおよびその他の要因は、ファンドの保有証券についてのボラティリティの上昇および流動性の減少をもたらす可能性がある。新型コロナウイルス(以下「COVID-19」という。)の世界的流行およびその感染拡大を封じ込めるための取組みは、ファンドの投資先である有価証券およびその他の資産の価値、ボラティリティおよび流動性にマイナスの影響を及ぼし、ファンドに係るその他のリスクを増幅させる可能性がある。かかる取組みは、ファンドの運用成績にマイナスの影響を及ぼし、ファンドへの投資に損失が発生することにつながるおそれがある。債券投資に関連するリスクは、金利が上昇すればファンドの投資先証券の価値が下落する可能性があるという金利リスクを含む。債券投資はまた、債券の発行体が元利払の不履行の可能性があると信用リスクを伴う。債券投資は、景気後退局面またはその他の経済情勢悪化時には格付けの引き下げまたは債務不履行の影響を一層受けやすくなる可能性がある。一般的に、金利リスクは長期債についてより大きく、信用リスクは市場、信用状況、金利の変化に敏感であり、投機的と評価されることがある投資適格を下回る債券(ファンドの投資証券のかなりの部分を占める。)についてより大きい。従来の債券投資とは異なるモーゲージ証券への投資は、金利が下降した場合、他の債券よりも価格の上昇が小さく、金利が上昇した場合、他の債券よりも価格の下落が大きいという期限前償還リスクを伴う。ファンドは、モーゲージ証券を含む、期限前償還された他の投資証券からの手取金を魅力の薄い条件および利回りで投資しなければならない可能性もある。

ファンドによるモーゲージ証券およびアセット・バック証券ならびに一定のその他の有価証券およびデリバティブへの投資は、流動性に欠けていることがあるか、または流動性不足に陥ることがある。モーゲージ証券に投資することにより、ファンドの純資産額が、住宅用不動産市場および商業用不動産市場ならびに不動産を担保とするモーゲージ・ローンのサービシングに影響を及ぼす経済、市場、政治およびその他の動向の影響を一層受けやすくなる可能性がある。経済状況が厳しい時には、特に商業用モーゲージ証券の返済遅延および損失が一般的に増加する（かかる状況が商業用不動産市場において、商業用テナントがローンの支払いを行う能力および物件が商業用テナントを惹きつけ、かつ、維持する能力に及ぼす影響に伴う結果を含む。）。

ファンドのデリバティブの使用は、投資エクスポージャー（レバレッジとみなされることがある。）を増大させることによって、また多くの店頭取引商品の場合は潜在的にデリバティブのポジションを終了または売却できないため、およびデリバティブ取引の相手方がその債務を履行しないかもしれないため、ファンドの投資のリスクを増大させる可能性がある。デリバティブの価格は、レバレッジもしくはその他の要因により、特に異常な市場環境において予期しない方向に動き、結果的に変動性を増大することがある。

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

ファンドの投資決定を行う際に適用する投資手法、分析または判断が意図した結果をもたらすこと、または管理運用会社がファンドのために選択した投資対象が、選択されなかった他の証券と同様に成績をあげるものであることを保証するものではない。

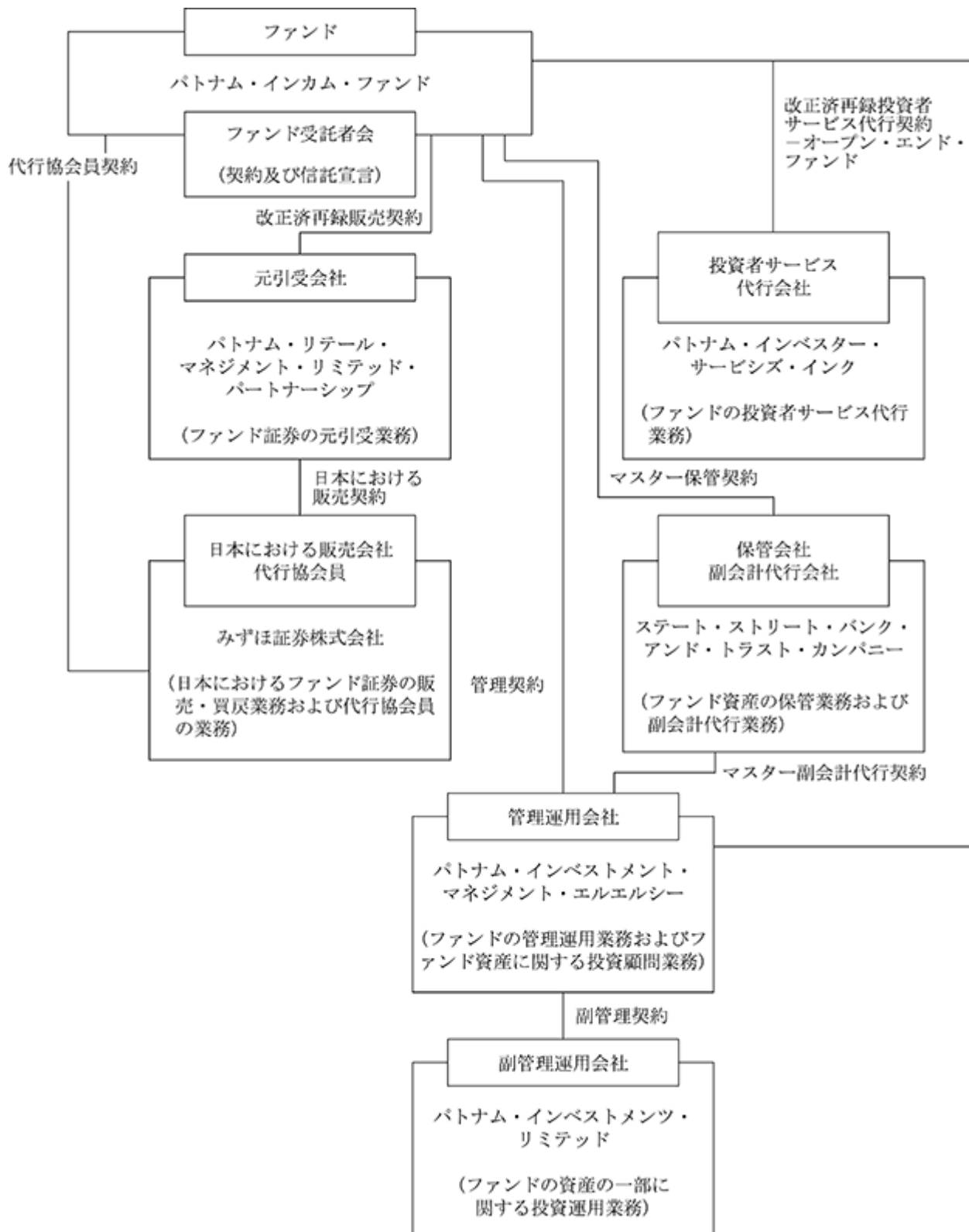
ファンドは、その目標を達成できないことがあり、また完全な投資プログラムとして意図されているものではない。ファンドへの投資は、また連邦預金保険公社またはその他の政府機関により、保険を付されておらずまたは保証されていない。管理運用会社またはファンドのその他のサービス・プロバイダーは、ファンドに悪影響を及ぼす可能性のある混乱やオペレーティング・エラーに見舞われる可能性がある。

(2) 【ファンドの沿革】

1954年10月13日	マサチューセッツ州の会社として設立
1982年 8月13日	マサチューセッツ・ビジネス・トラストとして設立、契約及び信託宣言締結
1989年 4月 7日	改正済再録契約及び信託宣言締結
2014年 4月17日	改正済再録契約及び信託宣言締結

(3) 【ファンドの仕組み】

ファンドの仕組み



管理運用会社とファンドの関係法人の名称、ファンドの運営上の役割および契約等の概要

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー (Putnam Investment Management, LLC)	管理運用会社	2014年2月27日付でファンドとの間で管理契約を締結。管理契約は、管理運用会社がファンドの管理運用業務およびファンド資産に関する投資顧問業務を行う旨規定している。
パトナム・インベストメンツ・リミテッド (Putnam Investments Limited) (以下「副管理運用会社」という。)	副管理運用会社	2014年2月27日付(2021年11月8日付で付属文書A改正済)で管理運用会社との間で副管理契約を締結。副管理契約は、管理運用会社が、適宜定める一部のファンド資産を、副管理会社が別途運用する旨を規定している。
ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー (State Street Bank and Trust Company) (以下「保管会社」または「副会計代行会社」という。)	保管会社 副会計代行会社	2007年1月1日付でファンドとの間でマスター保管契約を締結(2021年6月25日付改正済)。マスター保管契約は、保管会社がファンド資産の保管業務を行う旨を規定している。 2007年1月1日付で管理運用会社との間でマスター副会計代行契約を締結(2021年6月25日付で契約改正済および2017年7月24日付で付属文書A改正済)。マスター副会計代行契約は、ファンド資産について一定の会計および記帳業務を提供する旨を規定している。
パトナム・インベスター・サービス・インク (Putnam Investor Services, Inc.) (以下「投資者サービス代行会社」という。)	投資者 サービス代行会社	2013年7月1日付(2019年11月22日付で付属文書A改正済)でファンドおよび管理運用会社との間で改正済再録投資者サービス代行契約 - オープン・エンド・ファンドを締結。投資者サービス代行会社が、受益者口座の開設、維持および登録事務(関連する一切の租税上その他の報告義務を含むが、これらに限られない。)ならびにファンドの受益証券の売却に関して行われる投資および買戻し手続に関してファンドが要求する一切のサービスを提供する旨規定している。
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 (Putnam Retail Management Limited Partnership) (以下「元引受会社」という。)	元引受会社	2013年7月1日付でファンドとの間で改正済再録販売契約を締結。ファンド証券の元引受業務について規定している。 販売契約は、元引受会社がファンドの受益証券の販売業務を行う旨を規定している。
みずほ証券株式会社 (以下「代行協会員」または「販売会社」という。)	日本における 代行協会員および 販売会社	1997年7月23日付でファンドとの間で代行協会員契約を締結(2015年12月24日付改正済)。代行協会員契約は、代行協会員が、目論見書の配布、ファンド証券1口当りの純資産価格の公表、日本の適用法規に従い作成が求められる文書の配布を行う旨を規定している。 1997年8月18日付でファンドの元引受会社との間で日本における販売契約を締結。日本における販売契約は、日本における販売会社が、日本におけるファンド証券の販売・買戻業務を行う旨を規定している。

受託者

受託者は、ファンドの運営の一般的監査につき責任を負う。契約及び信託宣言は、受託者は当該責任を履行するために必要または便宜的な一切の権限を有している旨規定している。受託者の員数は、受託者によって定められ、3人以上とする。受託者は、受託者または受益者により選任される。受託者は、()かかる目的のために招集される受益者集会において、ファンドの発行済受益証券の3分の2以上の賛成により、または()受託者の3分の2以上の賛成により更迭される。受託者または受益者により選任された各受託者の任期は、同人の退職、辞任、更迭もしくは死亡まで、または受託者の選任を目的に招集される次の受益者集会まで、およびその後継者が選任され資格が付与されるまでとする。

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

ファンドの契約及び信託宣言に基づき、受益者は、同契約及び信託宣言で定められた範囲で、受託者の選任、受託者の解任、投資助言および/または管理サービスに関する事項、ファンドの終了に関する事項、ファンドの契約及び信託宣言の改正に関する事項、ならびにファンドの契約及び信託宣言もしくはファンドの改正済再録付属定款(以下「付属定款」という。)により要求されるか、または米国証券取引委員会(「SEC」)(またはその承継機関)もしくは州へのファンドの登録の際に必要であるか、または受託者が必要もしくは望ましいと考える、ファンドに関連する追加事項に関してのみ、議決権を行使する権限を有する。なお、上記の行為のうち一定のものについては、ファンドの受益者の議決なくして、受託者が行うことができる。

付属定款に規定される場合を除き、受益者の議決に付託される事項について、その時点で議決権を有するすべての受益証券は、受益証券のシリーズまたはクラスに関係なく、全体として単一のクラスとして議決権が行使される。ただし、1940年法により要求される場合、または当該議決事項が一もしくは複数のシリーズまたはクラスの受益証券に著しく異なる影響を及ぼすと受託者が決定した場合、受益証券の議決権は、個々のシリーズまたはクラス毎に行使され、また当該議決事項が一もしくは複数のシリーズまたはクラスの利益にのみ影響を及ぼすと受託者が決定した場合、当該シリーズまたはクラスの受益者のみが議決権を行使することができる。受託者の選任について、累積投票は行われぬ。

一部もしくは全部のシリーズまたはクラスの受益者集会は、契約及び信託宣言に規定されるシリーズもしくはクラスの受益者の議決または権限を請求する事項について、または受託者が必要または望ましいとみなすその他の事項について決議を行うため、受託者により随時招集され、また一定の場合、受益者集会で議決権を有するすべてのシリーズおよびクラスの当該時の発行済受益証券の少なくとも10%の受益者の書面による請求により、招集される。受益者集会の書面による招集通知は、受託者より少なくとも集会の7日前に郵便により送付するか、送達されるよう手配しなければならない。特定事項について議決権を有する受益証券の30%の出席が、当該事項についての議題の受益者集会における定足数である。ただし、法律または契約及び信託宣言もしくは付属定款の規定により、シリーズまたはクラスの受益者が当該独立のシリーズまたはクラスとして投票することが認められまたは要求されている場合は、その時点で議決権を有する当該シリーズまたはクラスの受益証券の合計の30%が当該シリーズまたはクラスによる議題の定足数となる。受益者集会またはその延会において議決権を有しもしくは行為できるまたは配当もしくは他の分配を受領する権限を有するシリーズまたはクラス受益証券の受益者を決定する目的で、受託者(またはその被指名者)は基準日を設定する権限を有する。基準日は、受益者集会の90日以上前であってはならず、また配当または他の分配の支払日の60日以上前であってはならない。

受託者は、契約及び信託宣言により、契約及び信託宣言と矛盾しない形でファンドの業務遂行を規定する付属定款を採択することができる。付属定款は、受託者がファンドの受託者会会長、社長、財務担当役員および書記役を選任できる旨、また受託者が他の役員(もしあれば)をいつでも選任または任命できる旨規定している。付属定款は、在任受託者の過半数の賛成により、その全部または一部を修正または廃止される。

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

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

適法により要求される範囲で、過半数の受益者の賛成票を得ることを条件(契約及び信託宣言に定義される。)に、受託者は、随時および適宜、いずれかの会社、トラスト、団体またはその他の組織との間で、専属的もしくは非専属的顧問業務および/または運用業務に関し契約を締結することができる。

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

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

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

管理運用会社の概要

() 設立準拠法

管理運用会社は2000年11月29日に設立された。管理運用会社は、米国デラウェア州の法律に基づき設立された有限会社である。同社の投資顧問業務は1940年投資顧問法(改正済)(「投資顧問法」)により規制されている。

投資顧問法において投資顧問とは一部の例外を除き、対価を得て直接にまたは出版物もしくは文書により証券の価値および証券に対する投資もしくは売買に関する助言をなすことを業とする者、または対価を得て経常的業務の一部として証券に関する分析および報告を行う者、または公表する者をいう。投資顧問法に基づく投資顧問会社は、通常、SECに登録を行わなければその業務を行うことができない。

() 監督官庁の概要

投資顧問法に基づき、管理運用会社は投資顧問業者として登録されている。

() 事業の目的

管理運用会社の主たる業務は、世界中に存在する投資信託のために、あらゆる種類の証券を購入、売却、交換および取引することを含む投資運用業務である。

() 会社の沿革

管理運用会社は米国における最古かつ最大の資産運用会社の1つである。管理運用会社の従業員である経験あるポートフォリオ・マネジャーおよび調査アナリストは証券を選択し、かつファンドの組入証券を常に管理している。投資者の資金を他の投資者の資金と共に保管することにより、個人の場合に比べてより多い種類の証券の購入が可能となり、分散投資の結果は投資リスクの低減に役立つ。管理運用会社は、投資信託を1937年以来運用してきている。管理運用会社は2022年1月31日現在、純資産総額約936億米ドル（無監査）の投資信託資産と約300万の受益者口座を有するパトナム・ファミリーに属するファンドの投資運用会社である。管理運用会社の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。）は、フォーチュン500に含まれる多数の会社の口座を含む米国および米国外の企業口座ならびに投資信託を管理している。他の管理運用会社の関連会社である副管理運用会社は、機関投資家およびリテール顧客に対して全分野で国際的投資顧問サービスを提供している。他の関連会社である投資者サービス代行会社は、パトナムのファンドについて投資者サービスを提供している。

管理運用会社を含むパトナム・グループの運用資産総額は、投資信託およびその他の顧客の為に管理される資産も含めて2022年1月31日現在、1,960億米ドル超である。

管理運用会社、元引受会社、副管理運用会社および投資者サービス代行会社は、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番を所在地とし、カナダ、米国およびヨーロッパで業務を行う金融サービス持株会社であり、パワー・フィナンシャル・コーポレーション・グループの会社であるグレート・ウエスト・ライフコ・インクの間接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「パトナム・インベストメンツ」という。)の子会社である。パワー・ファイナンシャル・コーポレーションは、金融サービス業のグローバル企業であり、金融、工業および通信分野の持株会社であるパワー・コーポレーション・オブ・カナダの子会社である。ザ・デスマレー・ファミリー・レジデュアリー・トラストがその私的持株会社を通じてパワー・コーポレーション・オブ・カナダの議決権を有している。2013年10月8日のポール G. デスマレー氏の死去後、支配権を有するパワー・コーポレーション・オブ・カナダの議決権付株式は、デスマレー氏からザ・デスマレー・ファミリー・レジデュアリー・トラストに譲渡された。

() 資本金の額

(a) 管理運用会社の出資の額(2022年1月末日現在)(無監査)

37,651,033米ドル^{*}(約43億円)

(b) 最近5年間における出資の額の増減(無監査)

(単位:米ドル)

	2017年末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年末
出資の額 ^{**}	29,368,352 [*]	27,543,744 [*]	15,579,363 [*]	24,017,488 [*]	35,989,446 [*]

* 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

** 出資の額は、管理運用会社から提供された未監査の数値であり、管理運用会社の財務書類中の監査済みの数値とは異なる場合がある。

() 会社の機構

管理運用会社の経営は経営陣に委ねられている。

各パトナム・ファンドは、1人またはそれ以上のポートフォリオ・マネジャーにより運用されている。かかるマネジャーは、特定の証券を調査するアナリストと関連する投資グループ(ファンドの場合は、管理運用会社のフィックス・インカム・インベストメンツ・グループ)と連携してファンドに継続的投資プログラムを提供し、また組入証券の購入および売却のすべての指示を出す。

各ファンドの投資実績および組入証券は、過半数が管理運用会社と関係を有しない受託者で構成される受託者会によって監査されている。受託者会は定期的を開催され、少なくとも年次毎に各ファンドのポートフォリオ・マネジャーと共に各ファンドの運用実績を検討する。

ファンドの組入証券の選択に当たっては、管理運用会社は、各発行毎の慎重な信用分析、数百回と行われる発行体の訪問および毎年発行体とのその他の接触に基づいて魅力的価格の有価証券を探索している。管理運用会社は、米国における最大のハイイールド社債の運用者の1つである。

()大株主の状況

2022年1月31日現在、管理運用会社のすべての発行済持ち分はパトナム・インベストメンツによって間接的に所有されている。

(4)【ファンドに係る法制度の概要】

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

米国においてファンドの運営を規制する主な法律の概要は、以下の通りである。

(イ)マサチューセッツ州一般法第182章(自主的団体および一定のトラスト)

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

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

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

(ロ)1940年投資会社法

1940年法により、一般に、投資会社は、投資会社としてSECへの登録を要求され、またその運営については一定の明文規定の遵守を要求される。

1940年法は中でも、投資会社に対し受益者への定期的な報告の提供を要求している。

(ハ)1933年証券法

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

(ニ)1934年証券取引所法

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

(ホ)1986年米国内国歳入法

投資会社は、一般に1986年米国内国歳入法(改正済)(以下「内国歳入法」という。)に基づく米国連邦所得税の対象となる法人である。ただし、投資会社は、「規制を受ける投資会社」の資格を有しかつその他のあらゆる必要要件を充足する場合には、内国歳入法のサブチャプターMに基づき、分配の形で受益者に適時分配する利益および収益に対する米国連邦所得税の対象とはならない。

(ヘ)その他の法律

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

(5) 【開示制度の概要】

(a) 米国における開示

受益者に対する開示：1940年法の規定により、投資信託は、受益者に対して財務情報を含む運営に関する年次報告書および半期報告書を送付する。

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

(b) 日本における開示

監督官庁に対する開示

1) 金融商品取引法上の開示

ファンドは、日本における一億円以上のファンド証券の募集をする場合、有価証券届出書を、財務省関東財務局長に提出しなければならない。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法(昭和23年法律第25号、改正済)(以下「金融商品取引法」という。)に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム(以下「EDINET」という。)等において、これを閲覧することができる。

ファンド証券の販売取扱会社は、交付目論見書(金融商品取引法の規定により、あらかじめまたは同時に交付しなければならない目論見書をいう。)を投資者に交付する。また、投資者から請求があった場合は、請求目論見書(金融商品取引法の規定により、投資者から請求された場合に交付しなければならない目論見書をいう。)を投資者に交付する。受託者は、ファンドの財務状況等を開示するために、各事業年度終了後6か月以内に有価証券報告書を、また各半期終了後3か月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ財務省関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、これらのEDINET等において閲覧することができる。

2) 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

ファンドは、ファンド証券の募集の取扱い等を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号、改正済)(以下「投信法」という。)に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、ファンドは、ファンドの契約及び信託宣言を変更しようとするとき等においては、あらかじめ、変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければならない。さらに、ファンドは、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従って、一定の事項につき交付運用報告書および運用報告書(全体版)を作成し、金融庁長官に提出しなければならない。

日本の受益者に対する開示

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

ファンドからの通知等で受益者の地位に重大な影響を及ぼす変更は販売取扱会社を通じて日本の受益者に通知される。

上記のファンドの交付運用報告書は、日本の知れている受益者に送付され、運用報告書(全体版)は電磁的方法によりファンドの代行協会のホームページにおいて提供される。

(6) 【監督官庁の概要】

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

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

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

2 【投資方針】

(1) 【投資方針】

ファンドは、管理運用会社が信じる慎重なリスク管理を行いつつ好利回りの当期収益を追求する。

方針の変更

受託者は、英文目論見書に別段の規定ある場合を除き、受益者の承認を得ることなく、ファンドの目的、投資戦略およびその他の方針を変更することができる。

(2) 【投資対象】

ファンドは、主に証券化された債務証券（モーゲージ証券など）および米ドル建てまたは（程度は少ないものの）米ドル以外の通貨建ての世界各国の企業および政府の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資を行う。ファンドは、現在、住宅用モーゲージ証券および商業用モーゲージ証券に対する大きな投資エクスポージャーを有している。管理運用会社は、投資証券の売買を行うか否かを決定する際、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ならびに全般的な市況を考慮する。また、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。

(3) 【運用体制】

ファンドの受託者

投資信託の受益者として、投資者は、受託者会による表明を含む一定の権利および保護を受ける地位を有する。パトナムのファンドの受託者会は、ファンドの通常業務を監督し、ファンドの受益者の利益を代表する。パトナムの受託者会のメンバーの少なくとも75%は独立しており、ファンドの役員ではなく、管理運用会社の関係者ではないことを意味する。

受託者は、ファンドの投資実績ならびに管理、保管および投資者サービスのようなその他の業務の資質を定期的に精査する。受託者は、少なくとも毎年1回、業務の提供または監督について、管理運用会社およびその関係会社に支払われる報酬ならびにファンドの運営費用の全体水準を精査する。その責任の遂行において、受託者は、受託者により選任された管理事務スタッフ、監査人および法律顧問により支援を受け、管理運用会社およびその関係会社に依存しない。

ファンドの管理運用会社

受託者会は、1937年より投資信託の運用を行っている管理運用会社を、ファンドのための運用上の意思決定の実行とファンドのその他の事項および業務の管理に責任を負うファンドの投資運用者に任じている。

ファンドの管理契約および後記の副管理契約の受託者会による承認の論拠については、2021年10月31日付の受益者向け年次報告書で議論され、SECに提出されている。

ファンドは管理運用会社に月次報酬を支払う。報酬は、月次のファンドの平均純資産に対して適用される料率で計算される。料率は、管理運用会社が管理するすべてのオープン・エンド型ファンドの純資産総額（ファンドの資産の「二重計算」を回避するために必要な範囲において、他のパトナム・ファンドに対して投資されるファンド資産および他のパトナム・ファンドにより投資されるファンド資産を除く。）の月額平均に基づき、通常純資産総額が増加すると料率は減少する。ファンドは、直近会計年度について平均純資産の0.28%の管理運用報酬（適用される放棄額控除後）を管理運用会社に支払った。

管理運用会社の所在地は、アメリカ合衆国 02110 マサチューセッツ州 ボストン市フェデラル・ストリート 100番である。

管理運用会社は、その関連会社である副管理運用会社を管理運用会社による運用に関し適宜指定される場合があるファンドの資産の投資決定のために確保している。副管理運用会社は、現在ファンドの資産の運用を行っていない。副管理運用会社がファンドの資産の運用を行う場合には、管理運用会社（ファンドではない。）は、副管理運用会社の業務に関して、四半期毎の副管理運用報酬を、副管理運用会社により運用されるファンド資産の平均純資産総額の年率0.25%で副管理運用会社に支払う。機関投資家に対して広範囲に国際的投資顧問サービスを提供している副管理運用会社の所在地は、英国、SW1A 1ER、ロンドン、セント・ジェームズ・ストリート16番である。

取り決めにより、米国外の管轄に拠点を置くパトナムの投資専門家が、現地の法規制に従い、ファンドのポートフォリオ・マネジャーとして業務を行い、または他の投資業務を行うことができる。

ポートフォリオ・マネジャー

下記に記載される管理運用会社の責任者は、ファンドの組入証券の日々の運用に共同して主たる責任を負う。

ポートフォリオ・マネジャー	ファンドへの参加	雇用者	過去5年間の役職
マイケル サルム (Michael Salm)	2007年	管理運用会社 1997年～現在	債券運用部門最高責任者、 それ以前は債券運用部門共同最高責任者、債券運用部門共同責任者
アンドリュー ベンソン (Andrew Benson)	2021年	管理運用会社 2008年～現在	ポートフォリオ・マネジャー、 それ以前はトレーダー
ブレット コズロフスキー (Brett Kozlowski)	2011年	管理運用会社 2008年～現在	ストラクチャード・クレジット運用部門共同責任者、 それ以前はポートフォリオ・マネジャー

(注) 上記の情報は、2022年2月末日現在のものであり、今後変更となる場合がある。

ポートフォリオ・マネジャーの報酬

ポートフォリオ・マネジャーは、その運用する特定の商品グループについて、3年間の運用成績と5年間の運用成績を混ぜ合わせたものに基づき、またはこれより短い場合にはファンドの存続期間にわたって、商品に応じて、同業他社と比較した運用成績または該当参考指数を上回る運用成績に一部基づいて評価され報酬を支払われる。さらに、ポートフォリオ・マネジャー個人の貢献度および主観的な要因も評価に考慮される。

各ポートフォリオ・マネジャーに関して上記の目標および評価体制に合致する業界内優位成功報酬の標準額が規定される。実際の成功報酬は、グループ、個人および主観的な実績に基づき、標準額を上回る場合も下回る場合もあり、企業としての管理運用会社の実績を反映する場合もある。

成功報酬には現金賞与とともに繰延現金、株式またはオプションの付与が含まれる。ポートフォリオ・マネジャーは、成功報酬に加え、職務および専門技能のレベルに一般に基づく固定年間給与を受け取る。

1人または複数のファンドのポートフォリオ・マネジャーは、プライベート・ファンドのポートフォリオ管理チームのメンバーとしてのサービスに関連して、ポートフォリオ・マネジャーが運用する複数のプライベート・ファンド（以下「プライベート・ファンド」という。）が支払う成功報酬の一部を受け取る。複数口座の管理に起因する潜在的な利益相反については、下記「複数口座の管理における潜在的な利益相反」を参照のこと。

ファンドについて、管理運用会社は、ファンドのリッパー・カテゴリーにおけるファンドの比較対象の順位に基づく運用成績を評価する。かかる比較対象の順位は、税引き前の運用成績に基づく。

複数口座の管理における潜在的利益相反

管理運用会社

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

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

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

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

- 成功報酬口座は、他のすべての口座と共に、すべての標準取引および配分手続に含まれなければならない。

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

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

また、潜在的利益相反は、ポートフォリオ・マネジャーが他の口座に個人的な投資を行う場合に生じ、当該口座を優遇するインセンティブを創出する可能性がある。管理運用会社の投資専門家は、概して、また限定的な例外を除き、パトナム・ファンド以外の顧客口座に投資する機会を有していない。ただし、通常の業務過程において、管理運用会社または関係会社は、顧客に提供する前に、提案された投資戦略および商品をテストする目的で、「パイロット」または「インキュベーター」口座を随時設定することができる。これらのパイロット口座は、登録投資会社、パートナーシップなどのプライベート・ファンドまたは管理運用会社もしくは関連会社によって設定された別の口座の形態をとることができる。管理運用会社または関連会社は、当該口座に資金を提供する。ファンドのポートフォリオ・マネジャーを含むパトナムの従業員も、一定のパイロット口座に投資することができる。管理運用会社およびポートフォリオ・マネジャー（該当する場合は）、パイロット口座の有利な投資パフォーマンスの恩恵を受ける。パイロット・ファンドおよび口座は、顧客口座と同じ証券に投資することができ、また頻繁に投資する。管理運用会社の方針は、取引配分の目的で、パイロット口座を顧客口座と同じ方法（すなわち、法律上要求される場合を除き、当該パイロット口座を優遇するまたは優遇しないこと。）で扱うことである。例えば、パイロット口座は通常、顧客口座と同程度に管理運用会社の日々のブロック・トレードに含まれる（ただし、パイロット口座が新規株式公開には参加しない場合を除く。）。

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

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

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

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

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

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

パナゴラ・アセット・マネジメント・インク

ポートフォリオ・マネジャーが他の口座を管理することは、ファンドの投資対象および他の口座の投資対象の管理に関連して、潜在的な利益相反を引き起こす可能性がある。その他の口座には、退職年金制度および個別に管理される口座ならびにインキュベート口座が含まれる。他の口座は、ファンドと類似した投資目的を有するか、またはファンドが保有、購入もしくは売却することのできる証券を保有、購入もしくは売却する可能性がある。ポートフォリオ・マネジャーが他の口座を管理することは、以下の潜在的な利益相反を引き起こす可能性があるものの、パナゴラ・アセット・マネジメント・インク(以下「パナゴラ」という。)は、利益相反(もしあれば)が重大であると考えていないか、または、当該利益相反が重大である限りにおいては、パナゴラは、当該利益相反を適切に管理するための方針および手続きを策定していると考えている。

ポートフォリオ・マネジャーによるファンドの日々の運用の結果、潜在的な利益相反が生じる可能性がある。ファンドにおけるポジションにより、ポートフォリオ・マネジャーは、ファンドの取引の規模、タイミングおよび潜在的な市場への影響を認識している。理論的には、ポートフォリオ・マネジャーが当該情報を、自ら運用している他の口座に有利になるように、また、ファンドに潜在的に不利になるように使用する可能性がある。しかしながら、パナゴラは、時間の経過とともに公平かつ公正に投資機会を配分するために合理的に策定された方針および手続きを採用している。

ポートフォリオ・マネジャーによるファンドおよびその他の口座(理論的には、ポートフォリオ・マネジャーは、ファンドよりも他の口座に有利な方法で投資機会を配分することが可能となる。)の運用の結果、潜在的な利益相反が生じる可能性がある。かかる利益相反は、パナゴラまたはポートフォリオ・マネジャーがファンドよりも他の口座の運用からより多くの報酬を受領する、または受領する見込みである場合に限り、悪化する可能性がある。かかる理論上の利益相反にもかかわらず、パナゴラの方針は、各口座をその投資目的および関連する制限に基づいて管理することであり、上記のとおり、パナゴラは、時間の経過とともに公平かつ公正に、また、各口座の投資目的および関連する制限に合致する方法で、投資機会を配分するために合理的に策定された方針および手続きを採用している。例えば、ポートフォリオ・マネジャーは、ファンドのために購入された証券と独自性または数量が異なる証券を他の口座のために購入する可能性があるものの、当該証券は、その投資目的および関連する制限に照らして、ファンドに適していない可能性がある。

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

その他の管理口座

下表には、直近会計年度末におけるファンドのポートフォリオ・マネジャーが管理しているその他の投資口座（または投資口座の一部）の数および概算資産が示されている。その他の口座は、個人がポートフォリオ・マネジャーに指定されていない口座を含む可能性がある。記載されない限り、その他の口座はいずれも、口座のパフォーマンスに基づく報酬を支払わない。

ポートフォリオ・マネジャー	その他SECに登録される オープン・エンド型および クローズド・エンド型ファンド		複数の顧客から資産を プールするその他の口座		その他の口座（個別口座、 管理口座プログラムおよび 単一スポンサーの確定拠出型 年金の提供を含む。）	
	口座数	資産（米ドル）	口座数	資産（米ドル）	口座数	資産（米ドル）
マイケル サルム	32（注1）	23,014,400,000	36	12,516,700,000	20（注2）	4,117,000,000
アンドリュー ベンソン	10（注2）	19,608,200,000	12	7,336,500,000	15	22,558,000,000
ブレット コズロフスキー	21（注3）	8,017,600,000	20	7,629,900,000	12	2,909,600,000

（注1） 2口座の資産合計は、606,000,000米ドルであり、口座のパフォーマンスに基づき顧問料を支払う。

（注2） 1口座の資産合計は、522,500,000米ドルであり、口座のパフォーマンスに基づき顧問料を支払う。

（注3） 1口座の資産合計は、2,501,200,000米ドルであり、口座のパフォーマンスに基づき顧問料を支払う。

（注4） 1口座の資産合計は、2,667,800,000米ドルであり、口座のパフォーマンスに基づき顧問料を支払う。

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

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

管理運用会社、副管理運用会社、PAC、パナゴラおよび元引受会社の従業員ならびにファンドの役員および受託者は、個人証券取引の実施について重大な制限を課されている。これらの制限は、管理運用会社、副管理運用会社、PACおよび元引受会社が採用する倫理規定（以下「パトナム・インベストメンツ倫理規定」という。）、パナゴラが採用する倫理規定（以下「パナゴラ倫理規定」という。）、ならびにファンドが採用する倫理規定（以下「パトナム・ファンド倫理規定」といい、パトナム・インベストメンツ倫理規定、パナゴラ倫理規定およびパトナム・ファンド倫理規定をそれぞれ「倫理規定」という。）に定められている。各倫理規定には、1940年法に基づく17j-1規則に従い、個人投資活動とファンドの利益との間の一定の利益相反を特定し、これに対処するために策定された規定および要件が記載されている。

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

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

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

有価証券の所有

ファンドの直近会計年度末において、ファンドの各ポートフォリオ・マネジャーは投資信託受益証券の金額(その近親者による投資分ならびに退職給付制度および繰延報酬制度を通じて投資された金額を含む。)を所有していなかった。

有価証券の貸借取引

ファンドは、直近会計年度中、有価証券の貸借取引を行わなかった。

ファンドの運用体制

(a) 運用チーム

ファンドはチーム・アプローチを採用しており、約80名で構成される管理運用会社の債券運用部門の幅広いリソースを利用して運用している。債券運用部門最高責任者であるマイケル サルムは運用チームにおいて最終的な決定権を有しているが、ストラクチャード・クレジット運用部門共同責任者であるブレット コズロフスキーおよびポートフォリオ・マネジャーであるアンドリュー ベンソンと連携して運用を行っている。

(b) 運用プロセス

運用哲学

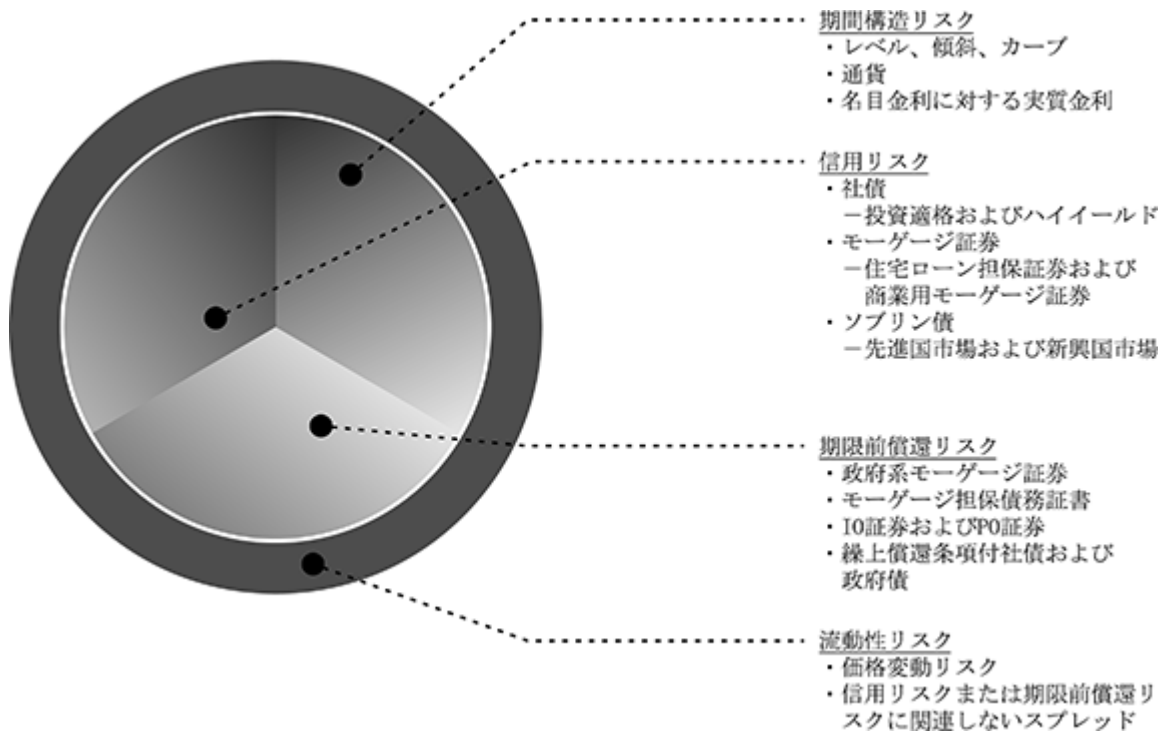
運用チームは、債券市場では多様な証券のリスクのプライシングにおいて非効率性が生じていることから、明確で確固とした運用プロセスを、厳格かつシステムティックに適用することを通じてこの非効率性を捉えるというアクティブな運用によって付加価値を与えることができると考えている。このようなプロセスは、多数の潜在的超過収益源、固有のリスク・コントロールそしてすべての投資機会を捉える幅広い投資ユニバースにより特徴づけられるものである。このアプローチにより、運用プロセスは、ごく散発的に利用可能または効果的であるような、ある特定の戦略または機会に過度に依存しないようになっている。さらに、このアプローチは、いかなる時にも市場における最も魅力的であると考えられる潜在的超過収益源に注目するという柔軟性をもたらしている。

運用哲学は以下の前提に基づいている。

- **アクティブ運用**：は市場の非効率性を特定し捉えること、そしてその非効率性の原因を具体的に理解することにより成功することを目指す。
- **すべての機会を捉える**：利用可能な非効率性は債券市場のあらゆるセクターに存在していると考えており、そのすべての利用を目指している。さらに、最大の機会は証券の選択、とりわけ新しい市場分野、またはより複雑な市場分野にあると考えている。高度にカスタマイズされ細分化された証券別の分析を可能にするセクター毎のスペシャリスト体制により、これらの分野で特に優位な立場にあると考えている。
- **厳格かつ多様な投資判断**：非効率性の特定は困難であり、それには習熟が必要であると理解している。リスク、戦略および投資期間の分散によりパフォーマンス特性の潜在的な一貫性および安定性が改善され、厳格なアプローチにより長期にわたる再現可能な結果を実現することができる。
- **特化したセクター毎のスペシャリストチーム**：債券市場および個別証券の動きを理解することは膨大な量の情報を扱う複雑な専門的領域である。相互補完的な技能を持ち、先進的な分析技法とツールを使う業界のベテランによって構成される、セクター毎に特化したスペシャリストチームによって、投資機会をもっとも効率的に利用されると考えている。
- **確固としたリサーチ能力**：市場の機会を利用するためには幅広いリサーチ基盤が必要である。リサーチの方法は、ファンダメンタルおよび定量分析の両方によるものであり、個別証券に対するボトム・アップの見通しとより幅広い市場に対するトップ・ダウンによる考察の両方を組み込んでいる。ポートフォリオで用いられる様々な戦略はこれらのリサーチ手法の様々な組合せに基づいている。
- **リスク配分に対する独自のアプローチ**：セクター別の資産配分を行う従来型のポートフォリオ構築プロセスは、リスクの集中、またしばしば意図していないようなリスクをもたらすと考える。リスクの源泉に対して異なるアプローチをとっており、ポートフォリオ構築においてはセクターではなくリスクに対してアクティブに配分する。

運用プロセス概要

ファンドは、主にボトム・アップによる運用プロセスを用いる。運用チームは、広範にわたるグローバルな債券市場の様々な投資機会について、セクター別の専門性を利用する。アクティブな運用アプローチでは、信用リスク、期限前償還リスク、流動性リスクおよび期間構造リスクに投資機会を追求しつつ、より効率的なアルファを目指してリスク配分が行われる。各ポートフォリオ・マネジャーまたはアナリストは、ポートフォリオにおける自らの専門分野に特有の債券リスクを専門としている。



期間構造リスク

期間構造（金銭の時間的価値）は、金利の上昇または低下が証券の価格に影響を及ぼすリスクである。金利の変動に対する証券の価格感応度を判断する標準的な測定方法はデュレーションである。期間構造リスクは、財務省証券およびその他の政府関連証券に最も顕著に関連する。

期間構造戦略には、レベル、イールドカーブの傾斜および形状、名目金利（方向、相対的価値、カーブおよび中央銀行政策）、ならびに実質金利（方向、相対的価値、ブレイク・オープンインフレおよびインフレ・スワップ）が含まれる。ポジションは、ポートフォリオレベルの目標期待リターン、ストップ・ロス水準およびリターン実現までの予想期間に基づき構築される。ポジションは、各戦略の収益性およびストップ・ロス水準を評価する独自のツールによりリアルタイムにモニタリングされている。

当該カテゴリにおいて、証券選択プロセスは非常に定量的であり、膨大な量の市場情報を加工するための様々な独自のツールおよびモデルに依存することとなる。定量モデルは、ミスプライシングされた証券を識別するためのイールドカーブ・フィッティングを提供している。さらに、マクロ経済チームのファンダメンタル分析および熟練した判断により共通のファクター（デュレーション、イールドカーブ、国）に関するアクティブな見解を追加する。これには利回りの水準、イールドカーブの傾斜および形状が含まれる。

信用リスク

社債

グローバル・クレジットの分析プロセスは、ポートフォリオのポジショニングおよびリスク・コントロールに関するトップ・ダウンに基づく検討と銘柄選択に関するボトム・アップのファンダメンタル分析を組み合わせる。ポートフォリオのポジショニングは、市場全体の見通しとファンダメンタルズに対する見解に基づいている。市場見通しは、望ましいポートフォリオ全体のプロファイルを決定する際に重要な要素となる。この市場見通しは、債券各チーム（投資適格社債、ハイイールド社債、転換社債、短期債、モーゲージ証券、金利およびマクロ経済）のシニア・リーダーによる週次の会議で公表される。月次では、グローバル・クレジット・チームは、ファンダメンタル要因、バリュエーションおよびテクニカル要因を考慮した上で、正式な市場見通しを決定する。基本的に、このプロファイルは、ポートフォリオのベータと業種、イールドおよび格付毎の配分比率によって構成される。

モーゲージ証券（住宅ローン担保証券および商業用モーゲージ証券）

証券化商品の信用リスクとは、非政府系の住宅ローン担保証券（RMBS）および商業用モーゲージ証券（CMBS）の形態でプールされ、証券化され、市場で販売されるモーゲージ・ローンに関するものを指す。

証券化された債券の信用力の評価には、裏付担保およびキャッシュフローの独特な構造の両方の分析が必要となる。技能および経験の両方を兼ね備えたチームを構築していることから、あらゆる仕組み証券の再引受け、格付会社への依存の回避およびかかる証券の予想されるリターン・ボラティリティの評価を行うことが可能となっている。

期限前償還リスク

期限前償還リスクは、本質的には再投資リスクすなわち投資者が予想よりも早く元本の返還を受け、これにより将来の利息の支払が減額または消滅するというリスクである。このリスクは、債務の期限前償還（または借換え）を行えるという、ローンの借手が有する選択肢により生じ、モーゲージの場合、これはいずれの時点においても生じる可能性がある。期限前償還リスクは、政府系モーゲージ証券ならびにインタレスト・オンリー（IO）証券およびプリンシパル・オンリー（PO）証券を含むモーゲージ担保債務証券（CMO）に最も密接に関連している。

市場では一般に、期限前償還モデルのエラーの影響を最も受けやすい証券に対してリスク・プレミアムを提供している。このリスク・プレミアムのプライシングには一貫性がなく、非効率的な期限前償還に関わるプライシングが行われている証券を売買する機会があると考えられる。特に、IOのセクターは、これらの非効率性を特定し利用するにあたり比較的流動的な市場である。期限前償還リスクのある証券の価値を決定するために、バリュエーション、市場の需給およびモデル以外の要因の考慮という3ステップのプロセスに従う。このプロセスの結果により、ポートフォリオへの証券の組入可否が決定される。

証券化商品と同様、期限前償還の影響を最も受ける証券の評価に必要な定量的技能、トレーディング技能および経験を兼ね備えたチームを構築している。モーゲージ・デリバティブ市場の分析および運用体制により、モーゲージ・パススルー証券市場における非効率性（僅かであるものの幅広く存在する。）の特定において優位性があると考えられる。

流動性リスク

流動性リスクは、取引量が少ない、または取引が稀な証券には市場に圧力のかかる時期、つまり市場における売手の数が買手の数をはるかに上回る状況下において、買値と売値の大幅なスプレッドが生じるというリスクである。流動性リスクは、いずれのセクターにおいてもその価格形成の一部であり、流動性リスク・プレミアムとは国債以外の債券で期間構造リスク、信用リスク、期限前償還リスクおよび通貨リスクがヘッジされた後に残るスプレッドといえる。これは、リーマン・ブラザーズの破綻およびその後の信用危機の最中において顕著なリスクであった。

ポートフォリオ構築

ファンドの運用プロセスは、セクター毎のスペシャリストにリスクテイクを割当てるという非集中的な銘柄選択プロセスと、従来ポートフォリオ・マネジャーが担ってきたリスク規模および配分業務である一元的なポートフォリオ構築プロセスを組み合わせたものである。セクター毎のスペシャリスト体制、一元的なポートフォリオ構築プロセスおよび独自のリスク管理システムにより、投資戦略のアイデア創出から実行に至るまでをシステムティックかつ客観的な方法で迅速に進めることが可能となる。

- * **アイデア創出**：各セクターのスペシャリストは、自らの専門分野における銘柄選定においてボトム・アップのファンダメンタル・リサーチおよび定量分析を用いることに責任を負う。各戦略には、リターンおよびリスク（ボラティリティ）の予想分布が含まれる。
- * **戦略の承認**：シニアのチーム・メンバーは、マクロ経済動向、金利動向および債券セクターに関するトップ・ダウンの見解に照らして各セクターのスペシャリストによるボトム・アップの戦略を吟味する責任を負う。トップ・ダウンの要素により、各主要リスクセクターの当該時点における投資テーマおよび投資戦略の特定が可能となる。各ポートフォリオ・マネジャーは、ボトム・アップおよびトップ・ダウンのインプットを組み合わせることにより、相対的価値基準に基づき期間構造および各債券セクターへのリスク配分を決定し、魅力度の特に高い機会を支持する。
- * **ポートフォリオ構築**：ポートフォリオ構築チームは、自社独自のリスク管理システムに各セクターのスペシャリストからの情報を入力し、潜在的なアクティブポジションに関して予想されるポートフォリオ全体の期待リターンおよびリスクの特性を判断する。この分析には、超過収益およびトラッキングエラーの目標値、参考指数およびポートフォリオ・ガイドラインが含まれる。ポートフォリオのリスク・プロファイルにおいて単一の戦略が突出しないよう、ポジションの調整に努める。配分においては、各戦略レベルおよび全ポートフォリオ全体レベルにおいて、「テール」リスクまたはダウンサイドリスクも考慮される。
- * **実行**：各セクターのスペシャリストの業務には、ポートフォリオ構築から実行に至るまでのプロセスをよりシームレスなものにするためのトレーディング業務が含まれる。管理運用会社の各セクターのスペシャリストは、適切なカウンターパーティとの間で建設的なトレーディング条件を交渉する知識を有している。アナリスト、ポートフォリオ・マネジャーおよびポートフォリオ構築スペシャリストは、全員トレーディングデスクにおいて互いに極めて近い場所に席を有しており、これにより市場および自らの専門セクターに近く接することが可能となっている。

(4) 【分配方針】

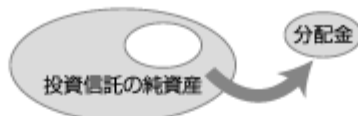
ファンドは通常、純投資収益を毎月1回、また純実現売買益を毎年1回分配する。日本の投資者に対しては、販売会社より、原則として着金後速やかに分配金が支払われる。

上記は、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではない。

収益分配金に関する留意事項

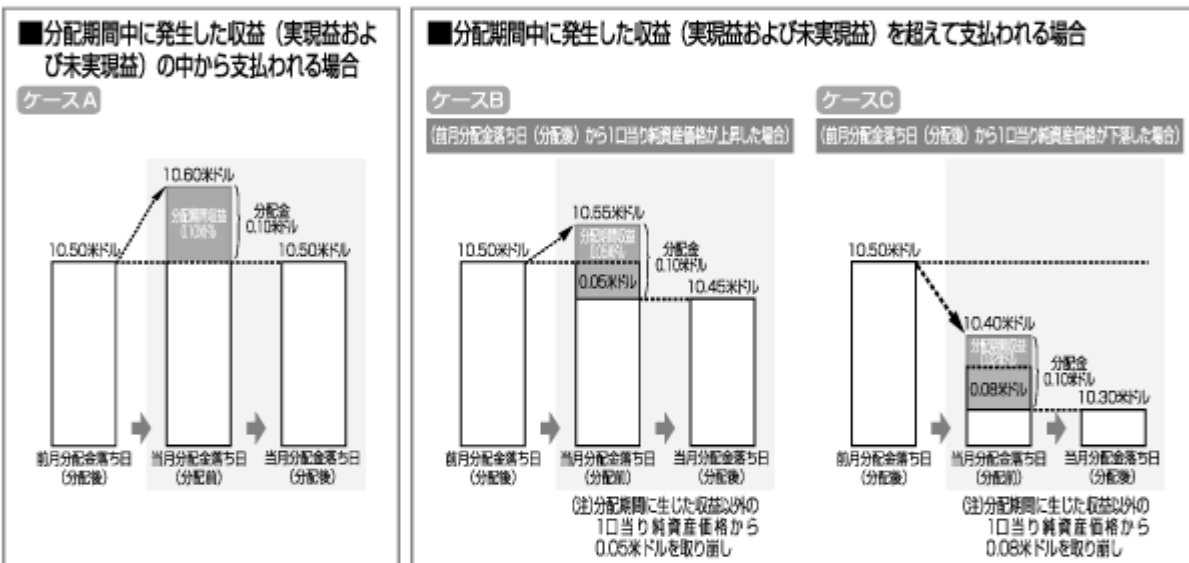
- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われるので、分配金が支払われると、その金額相当分、1口当り純資産価格は下がる。

投資信託で分配金が
支払われるイメージ



- 分配金は、分配期間中に発生した収益（実現益および未実現益）を超えて支払われる場合がある。その場合、分配金落ち日の1口当り純資産価格は、前月分配金落ち日の1口当り純資産価格と比べて下落することになる。また、分配金の水準は、必ずしも分配期間におけるファンドの収益率を示すものではない。

※「分配期間」とは、ある分配金落ち日から翌月の分配金落ち日までの期間をいう。なお、分配金落ち日とは、分配基準日の翌ファンド営業日をいう。



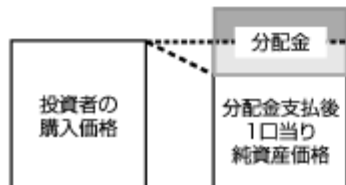
(注) 分配金は、分配方針に基づき支払われる。

※上記はイメージであり、実際の分配金額や1口当り純資産価格を示唆するものではないので留意すべきである。

投資信託の収益については、分配金だけに注目するのではなく、「分配金の受取額」と「ファンドの受益証券の1口当り純資産価格の増減額」の合計額で判断すべきである。

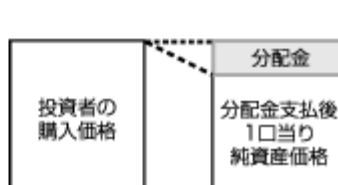
- 投資者のファンドの受益証券の購入価格によっては、以下の通り、分配金の一部ないしすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合がある。この場合においても、元本の一部払戻しに相当する部分は、分配金として課税対象となる。

(分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合)



① ※購入価格を上回る部分(①部分)だけでなく、購入価格を下回る部分(②部分)についても、分配金として課税対象となる。

(分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合)



② ※購入価格を下回る部分(②部分)についても、分配金として課税対象となる。

(注) 分配金に対する課税については、「4 手数料及び税金、(5) 課税上の取扱い」を参照のこと。

(5) 【投資制限】

基本的投資制限として以下に記載される投資制限を除いて、本書に記載された投資制限は、基本的なものではない。受託者会は、基本的投資制限以外の投資制限について、受益者の承認なくして変更することができる。

議決権を有する発行済受益証券の過半数の賛成なくしては変更することができない基本的投資制限として、ファンドは以下の行為を行うことができない。

- 1 ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一発行体の証券への投資総額がその投資の直後においてファンドの純資産総額(現在価値)の5%を超える場合には、かかる発行体の証券に投資することができない。ただし、本制限は、米国政府、その代理機関または下部機構が発行し、または利息もしくは元本について保証する有価証券またはその他の投資会社により発行される有価証券には適用されない。
- 2 ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一の発行体の発行済議決権付証券を10%を超えて取得しない。
- 3 ファンドは、借入時のファンドの総資産(当該借入金額を含まない。)の価額の33 1/3%を超えて借入れを行うことができない。(注)
(注) 日本においてファンドの受益証券の募集が行われている限り、ファンドは純資産額の10%を超える借入れはできない。
- 4 ファンドは、貸付けをすることができない。ただし、ファンドは、ファンドが投資方針に従って投資することのできる債務証券を購入することによる場合(他のパトナム・ファンズが発行する債務証券を無制限に含む。)、買戻契約を締結することによる場合または投資証券の貸付けによる場合はこの限りではない。
- 5 ファンドは、不動産を購入または売却することができない。ただし、ファンドは、不動産を取り扱う発行体の証券、不動産上の権利により担保されている証券および不動産上の権利を表章する証券を購入することができる。また、ファンドは、不動産または不動産上の権利により担保されている債権の保有者として、かかる権利の行使を通じて取得した不動産または不動産上の権利を購入または売却することができる。
- 6 ファンドは、商品または商品契約を購入または売却することができない。ただし、ファンドは、金融先物契約およびオプションを購入および売却することができる。また、ファンドは、外国為替取引および商品の現物を伴わないその他の金融取引を行うことができる。
- 7 ファンドは、他の発行体の発行する有価証券を引き受けることができない。ただし、ファンドが、組入証券の売却に関して、特定の米国連邦政府証券法上引受人とみなされる場合を除く。
- 8 ファンドは、購入の結果、純資産総額の25%を超えて一業種に投資することとなるような証券(米国、その代理機関または下部機構の証券を除く。)を購入しない。

1940年法は、ファンドの「議決権を有する発行済受益証券の過半数の投票」とは(1)ファンドの発行済受益証券の50%超または(2)発行済受益証券の50%超が本人または代理人により受益者集会において代表されている場合、集会で代表された67%超の受益証券のいずれか少ない数の賛成投票を意味することを規定している。

一業種への集中投資に関するファンドの基本的な方針(上記8)のため、管理運用会社は関係する第三者分類システムを含む各種の検討に基づく情報を得て、適切な業種分類を決定し、その分類を発行体に指定する。業種分類および発行体への分類指定は、業界セクターおよび発行体の展開につれて変更される可能性がある。受益者報告書およびその他の書類に記載されるポートフォリオ配分は、より広範囲の投資セクターまたはより狭い範囲の業種分類を利用することがある。

以下に掲げる基本的でない投資制限は、受託者会が受益者の承認を得ることなく変更することができる。

(1) ファンドは、借入が認められる場合を除き、ファンドの受益権を優先する有価証券のクラスを発行しない。

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

(2) 管理運用会社は、下記()から()に定める例外を条件として、ファンドに関して次の投資制限を遵守する。

(a) 一つの発行体の株式または投資信託受益証券を、その価値(以下「株式等エクスポージャー」という。)がファンドの純資産価額の10%を超えて保有することはできない(当該株式等エクスポージャーは、日本証券業協会のガイダンスに従い計算される。)

(b) 一つのカウンターパーティーとのデリバティブのポジションまたはデリバティブ取引の原資産である発行体についてのデリバティブのポジションから生じるネット・エクスポージャー(以下「デリバティブ等エクスポージャー」という。)がファンドの純資産価額の10%を超えて、デリバティブのポジションを保有することはできない(当該デリバティブ等エクスポージャーは、日本証券業協会のガイダンスに従い計算される。)

(c) 一つの主体により発行され、組成されまたは引き受けられた、()有価証券(上記(a)に掲げる株式または投資信託受益証券を除く。)、()金銭債権(上記(b)に掲げるデリバティブを除く。)および()匿名組合出資持分を、その価値(以下「債券等エクスポージャー」という。)がファンドの純資産価額の10%を超えて保有することはできない(当該債券等エクスポージャーは、日本証券業協会のガイダンスに従い計算される。)

(注：担保付取引の場合は、担保評価額が控除され、当該主体に対する債務がある場合は、債務額が控除される。)

(d) 一つの主体に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーについて、総額でファンドの純資産価額の20%を超えてポジションを有することはできない。

上記の上限に関する例外(エクスポージャーを零と計算するもの)は以下のとおりである。

()以下の国等の中央政府、中央銀行、もしくは地方政府もしくはこれらが設立した政府機関の発行または保証する債権(日本国、アイルランド、アメリカ合衆国、イタリア共和国、オーストラリア連邦、オーストリア共和国、オランダ王国、カナダ、グレートブリテンおよび北アイルランド連合王国、シンガポール共和国、スイス連邦、スウェーデン王国、スペイン、デンマーク王国、ドイツ連邦共和国、ニュージーランド、ノルウェー王国、フィンランド共和国、フランス共和国、ベルギー王国、ポルトガル共和国、ルクセンブルグ大公国、香港特別行政区)(随時、改定される場合がある。)

()現地通貨建ての中央政府、中央銀行、もしくは地方政府もしくはこれらが設立した政府機関の発行または保証する債権

- ()国際機関の発行または保証する債権
- ()満期までの期間が120日以内の一定の金融機関に対するエクスポージャー(コールローン、預金、CP、貸付債権を信託する信託の受益権)
- ()1か月以内の現先取引またはリバース・レポ取引で保有する有価証券等

上記(a)ないし(d)までの投資制限に基づく発行体集中およびカウンターパーティー・エクスポージャーのリスクを計算する目的において、ファンドが集団投資事業体および/または証券化商品に直接投資する場合、かつ、それらそれぞれの発行体および/またはピークルの資産が固有資産または当該発行体および/もしくはピークルが保有し、これらの集団投資事業体および/もしくは証券化商品に帰属しないその他の資産から分離されており、かつ、当該発行体および/またはピークルが倒産隔離の団体である場合、当該集団投資事業体および/または証券化商品の裏付資産に対するファンドの間接的なポジションのエクスポージャーは、エクスポージャーを算定する際にロック・スルーすることができる。

上記(a)ないし(d)の制限からの逸脱が生じた場合、管理運用会社は、管理運用会社が当該逸脱を認識した日から起算して1か月以内に、かかる逸脱を是正するようにする。逸脱の是正を1か月以内に行うことができない場合、受益者の利益を考慮しつつ、実務上できる限り速やかにかかる逸脱の是正を行うものとする。管理運用会社は以下の場合、上記(a)ないし(d)を逸脱することが認められる(以下「認められた逸脱」という)。(i) 受益証券について大量の買付申込みまたは買戻請求が行われたと管理運用会社が単独で決定する場合、() ファンドが投資する市場もしくは投資対象について突然もしくは重要な変更または管理運用会社の合理的なコントロールが及ばないその他の事象が生じると管理運用会社が単独の裁量において予測する場合、および/または() (A)ファンドの終了を準備するため、または(B)ファンドの資産の規模の結果として、かかる逸脱が合理的に必要であると管理運用会社が単独の裁量で判断する場合。認められた逸脱およびその是正は、かかる是正から3か月以内に受益者に開示されるものとする。

上記にかかわらず、ファンドは、前記の基本的でない投資制限に従い、通常、株式またはワラントに投資する予定はない。

さらに、日本におけるファンドの受益証券の募集に関し、ファンドは以下の日本証券業協会の選別基準に従った投資制限を遵守する。

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

上記の投資制限の違反が生じた場合には、ファンドは発覚後、直ちに違反を解消するために必要な手段を講じるものとする。かかる行為がファンドの唯一の義務であり、かつ違反に対する唯一の救済となる。かかる投資制限は、ファンドの受益証券が日本において募集または販売について適格性を有する限り効力を維持し、かかる適格性の要件として日本証券業協会が要求しているものである。

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

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

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

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

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

3 【投資リスク】

(1) リスク要因

管理運用会社は、主に証券化された債務証券ならびに企業および政府の債務に投資することにより、ファンドの目的を追求する。管理運用会社は特に、債券市場に固有の様々なリスクを分散するため、ファンドの資産をこれらの債券関連商品に配分する。優れたリスク分散によりファンドが多様な市場環境において優れた運用実績をあげると管理運用会社は考える。資産配分によるリスク分散はうまくいかず、運用実績を損ねる可能性もある。

ファンドの主要投資戦略に関連するリスクについて、以下に説明する。

金利リスク

債券および他の債務証券の価格は、通常、金利の変動により上下する。金利は、信用に対する需給状況、政府および/または中央銀行の金融政策および行動、インフレ率ならびにその他の要因に応じて変動する可能性がある。一般に、金利下落時には既発行の債務証券の価格の上昇をもたらす。金利上昇時には、下落をもたらす。通常、債務証券の価格の変動は、ファンドに対して支払われる金利収益の額に影響しないが、ファンド証券の価格に影響を及ぼす。金利リスクは、一般に満期までの期間がより長期の投資証券についてより大きくなる。

投資対象の中には、かかる投資証券の満期以前に、発行者に対してコール・オプションまたは償還オプションを付与しているものがある。金利下落局面において、発行者が証券を「コール」または償還する場合、ファンドは、受取金を、利回りの低い他の投資証券に再投資せざるを得ない可能性があり、その結果、ファンドは金利下落による価格上昇益を得ることが出来ない可能性がある。

信用リスク

投資者は通常、予測するリスクに見合った見返りを期待している。このため信用度の低い債券発行者は大抵、信用度のより堅実な債券発行者に比べて高い利回りを提示する。高い格付の投資対象は、一般に信用リスクが低い。

債務証券の価値は、発行体、借手、取引相手方もしくはその他の主体の財務状況の変化もしくはかかる財務状況に対する見方、もしくは原担保もしくは原資産の変動もしくは原担保もしくは原資産に対する見方、または個別のもしくは全般的な市場動向、経済情勢、産業動向、政治情勢、規制、地政学的状況、環境、公衆衛生およびその他の状況の変化もしくはかかる状況に対する見方の影響を受けることもある。

ファンドは主として、投資適格の投資対象に投資する。すなわち米国の公認の証券格付機関により購入時に少なくともBBB格またはBBB格に相当する格付を付された投資対象、あるいは格付機関による最低格付の投資対象をも含む、管理運用会社が同等と信じる無格付の投資対象に投資する。ファンドは投資適格未満の有価証券に投資することができる。ただし、ファンドは、当該投資対象を格付する各格付機関によりB格未満またはB格未満に相当する格付を付された投資対象、あるいは管理運用会社が同等と信じる無格付の投資対象には、投資しない。投資対象が購入後に格下げされた場合でも、ファンドは必ずしもこれを売却しない。

BBB格未満またはBBB格未満に相当する格付を付された投資対象は、投資適格未満である(「ハイイールド債」とも呼ばれる)。この格付は、発行者が利息および元本の期日通りの支払ができず、不履行に陥る、より大きな可能性を反映したものである。かかる債務不履行が発生した場合、または発生する可能性ありと見なされた場合、当該投資対象の価格は通常、より不安定となり、下落する可能性がある。さらに債務不履行または不履行の可能性により、管理運用会社が事前に値付した価格に近似する額で、当該投資対象を売却することが困難となる場合がある。低格付債市場は、高格付債市場に比べてより限定的な市場であり、このため特定の債務証券の売買または公正な価格の設定が、時として困難となる。一般に、額面金額以下で発行され、対象の期中に支払を行わず満期に一括して利息を支払う必要のある「ゼロ・クーポン」債およびその他の投資対象は高い信用リスクを伴う。

信用格付が大きく依拠するのは、発行体の過去の財務状態および格付機関の格付時点における投資分析である。特定の投資対象に対して行われる格付は、必ずしも発行体の現時点における財務状態を反映せず、当該投資対象の変動性や流動性の検証も反映していない。管理運用会社は投資決定の際に信用格付を考慮するものの、管理運用会社独自の投資分析も行い、格付機関の格付のみに依拠することはない。

ファンドの投資目的の達成は、管理運用会社が投資適格債券を購入する場合よりも、より低い格付の債券を購入する場合の管理運用会社の与信分析により依存する。ファンドは、発行体を関係当事者とする法的手続に参与しなければならないことがある。これは、ファンドの運営費用を増加させ、純資産総額を減少させる可能性がある。

投資適格投資対象の信用リスクは通常低いものの、低格付投資対象のリスクの一部を共有することもある。米国政府証券の信用リスクは一般に最小限にとどまるが、信用リスクが皆無というわけではない。米国財務省債券およびジニーメイのように米国政府の完全な信用および信頼に裏付けられている投資対象がある一方で、発行体の信用によってのみ裏付けられている投資対象もある。モーゲージ証券は、原債務者が債務を履行できないリスクを伴う場合がある。

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

期限前償還リスク

従来の債務証券は、通常、元本総額の支払期日となる満期まで、固定金利を支払う。これに対して、モーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む証券化された債務証券の支払は、一般に利息と元本の一部の支払を含む。また、元本は任意にまたは借換えもしくはモーゲージの実行等により期限前償還されることがある。ファンドは、期限前償還された他の投資証券からの手取金を魅力の薄い条件および利回りで投資しなければならない可能性もある。

期限前償還が不可能な債務に比べ、モーゲージ証券の価値は、金利下落時には増大しにくい傾向にあり、金利上昇時には、高い価格下落リスクを伴う。かかる投資対象は、ファンドのボラティリティを増大させる可能性がある。

モーゲージ証券の中には、裏付けとなるモーゲージのうち支払金の利息部分または元本部分のみしか受取らないものもある。こうした投資対象の利回りおよび価格は、金利変動および裏付けとなるモーゲージの元本支払比率に対してきわめて敏感である。こうした投資対象の市場は変動的かつ限定的な場合があり、投資対象の売買が困難となる場合がある。アセット・バック証券はモーゲージ証券と同様の構造をしているが、モーゲージ・ローンまたはモーゲージ・ローンの利息の代わりに、自動車割賦販売契約または割賦ローン契約、さまざまな種類の不動産または動産のリースおよびクレジットカード契約に基づく債権等を原資産とする。アセット・バック証券は、モーゲージ証券と同様のリスクを伴う。

デリバティブ

ファンドは、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含む、様々な取引を行うことができる。デリバティブは、その価値が、一つもしくは複数の裏付けとなる投資証券、投資証券のプール、指数または通貨等の価値によって決定または導き出される金融商品である。ファンドは、「ショート」デリバティブ・ポジションを用いることができるが、その価値はその裏付けとなる投資対象、投資対象のプールまたは指数の値動きとは通常逆方向の動きをみせる。ファンドは、ヘッジ目的でまたはヘッジ目的以外でデリバティブを利用することができる。例えば、ファンドは(米国または米国外の)長期・短期金利に対するファンドのエクスポージャーの減少または増加のために、または一もしくは複数発行体の証券への直接投資の代替手段として、デリバティブを利用することができる。ただし、ファンドの市況評価または適切なデリバティブの入手状況を理由に、管理運用会社はデリバティブを利用しない旨を決定することもできる。デリバティブが、ある特定の種類の投資と類似した経済的特徴を有しているような場合、かかる種類の投資に対する需要を満たすために、デリバティブへの投資がなされる場合がある。

デリバティブは特別なリスクを伴い、損失をもたらす可能性がある。デリバティブの利用の成否は、このような複雑な商品を運用する管理運用会社の能力にかかっている。デリバティブには「レバレッジがきいている」ものもあるが、これはデリバティブが当該デリバティブへのファンドの投資額を上回る投資エクスポージャーをファンドにもたらすことを意味する。そのため、これらのデリバティブによってファンドが被る投資損失が拡大または増加する可能性がある。特定のショート・デリバティブ・ポジションによる損失リスクは、理論上は無限大である。デリバティブの価値は、特に異常な市況においては、レバレッジの利用やその他の要素によって予期しない方向に動き、結果的に変動性を増大することがある。

また、ファンドが潜在的にデリバティブのポジションを終了または売却できない場合には、さらに別のリスクも発生する。ファンドのデリバティブのポジションにとって、流動性の高い流通市場がいつでも存在するわけではない。実際、店頭市場商品(取引所で取引が行われていない商品)の多くは流動性がなく、店頭市場商品は、デリバティブ取引の相手方がその債務を履行しないかもしれないというリスクを抱えている。

米国外における投資

ファンドは、米国外の発行体の米ドル建てまたは（程度は少ないものの）米ドル以外の通貨建ての証券に投資することができるが、ファンドは米国外への投資に重点を置いていない。米国外における投資は、一定の特別なリスクを伴う。例えば、かかる証券の価格は、通貨為替レート、政治および法的発展が未熟であること、信頼性に欠けるまた時機を逸した情報および経済・財務の不安定さに対応して下落しやすくなる。さらにこれらの証券の流動性は、ほとんどの米国の投資証券よりも限定的となる。それは、管理運用会社が時に望ましい価格でこうした米国外の証券を売却することが不可能となることを意味する。米国外での決済手続きについてもまた追加的リスクが含まれる。かかるリスクは、一般に新興市場と称されることのある発展途上の市場において増大する。当該市場は、概して法的・財務的構造が未発達なことがある。

また、上記のリスクの一定部分はある程度まで、米国外の市場で取引される米国の企業の投資証券または多くの米国外の業務を行っている米国の企業の投資証券にも適用される。

流動性資産および低流動性資産への投資

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

集中投資リスク

相互に高い正の相関関係を有するセクターおよび業種に投資を集中させることは、さらなるリスクを生む。モーゲージ証券に投資することにより、ファンドの純資産額は、住宅用不動産市場および商業用不動産市場ならびに不動産を担保とするモーゲージ・ローンのサービシングに影響を及ぼす経済、市場、政治およびその他の動向の影響を一層受けやすくなる。住宅用不動産市場および商業用不動産市場に影響を及ぼす要因には、特定の市場における不動産の需給状況、モーゲージの利用可能性、条件およびコストの変化、テナントがローンの支払いを行う能力の変化、土地区画法の変更および土地収用に関する慣行の変化、環境法がもたらす影響、竣工の遅延、不動産価値の変動、資産税の変更、入居率の水準、賃料が運営費用を賄うのに適切であるか、政府による規制の変更ならびに現地および地域の市場環境が含まれる。かかる要因の一部は、地理的場所により大きく異なることがある。かかる投資対象の価値は、金利変動ならびに社会動向および景気動向の変化の影響を受ける可能性もある。モーゲージ証券は、原不動産資産からの利益の変動、期限前償還、期間延長および借手による債務不履行というリスクにさらされている。

ファンドは、商業用モーゲージ証券に対する投資エクスポージャーを有しているため、この有価証券に影響を及ぼす不利な動向の影響を特に受けやすい可能性がある。商業用モーゲージ証券には、商業用不動産（産業用物件および倉庫用物件、オフィス・ビル、店舗スペースおよびショッピング・モール、共同アパート、ホテルおよびモーテル、介護施設、病院および高齢者生活センター等）のモーゲージ・ローンに対する持分を反映した有価証券またはかかるモーゲージ・ローンを担保とする有価証券が含まれる。商業用モーゲージ証券に投資することに伴うリスクの多くには、原資産となるモーゲージ・ローンの担保となる不動産に投資することに伴うリスクが反映されている。経済状況が厳しい時（業務運営、サプライ・チェーンおよび顧客の動向に大きな混乱が生じている時ならびに財およびサービスに対する消費者需要が減少している時を含む。）には、商業用不動産の返済遅延および損失が一般的に増加する（かかる状況が商業用不動産市場において、商業用テナントがローンの支払いを行う能力および物件が商業用テナントを惹きつけ、かつ、維持する能力に及ぼす影響に伴う結果を含む。）。住宅用モーゲージ証券の債務不履行のリスクは、一般的に、非適格モーゲージを含むモーゲージ証券の場合に高くなる。モーゲージ証券の発行に関連して付与された表明保証条項に関する訴訟は、かかる有価証券に投資するにあたっての重要な勘案事項となる可能性があり、かかる訴訟の結果がファンドのモーゲージ証券の価値に大きな影響を及ぼすおそれがある。

市場リスク

ファンドのポートフォリオに含まれる資産価値は、経済、政治または金融市場の全般的な状況、投資家心理ならびに市場参加者の見通し（金融政策、金利または債務不履行リスクに対する見通しを含む。）、政府活動（保護貿易政策、金融市場またはその他の規則への介入ならびに財政、金融または税制の変更を含む。）、地政学的事象または変化（自然災害、流行病またはパンデミック、テロおよび戦争を含む。）および特定の発行体による要因、地理的要因、業界またはセクターに関連する要因を含む様々な理由により、長期間、下落するか、または上昇しない可能性がある。米国外の金融市場は、独自の市場リスクを有しており、米国市場よりもより不安定またはより安定している場合もあり、様々な方向に変動する可能性がある。金融市場が全般的に低迷している時には、複数の資産クラスの価値が同時に下落することがある。これらおよびその他の要因は、ファンドの保有証券についてのボラティリティの上昇および流動性の減少をもたらす可能性がある。かかる期間中、ファンドは、受益者から多額の買戻請求を受ける可能性があり、またはかかる買戻請求を受けなかった場合にも、不利な価格で投資有価証券を売却しなければならなくなる可能性がある。景気後退局面またはその他の経済情勢悪化時においては、これらのリスクは増幅されることがある。

COVID-19の世界的流行およびその感染拡大を封じ込めるための取組みは、世界経済、米国およびその他の各国の経済ならびに個々の発行体、セクター、業種、資産クラスおよび市場の財務状況に、著しく、かつ、予見不可能な形でマイナスの影響を及ぼしており、引き続き、著しく、かつ、予見不可能な形でマイナスの影響を及ぼす可能性がある。COVID-19の世界的流行は、大きな市場ボラティリティ、取引所での取引停止および取引所の閉鎖、世界の金融市場の低迷、デフォルト率の上昇ならびに景気後退および不況をもたらしており、これらの影響は長期間にわたって継続する可能性があり、時間の経過とともに深刻化することがある。また、世界各国の政府当局および準政府当局ならびに政府および準政府の規制機関がCOVID-19の世界的流行に対応して取る措置（財政政策および金融政策の大きな変更を含む。）は、一部の有価証券およびその他の資産の価値、ボラティリティおよび流動性に影響を及ぼす可能性がある。COVID-19の世界的流行の規模、継続期間、範囲、コストおよび影響ならびに政府当局またはその他の第三者が取っているか、もしくは取る可能性がある措置を巡っては不確実性が大きいことを踏まえると、ファンドの投資対象への潜在的な影響を予測することは困難である。COVID-19の世界的流行がもたらす影響は、ファンドに当てはまる他のリスク（本書において開示されるリスクを含む。）を増幅させる可能性もあり、ファンドの運用成績にマイナスの影響が及び、ファンドへの投資に損失が発生することにつながるおそれがある。

ESG上の勘案事項

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

運用およびオペレーショナル・リスク

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

その他の投資対象

上記の主要な投資戦略に加え、ファンドは、適用ある会計基準および税法上、債務証券と分類されるであろう、ハイブリッド商品および証券ならびに仕組み債ならびに優先証券への投資のような、その他の種類の投資を行うことができる。ファンドは、マネー・マーケット商品または短期金融商品（コマーシャル・ペーパー、銀行債務（例えば、預金証書および銀行引受手形）、買戻契約および米国財務省証券またはその他の政府債務など）を含む現金または現金同等物に投資することもできる。ファンドはまた、随時、その現金残高の全部または一部を、管理運用会社またはその関係会社が助言するマネー・マーケットおよび/または短期債券ファンドに投資することができる。ファンドが現金および現金同等物ならびに当該マネー・マーケットおよび短期債券ファンドに投資する割合は、時間の経過とともに変化することが予想され、また、市場状況、ファンド受益者による購入および買戻し状況ならびにファンドが投資機会をその発生に応じて追求し、かつ、受益者の買戻し請求に応じることができるために適切な現金レベルの評価を含む様々な要因に依存する。大きな現金ポジションは、パフォーマンスを低下させ、ファンドがその目標を達成することを妨げる可能性がある。ファンドは、収益を得るため、その組入証券の貸し付けを行うことができる。このような投資は、その他のリスクにさらされることがある。

暫定的ディフェンシブ戦略

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

方針の変更

ファンドの受託者は、他に規定がある場合を除き、受益者の承認を得ることなく、本書に規定される、ファンドの目的、投資戦略およびその他の方針を変更することができる。

ポートフォリオ回転率

ファンドのポートフォリオの回転率は、ファンドが投資対象を売買する頻度を示す。たとえば、100%の回転率は、ファンドが、1年の期間内にファンドの資産の100%の評価額を有する証券を売却し、入れ替えたことを意味する。ファンドは頻繁に取引を繰り返すことが見込まれる。回転率の高いファンドは、課税対象所得として受益者に分配されなければならないキャピタルゲインを実現する可能性がより高い。高い回転率は、ファンドがより多くの委託売買手数料を支払い、その他の取引費用（潜在的取引費用を含む。）を負担する原因となり、パフォーマンスを低下させる可能性もある。ファンドのポートフォリオの回転率ならびにファンドが支払う委託売買手数料の金額およびファンドが負担する取引費用は、市況に応じて時間の経過と共に変化する。

ポートフォリオ組入投資対象

ファンドのポートフォリオのより詳細な情報に関しては、パトナム・インベストメンツのウェブサイト <http://www.putnam.com/individual> において、各月末後およそ15日目よりファンドの組入投資対象の上位10銘柄と関連するポートフォリオ情報を参照することができ、また、各月末後8営業日目からポートフォリオ組入投資対象の完全な明細を月次で参照することができる。この情報は、少なくともファンドが証券取引委員会（SEC）に対してフォームN-CSRまたは公表されているN-PORTを提出するまで、当該情報の日付を含む期間、当該ウェブサイト上で提供され続ける。当該期間後この情報はSECのウェブサイト <http://www.sec.gov> において見ることができる。

(2) リスクに対する管理体制

管理運用会社は、リスク管理を投資プロセスに組み込んでいる。最高投資責任者は、会社のすべての資産を代表する上級投資専門家が出席する、定期的なリスク会議を設定している。リスクおよびポートフォリオ分析グループのメンバーが月に1、2回開催されるリスク会議に出席する。この会議の目的はファンドが直面するリスクおよび投資プロセスに関する事項について議論することである。議論することにより、上級投資リーダーが問題意識を高め、プロダクト・グループを横断する事項に関して意思疎通を図ることで、さらなる注意を喚起することにつながる。

デリバティブ取引のリスク管理

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

(3) 投資リスクに関する参考情報

下記グラフは、ファンドと他の代表的な資産クラスのリスクを定量的に比較できるように作成したものです。

ファンドの分配金再投資一口当り純資産価格および年間騰落率の推移

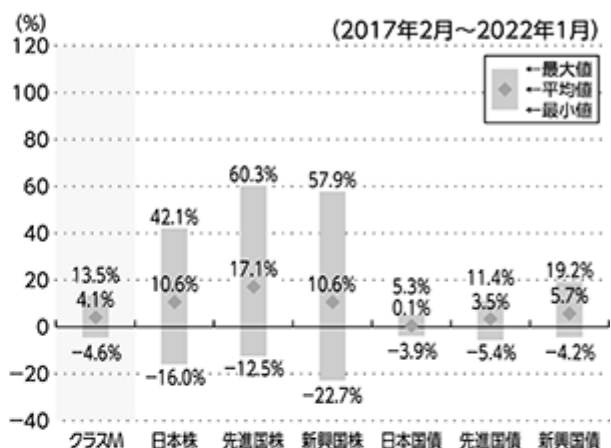
2017年2月末から2022年1月末の5年間に於けるファンドの分配金再投資一口当り純資産価格(月末ベース)および年間騰落率(毎月末時点)の推移を示したものです。

クラスM受益証券



ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較

左のグラフと同じ期間における年間騰落率(毎月末時点)の平均と振れ幅を、ファンドと他の代表的な資産クラスとの間で比較したものです。このグラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。



出所：管理運用会社、Bloomberg L.P.および指数提供会社のデータを基に森・濱田松本法律事務所が作成

- ・全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
- ・2017年2月から2022年1月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値をファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。
- ・ファンドの年間騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算した年間騰落率が記載されており、実際の一口当り純資産価格に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。
- ・ファンドの年間騰落率は、ファンドの基準通貨である米ドル建てで計算されており、円貨に為替換算されておりません。したがって、円貨に為替換算した場合、上記とは異なる騰落率となります。

○ 各資産クラスの指数

日本株・・・TOPIX(配当込み)

先進国株・・・FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)

新興国株・・・S&P新興国総合指数

日本国債・・・ブルームバーグE1年超日本国債指数

先進国債・・・FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)

新興国債・・・FTSE新興国市場国債指数(円ベース)

(注) S&P新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算しています。

TOPIX(東証株価指数)の指数値及びTOPIXに係る標準又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」といいます。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに係る標準又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、TOPIXの指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)、FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)およびFTSE新興国市場国債指数(円ベース)に関するすべての権利は、London Stock Exchange Group plcまたはそのいずれかのグループ企業に帰属します。各指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income LLCまたはそれらの関連会社等によって計算されています。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ企業は、指数の使用、依存または誤謬から生じるいかなる負債について、何人に対しても一切の責任を負いません。

4 【手数料等及び税金】

(1) 【申込手数料】

日本国内における販売手数料は、募集価格から同価格の3%を控除した額(以下「販売価格」という。)の3.30%(税抜3%)である。(なお、販売価格が純資産価格を上回る額は、ファンドの元引受会社に留保される。)募集価格とは、純資産価格を $(1 - 0.0325)$ で除し、小数点以下第3位にて四捨五入した額をいう。

$$\{\text{募集価格}(\text{純資産価格} \div (1 - 0.0325)(\text{小数点以下第3位にて四捨五入})) - (\text{募集価格} \times 0.03)\} \times 0.0330$$

申込手数料は、申込み時の商品説明および事務手続き等の対価として支払われる。

詳しくは「第2 管理及び運営、1 申込(販売)手続等」を参照のこと。

(2) 【買戻し手数料】

買戻請求には、買戻し手数料は課されない。

詳しくは「第2 管理及び運営、1 買戻し手続等」を参照のこと。

(3) 【管理報酬等】

(a) 管理運用報酬

ファンドの管理契約(以下「管理契約」という。)に基づき、ファンドは、管理運用会社に月次報酬を支払う。報酬は、月次のファンドの平均純資産に対して適用される料率で計算される。料率は、管理運用会社が管理するすべてのオープン・エンド型ファンドの純資産総額(ファンド資産の「二重計算」を回避するために必要な範囲において、他のパトナム・ファンドに対して投資されるファンド資産および他のパトナム・ファンドにより投資されるファンド資産を除き、当該月の各営業日の終了時に決定される。)の月額平均(「オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額」)に基づく。

基本報酬

オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額

	50億米ドル以下の部分について	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%

以下の表は、直近3会計年度に関して、管理契約に従いファンドが支払った管理運用報酬である。

会計年度	管理運用報酬	管理運用報酬放棄額	放棄額がない場合 の管理運用報酬
2021年	10,570,718米ドル	3,840,316米ドル	14,411,034米ドル
2020年	9,425,372米ドル	3,382,157米ドル	12,807,529米ドル
2019年	7,489,756米ドル	0米ドル	7,489,756米ドル

2021および2020会計年度の管理運用報酬の放棄金額は、下記の「ファンドに適用される費用制限」に記載された取り決めにより生じたものである。

管理運用報酬は、ファンドの管理運用業務およびファンド資産に関する投資顧問業務および日々の投資運用業務の対価として支払われる。

ファンドに適用される費用制限

管理運用会社は、少なくとも2023年2月28日まで、年間ファンド運営費用総額(販売計画に基づく支払、仲介手数料、利息、税金、投資者サービス代行報酬、投資関連費用、臨時費用、取得したファンドの報酬および費用を除く。)がファンドの平均純資産の年率0.33%を超える場合には、ファンドの報酬および/または払戻し費用を放棄することに契約上合意した。かかる義務は、受託者会の承認を得た場合に限り、変更または中止することができる。

(b) 副管理運用報酬

管理運用会社は、その関連会社である副管理運用会社を管理運用会社が適宜指定するファンドの資産の投資判断のために確保している。副管理運用会社は、現在ファンドの資産の運用を行っていない。副管理運用会社がファンドの資産の運用を行う場合には、管理運用会社(ファンドではない。)は、副管理運用会社に対し、副管理運用会社のサービスの対価として、四半期毎の副管理運用報酬を、副管理運用会社により運用されるファンドの資産の平均純資産額の年率0.25%の料率で支払う。

(c) 保管報酬および投資者サービス代行報酬

保管会社は、ファンドの現金および証券の保管および管理、証券の受渡しの処理、ファンドの投資証券に係る利息および配当の回収、ファンドの米国外保管管理者を務めること、米国外の証券保管振替機関に関する報告書の提供、ファンドの費用を賄う支払の実行、ならびにその他の管理業務の遂行に責任を負う。保管会社は、ファンドの投資方針の決定を行わず、また、ファンドが売買する証券の選定を行わない。保管会社は、報酬・手数料および保管会社が行った資金の貸付け・立替を担保するファンドの資産に対する先取特権を有している。

ファンドは、随時、ファンドの費用(保管費用を含む。)を削減しまたは取り戻す委託売買の取決めを締結することができる。ファンドは、その保管会社により維持される現預金の金額に基づきファンドが支払う保管報酬を低減する相殺の取決めもしている。

ファンドの投資者サービス代行会社は、月額報酬をファンドから受領する。現時点において、ファンドの投資者サービス代行報酬はファンドの平均資産の年率0.250%を超えない。

2021年10月31日に終了した会計年度にファンドは投資者サービス代行会社および保管会社により提供された投資者サービス代行業務および保管業務への対価として、それぞれ5,321,207米ドルおよび310,738米ドルを負担した。2021年10月31日に終了した会計年度において、ファンドの費用は、ファンドならびに投資者サービス代行会社および保管会社の費用相殺の取決めにより6,513米ドル減少した。

(d) 販売計画報酬

クラスM受益証券販売計画では、ファンドは元引受会社に対し、平均純資産総額の最高年率1.00%を支払う。受託者会は現在、クラスM受益証券販売計画に基づく支払の最高年率を、当該平均純資産総額の0.50%に制限している。かかる費用は、随時ファンド資産から支払われるため、投資家の投資費用の増加となる。ファンドが元引受会社に支払う0.50%の料率から、販売会社およびその他のディーラーに対する報酬が支払われる。

前記販売計画に基づく支払は、前記のディーラーに対する報酬を含むファンド受益証券の元引受会社としての元引受会社の提供したサービスおよび発生した経費を補償するものである。元引受会社は、ディーラーへの当該支払を停止または変更することができる。

販売計画報酬は、ファンド証券の元引受業務およびファンド証券の販売業務の対価として支払われる。

2021年10月31日に終了した会計年度にファンドが元引受会社に支払った販売計画報酬は、クラスM証券について283,680米ドルであった。

(4) 【その他の手数料等】

ファンドは受託者報酬、監査、法律、保管、投資者サービスおよび受益者報告費用、ならびに販売計画に従った支払(順に関連するクラスのファンド証券に割り当てられる。)を含むがそれらに限定されない、管理運用会社が負担しないすべての費用を支払う。ファンドはさらに管理運用会社に対してファンドの役員および職員の報酬ならびにそれらの者のためのパトナム退職金制度への寄付金を含む2021会計年度の管理業務についての報酬を支払う。支払総額は毎年受託者会により決定され、2021年10月31日に終了した会計年度は98,347米ドルであり、そのうち69,660米ドルは報酬および寄付金の一部であった。

受託者会は、ファンドの業務の遂行を一般に監督する責任を負う。受託者会が決定するかかる方針に従って、投資運用会社は、ファンドのために継続的な投資プログラムを提供し、ファンドのために投資決定を行う。受託者会の監督に従って、投資運用会社はまた、ファンドのその他の事務および業務を遂行する。

下記の表は、2021年12月31日現在で各受託者が保有するファンドを含めたパトナムのすべてのファンドの受益証券の評価額を記載したものである。

受託者の氏名	所有するパトナム・インカム・ファンドの受益証券の評価額レンジ	受託者が監督するパトナムのすべてのファンドの中で受託者が保有する受益証券の総評価額のレンジ
独立の受託者		
リアクト・アハメッド	1米ドル 10,000米ドル	100,000米ドル超
ラヴィ・アコーリィ	1米ドル 10,000米ドル	100,000米ドル超
パーバラ M. パウマン	1米ドル 10,000米ドル	100,000米ドル超
カチンカ・ドモトフィ	1米ドル 10,000米ドル	100,000米ドル超
キャサリン・ボンド・ヒル	1米ドル 10,000米ドル	100,000米ドル超
ポール L. ジョスコウ	100,000米ドル超	100,000米ドル超
ケニス R. ライブラー	1米ドル 10,000米ドル	100,000米ドル超
ジョージ・パトナム 3世	100,000米ドル超	100,000米ドル超
マノジュ P. シング	1米ドル 10,000米ドル	100,000米ドル超
モナ K. スットフェン	1米ドル 10,000米ドル	50,001米ドル 100,000米ドル
利害関係にある受託者		
ロバート L. レイノルズ ^(注)	100,000米ドル超	100,000米ドル超

(注) ファンドおよび管理運用会社の「利害関係者」(1940年法において定義される。)である受託者。レイノルズ氏はファンドおよび管理運用会社の役員であるため「利害関係者」とみなされる。レイノルズ氏はパトナム・インベストメンツの社長兼最高経営責任者およびパトナムの他の各ファンドの社長である。他の受託者は「利害関係者」ではない。

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

受託者は、その他の投資信託の受託者に支払われる報酬と自己の役職に鑑み自己の職務に照らして自らの報酬が適切であることを確認するため、定期的にかかる報酬を査定する。ファンドの独立した受託者だけで構成される理事会方針・指名委員会は、委員会および受託者会の会合時間は、必要な準備を含めて定期受託者会の会合1回につき少なくとも4営業日を要すると考えている。

受託者会の常任委員会およびファンドの直近会計年度の間に開催された各委員会の回数は、以下の表に示されている。

監査・コンプライアンスおよびリスク委員会	14
理事会方針・指名委員会	8
手数料委員会	2
契約委員会	9
執行委員会	1
投資監視委員	
投資監視委員会A	6
投資監視委員会B	6
価格設定委員会	8

下記の表は、各受託者がパトナムのファンドの受託者に選任された最初の年、2021年度にファンドによって各受託者に支払われた報酬および2021暦年中の業務に対しすべてのパトナムのファンドによって各受託者に支払われた報酬を示している。

報酬額一覧

受託者 / 就任年	ファンドからの報酬総額	ファンド費用の一部として発生した退職年金	退職後の全パトナムのファンドからの年間給付金見積額(1)	全パトナムのファンドからの報酬金合計(2)
独立の受託者				
リアクアト・アハメッド / 2012 ⁽³⁾	米ドル 16,263	米ドル 該当なし	米ドル 該当なし	米ドル 345,000
ラヴィ・アコーリイ / 2009	16,263	該当なし	該当なし	345,000
バーバラ M. パウマン / 2010 ⁽³⁾	16,263	該当なし	該当なし	345,000
カチンカ・ドモトフィ / 2012 ⁽³⁾	16,263	該当なし	該当なし	345,000
キャサリン・ボンド・ヒル / 2017 ⁽³⁾	16,263	該当なし	該当なし	345,000
ポール L. ジョスコウ / 1997 ⁽³⁾	16,263	1,649	113,417	345,000
ケニス R. ライブラー / 2006 ⁽⁴⁾	22,137	該当なし	該当なし	465,000
ジョージ・パトナム 3 世 / 1984 ⁽⁵⁾	17,487	2,818	130,333	370,000
マノジュ P. シング / 2017 ⁽⁶⁾	17,487	該当なし	該当なし	370,000
モナ K. スットフェン / 2020	15,737	該当なし	該当なし	332,500
利害関係にある受託者				
ロバート L. レイノルズ / 2008 ⁽⁷⁾	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし

(1) 各受託者の給付見積額は、2003暦年、2004暦年および2005暦年の受託者報酬料率に基づく。

(2) 2021年12月31日現在、パトナムには100のファンドがあった。

(3) 一定の受託者に対しては、受託者報酬繰延計画に基づく繰延報酬を支払う義務がある。2021年10月31日付で、ファンドが支払った繰延報酬額の総額は、当該額の収益も含めて、以下の通りであった。

アハメッド氏に23,297米ドル、パウマン氏に18,609米ドル、ドモトフィー氏に18,997米ドル、ヒル氏に8,673米ドルおよびジョスコウ氏に82,884米ドル。

(4) ライブラー氏への、パトナム・ファンドの受託者会会長としての職務に対する追加報酬を含んでいる。

(5) パトナム氏への、契約委員会会長としての職務に対する追加報酬を含んでいる。

(6) シング氏への監査、コンプライアンスおよびリスク委員会会長としての職務に対する追加報酬を含んでいる。

(7) レイノルズ氏はファンドおよび管理運用会社の「利害関係者」である。

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

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

以下の表は、下記会計年度中に支払われた仲介手数料である。

会計年度	仲介手数料
2021年	237,486米ドル
2020年	157,310米ドル
2019年	97,253米ドル

ファンドの2021会計年度の仲介手数料は、取引量の増加により、前2会計年度を上回った。

2021会計年度末に、ファンドは、ファンドの通常のブローカー・ディーラー(または当該ブローカー・ディーラーの関係会社)の以下の有価証券を保有していた。

ブローカー・ディーラーまたは関係会社名	価額(米ドル)
Bank of America Corp.	24,290,298
Citigroup, Inc.	34,852,322
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	17,597,587
JPMorgan Chase & Co.	36,146,517
Morgan Stanley	16,398,884
Royal Bank of Canada	516,040
Wells Fargo & Co.	3,304,826

2021年10月31日に終了した会計年度にファンドが支払ったすべてのその他の費用(販売計画に基づく支払を含むが、管理運用報酬、投資者サービス代行報酬および保管報酬は除く。)は、1,097,927米ドルであった。

(5) 【課税上の取扱い】

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

- (1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の分配金と同じ取扱いとなる。
- (3) 個人投資者の換金(買戻し)および償還時には譲渡所得として課税され、譲渡益に対して20.315%(所得税
15.315%、住民税5%)(2038年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。)が課せられ
る。また個人投資者の分配金については、ファンドの分配金の全部に対して、20.315%(所得税15.315%、
住民税5%)(2038年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。)の税率による源泉徴収
が日本国内で行われる。
- (4) 日本の個人受益者についてファンドの分配金、受益証券の売買、買戻しおよび償還に基づく損益は、一定
の条件に基づき、一定の他の有価証券に係る所得・損失との損益通算が可能である。
- (5) 日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金については、20.315%(所得税15.315%、地方税5%)
の税率による源泉徴収が日本国内で行われ、一定の場合支払調書が税務署長に提出される(2038年1月1日
以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。)
- (6) ()「キャピタル・ゲイン配当」、()「金利関連配当」および()「短期キャピタル・ゲイン配当」
(それぞれ内国歳入法により定義され、一定の条件が課される。)としてファンドにより適切に報告された
ファンドからの分配は、一般に、米国連邦所得税の対象とはならない。キャピタル・ゲイン配当、金利関連
配当および短期キャピタル・ゲイン配当以外のファンドからの分配は、一般に、米国連邦所得税の対象とな
り、その税率は、日米租税条約に基づき10%に引き下げられている。米国連邦所得税として源泉徴収された
金額については、日本において外国税額控除の適用を申請することができる。ファンドによる、一定の「米
国不動産権利」に帰せられる収益の分配に関しては、特別の租税規則が適用される可能性がある。受益者は
ファンドへの投資による課税上の帰結に関する更なる情報につき各自の税務顧問に助言を求めべきであ
る。

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

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

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

5 【運用状況】

(1) 【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(2022年1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	2,240,806,520	72.53
モーゲージ証券	米国	1,178,414,053	38.14
	バミューダ	27,798,212	0.90
	小計	1,206,212,265	39.04
社債	米国	745,886,730	24.14
	カナダ	26,016,635	0.84
	フランス	17,729,639	0.57
	スイス	17,220,226	0.56
	オーストラリア	12,777,207	0.41
	ドイツ	12,676,445	0.41
	イギリス	11,485,442	0.37
	アイルランド	9,268,715	0.30
	スペイン	7,907,741	0.26
	オランダ	7,563,974	0.24
	イタリア	6,273,542	0.20
	ルクセンブルグ	5,112,693	0.17
	インドネシア	1,473,741	0.05
	メキシコ	817,657	0.03
	ブラジル	755,825	0.02
	日本	393,140	0.01
デンマーク	204,938	0.01	
小計	883,564,290	28.60	
短期投資	米国	427,580,231	13.84
	カナダ	81,294,723	2.63
	イギリス	61,891,486	2.00
	シンガポール	39,990,355	1.29
	スウェーデン	29,997,157	0.97
	オーストラリア	26,998,320	0.87
	アイルランド	19,998,000	0.65
	日本	19,030,239	0.62
	ドイツ	9,499,411	0.31
	フィンランド	5,999,775	0.19
小計	722,279,697	23.38	
アセット・バック証券	米国	153,848,906	4.98
	カナダ	1,690,867	0.05
	小計	155,539,773	5.03
ローン担保証券	ケイマン諸島	92,826,267	3.00
	米国	24,077,212	0.78
	小計	116,903,479	3.78
未決済買建スワップオプション	米国	48,181,743	1.56
	イギリス	1,010,969	0.03
	小計	49,192,712	1.59
外国国債および政府系機関債	セネガル	907,247	0.03
	コートジボワール	833,625	0.03
	メキシコ	827,725	0.03
	インドネシア	823,125	0.03
	ドミニカ共和国	412,125	0.01
	トルコ	411,911	0.01
	ウルグアイ	410,408	0.01
	ルーマニア	407,627	0.01
	コロンビア	403,577	0.01
	パナマ	289,078	0.01
	パラグアイ	200,600	0.01
小計	5,927,048	0.19	

資産の種類	国名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
地方債	米国	3,356,607	0.11
シニア・ローン	米国	2,907,835	0.09
現金・預金・その他の資産 (負債控除後)		(2,297,174,474)	(74.35)
合計 (純資産総額)		3,089,515,752 (約356,654百万円)	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)2022年1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(%)	86.54	4.39	13.01	22.64	4.44	2.88	1.16	-35.06	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) 【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄(上位30銘柄)】

パトナム・インカム・ファンドの主な投資先は、株式以外の投資有価証券である。

(2022年1月末日現在)

順位	銘柄	国名 (発行地)	種類	償還日 (年/月/日)	利率 (%)	米ドル			投資 比率 (%)
						額面金額	取得価額	時価	
1	FNMA FN30 TBA UMBS 03.0000 03/01/2052	米国	政府機関 パススルー債	2052/3/1	3.000	420,000,000	428,045,195	428,071,980	13.86
2	FNMA FN30 TBA UMBS 03.0000 02/01/2052	米国	政府機関 パススルー債	2052/2/1	3.000	258,000,000	266,767,832	263,643,802	8.53
3	FNMA FN30 TBA UMBS 03.5000 03/01/2052	米国	政府機関 パススルー債	2052/3/1	3.500	149,000,000	154,616,875	154,855,193	5.01
4	FNMA FN30 TBA UMBS 02.0000 02/01/2052	米国	政府機関 パススルー債	2052/2/1	2.000	155,000,000	153,988,867	151,092,342	4.89
5	FNMA FN30 TBA UMBS 04.0000 02/01/2052	米国	政府機関 パススルー債	2052/2/1	4.000	135,000,000	143,158,867	142,658,348	4.62
6	FNMA FN30 TBA UMBS 03.5000 02/01/2052	米国	政府機関 パススルー債	2052/2/1	3.500	134,000,000	142,354,687	139,684,494	4.52
7	GNMA G1130 TBA 03.5000 02/01/2052	米国	政府機関 パススルー債	2052/2/1	3.500	44,000,000	45,557,188	45,570,175	1.47
8	FNMA FN30 TBA UMBS 04.5000 02/01/2052	米国	政府機関 パススルー債	2052/2/1	4.500	23,000,000	24,551,016	24,557,887	0.79
9	JPMORGAN CHASE & CO 02.9560 05/13/2031	米国	投資適格社債	2031/5/13	2.956	22,686,000	24,610,227	22,683,961	0.73
10	APPLE INC 02.8000 02/08/2061	米国	投資適格社債	2061/2/8	2.800	19,162,000	19,107,005	17,528,194	0.57
11	FNR 2021-77 I IO 04.0000 11/25/2051	米国	政府機関 モーゲージ 債務証券	2051/11/25	4.000	112,917,982	18,096,376	17,203,984	0.56
12	MCAS 2019-01 M10 144A 03.3577 10/15/2049	米国	商業用 モーゲージ証券	2049/10/15	3.358	17,455,000	18,202,121	17,026,998	0.55
13	CITIGROUP INC 04.4500 09/29/2027	米国	投資適格社債	2027/9/29	4.450	14,273,000	15,402,886	15,737,674	0.51
14	FHR 5024 EI IO 04.0000 10/25/2050	米国	政府機関 モーゲージ 債務証券	2050/10/25	4.000	97,002,005	21,798,696	15,370,592	0.50
15	FNR 2020-45 GI IO 05.0000 07/25/2050	米国	政府機関 モーゲージ 債務証券	2050/7/25	5.000	75,095,719	16,424,703	14,387,586	0.47
16	COMCAST CORP 03.4500 02/01/2050	米国	投資適格社債	2050/2/1	3.450	13,868,000	13,862,664	14,024,900	0.45

順位	銘柄	国名 (発行地)	種類	償還日 (年/月/日)	利率 (%)	米ドル			投資 比率 (%)
						額面金額	取得価額	時価	
17	FNR 2020-93 WI IO 05.0000 06/25/2050	米国	政府機関 モーゲージ 債務証券	2050/6/25	5.000	72,814,009	14,139,060	13,708,451	0.44
18	MORGAN STANLEY 04.3500 09/08/2026	米国	投資適格社債	2026/9/8	4.350	12,164,000	13,292,054	13,351,351	0.43
19	GSMS 2013-GC10 C P/P 144A 04.2850 02/10/2046	米国	商業用 モーゲージ証券	2046/2/10	4.285	12,605,000	12,602,640	12,818,417	0.41
20	UBSBB 2012-C3 C 144A 05.0468 08/10/2049	米国	商業用 モーゲージ証券	2049/8/10	5.047	12,283,000	12,301,473	12,508,636	0.40
21	STACR 2019-DNA2 M2 02.5577 03/25/2049	米国	非政府系 モーゲージ証券	2049/3/25	2.558	12,055,062	12,121,502	12,192,916	0.39
22	GNR 2019-158 PI IO 03.5000 12/20/2049	米国	政府機関 モーゲージ 債務証券	2049/12/20	3.500	98,322,510	21,654,434	12,085,475	0.39
23	VERIZON COMM 04.3290 09/21/2028	米国	投資適格社債	2028/9/21	4.329	10,775,000	12,175,322	12,034,674	0.39
24	FHR 5050 IM IO 03.5000 10/25/2050	米国	政府機関 モーゲージ 債務証券	2050/10/25	3.500	68,880,843	12,962,578	11,789,457	0.38
25	COMM 2018-COR3 C 04.5602 05/10/2051	米国	商業用 モーゲージ証券	2051/5/10	4.560	11,276,000	11,542,878	11,746,770	0.38
26	MRAIT 2020-11 A1X 01.8098 04/22/2022	米国	アセット・ バック証券	2022/4/22	1.810	11,610,000	11,610,000	11,618,084	0.38
27	GSMS 2012-GCJ9 C 144A 04.4480 11/10/2045	米国	商業用 モーゲージ証券	2045/11/10	4.448	11,564,000	11,294,556	11,583,403	0.37
28	SPST 2021-6 A 00.9093 04/25/2022	米国	アセット・ バック証券	2022/4/25	0.909	11,580,000	11,580,000	11,582,340	0.37
29	SPST 2021-10 A 00.8593 08/08/2022	米国	アセット・ バック証券	2022/8/8	0.859	11,580,000	11,580,000	11,582,211	0.37
30	MRAIT 2021-NA1 A1X 01.6019 03/08/2022	米国	アセット・ バック証券	2022/3/8	1.602	11,464,000	11,464,000	11,478,766	0.37

(注1) 「(2) 投資資産」における「種類」については、「(1) 投資状況」における「資産の種類」とは異なる分類体系が採用されている。

(注2) 「(1) 投資状況」中の短期投資の主要な銘柄の時価は、以下の通りである。

(2022年1月末日現在)

	米ドル
Putnam Short Term Investment Fund	108,474,088
U.S. Treasury Bills 3/10/22	30,898,960
U.S. Treasury Bills 2/17/22	29,566,603
U.S. Treasury Bills 4/7/22	29,051,720
U.S. Treasury Bills 3/3/22	26,799,218
U.S. Treasury Bills 3/24/22	26,197,124
U.S. Treasury Bills 2/24/22	25,799,419
U.S. Treasury Bills 5/19/22	24,880,184
U.S. Treasury Bills 2/3/22	22,299,958
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 2/18/22	19,999,210
Canadian Imperial Bank of Commerce 3/4/22	19,998,382
Liberty Street Funding, LLC 3/1/22	19,998,115
Matchpoint Finance PLC 3/2/22	19,998,000
Lloyds Bank PLC 3/31/22	19,994,854
Chariot Funding, LLC 3/24/22	19,994,424
Sumitomo Mitsui Trust Bank, Ltd. 4/18/22	19,991,145

	米ドル
Manhattan Asset Funding Co., LLC 2/16/22	19,030,239
TotalEnergies Capital Canada, Ltd. 2/25/22	17,798,850
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd. 2/22/22	16,999,273
Prudential PLC 2/11/22	16,899,587
Atlantic Asset Securitization, LLC 2/15/22	15,999,400
CAFCO, LLC 4/22/22	15,740,219
Swedbank AB 2/10/22	14,999,692
Nationwide Building Society 2/22/22	14,998,992
Skandinaviska Enskilda Banken AB 3/24/22	14,997,465
MetLife Short Term Funding, LLC 2/28/22	11,734,598
Toronto-Dominion Bank (The) 2/22/22	9,999,572
ABN AMRO Funding USA, LLC 2/15/22	9,999,458
National Australia Bank, Ltd. 3/7/22	9,999,047
Sheffield Receivables Co., LLC 3/15/22	9,998,053

【投資不動産物件】

該当事項なし(2022年1月末日現在)。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし(2022年1月末日現在)。

(3) 【運用実績】

【純資産の推移】(クラスM受益証券)

2022年1月末日および同日前1年以内における各月末ならびに下記各会計年度末の純資産の推移は、以下の通りである。

	純資産総額		一口当り純資産価格	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
第18会計年度末 (2012年10月末日)	151,113	17,444	7.12	822
第19会計年度末 (2013年10月末日)	128,376	14,820	7.05	814
第20会計年度末 (2014年10月末日)	121,065	13,976	7.10	820
第21会計年度末 (2015年10月末日)	103,524	11,951	6.77	782
第22会計年度末 (2016年10月末日)	88,869	10,259	6.72	776
第23会計年度末 (2017年10月末日)	79,485	9,176	6.74	778
第24会計年度末 (2018年10月末日)	72,688	8,391	6.50	750
第25会計年度末 (2019年10月末日)	76,324	8,811	7.03	812
第26会計年度末 (2020年10月末日)	60,661	7,003	7.08	817
第27会計年度末 (2021年10月末日)	53,418	6,167	6.65	768
2021年2月末日	57,365	6,622	6.87	793
3月末日	56,376	6,508	6.80	785
4月末日	56,153	6,482	6.80	785
5月末日	55,680	6,428	6.76	780
6月末日	55,573	6,415	6.77	782
7月末日	55,139	6,365	6.77	782
8月末日	54,771	6,323	6.75	779
9月末日	53,992	6,233	6.69	772
10月末日	53,418	6,167	6.65	768
11月末日	52,851	6,101	6.63	765
12月末日	51,486	5,944	6.48	748
2022年1月末日	50,384	5,816	6.40	739

(注) クラスM受益証券の運用は1994年12月14日に開始された。

なお、1994年12月14日の純資産総額は、1,005米ドル(116,017円)、一口当り純資産価格は6.50米ドル(750円)であった。

【分配の推移】（クラスM受益証券）

下記各会計年度の分配の推移は、以下の通りである。

第18会計年度(2011年11月1日 - 2012年10月31日)	0.199米ドル(約23円)
第19会計年度(2012年11月1日 - 2013年10月31日)	0.220米ドル(約25円)
第20会計年度(2013年11月1日 - 2014年10月31日)	0.317米ドル(約37円)
第21会計年度(2014年11月1日 - 2015年10月31日)	0.210米ドル(約24円)
第22会計年度(2015年11月1日 - 2016年10月31日)	0.196米ドル(約23円)
第23会計年度(2016年11月1日 - 2017年10月31日)	0.228米ドル(約26円)
第24会計年度(2017年11月1日 - 2018年10月31日)	0.228米ドル(約26円)
第25会計年度(2018年11月1日 - 2019年10月31日)	0.227米ドル(約26円)
第26会計年度(2019年11月1日 - 2020年10月31日)	0.262米ドル(約30円)
第27会計年度(2020年11月1日 - 2021年10月31日)	0.356米ドル(約41円)

なお、2020年3月から2022年2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		分配落日	分配落日における 一口当り純資産価格	
	米ドル	円		米ドル	円
2020年3月	0.017	1.962	2020/3/23	6.56	757
4月	0.013	1.501	2020/4/23	6.90	797
5月	0.013	1.501	2020/5/21	6.88	794
6月	0.012	1.385	2020/6/23	7.06	815
7月	0.013	1.501	2020/7/23	7.10	820
8月	0.011	1.270	2020/8/21	7.11	821
9月	0.010	1.154	2020/9/23	7.09	818
10月	0.011	1.270	2020/10/22	7.08	817
11月	0.011	1.270	2020/11/23	7.18	829
12月	0.235	27.128	2020/12/23	6.96	803
2021年1月	0.011	1.270	2021/1/21	6.95	802
2月	0.011	1.270	2021/2/23	6.88	794
3月	0.011	1.270	2021/3/23	6.80	785
4月	0.011	1.270	2021/4/22	6.80	785
5月	0.011	1.270	2021/5/21	6.76	780
6月	0.011	1.270	2021/6/23	6.77	782
7月	0.011	1.270	2021/7/22	6.78	783
8月	0.011	1.270	2021/8/23	6.76	780
9月	0.011	1.270	2021/9/23	6.72	776
10月	0.011	1.270	2021/10/21	6.63	765
11月	0.011	1.270	2021/11/23	6.58	760
12月	0.115	13.276	2021/12/22	6.49	749
2022年1月	0.011	1.270	2022/1/21	6.44	743
2月	0.011	1.270	2022/2/23	6.25	722

【収益率の推移】(クラスM受益証券)

下記各会計年度の収益率の推移は、以下の通りである。

	収益率(注)
第18会計年度	9.27%
第19会計年度	2.15%
第20会計年度	5.31%
第21会計年度	-1.74%
第22会計年度	2.21%
第23会計年度	3.77%
第24会計年度	-0.20%
第25会計年度	11.85%
第26会計年度	4.57%
第27会計年度	-1.16%

(注)ファンドの収益率は、分配金の各会計年度末における累計額を用いて、以下の計算式により算出された。

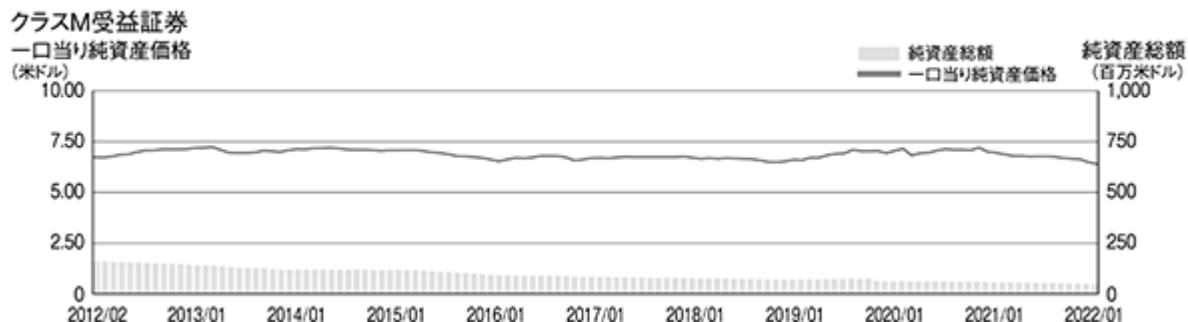
$$\text{収益率(\%)} = 100 \times \left[\frac{\text{期末NAV} \times A}{\text{期首NAV}} - 1 \right]$$

A = 計算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、各会計年度当初の一口当り純資産価格をいい、期末NAVとは各会計年度末の一口当り純資産価格をいう。

(参考情報)

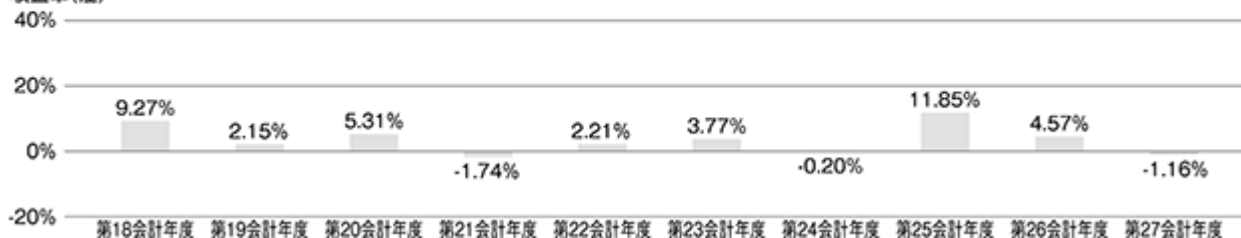
純資産総額および一口当り純資産価格の推移 (2012年2月1日から2022年1月末日まで)



収益率の推移

クラスM受益証券

収益率(注)



平均年間総収益率(販売手数料控除後)(2021年12月31日終了の期間)

	過去1年間	過去5年間	過去10年間
クラスM受益証券	-7.21%	3.04%	3.16%
ブルームバーグ米国総合インデックス ^(注2) (手数料、費用または税金の控除なし。)	-1.54%	3.57%	2.90%

(注1) ファンドは、ブルームバーグ米国総合インデックスを参考指数としている。

(注2) 出典：ブルームバーグ・インデックス・サービス・リミテッド

BLOOMBERG®は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社（以下総称して「ブルームバーグ」という。）の商標およびサービスマークである。ブルームバーグまたはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・インデックスに関するすべての所有権を有する。ブルームバーグおよびブルームバーグのライセンサーは、本資料を承諾または承認するものではなく、本書の情報の正確性または完全性を保証するものではなく、それから取得される結果に関して、明示または黙示を問わず、保証を行うものではなく、また、法律上最大限に認められる限り、それに関連して生じる被害または損害について一切責任を負わないものとする。

(4) 【販売及び買戻しの実績】

(クラスM受益証券)

下記会計年度中の販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末現在の発行済口数は、以下の通りである。

	販売口数	本邦内における 販売口数	買戻し口数	本邦内における 買戻し口数	発行済口数	本邦内における 発行済口数
第18会計年度 (11/1/2011 - 10/31/2012)	1,189,022	669,600	5,356,881	4,740,900	21,221,276	19,151,100
第19会計年度 (11/1/2012 - 10/31/2013)	728,296	466,600	3,731,396	3,101,200	18,218,176	16,516,500
第20会計年度 (11/1/2013 - 10/31/2014)	1,509,858	425,700	2,673,607	2,328,800	17,054,427	14,613,400
第21会計年度 (11/1/2014 - 10/31/2015)	1,152,641	66,400	2,924,955	2,420,800	15,282,113	12,259,000
第22会計年度 (11/1/2015 - 10/31/2016)	558,582	103,200	2,618,370	1,473,100	13,222,325	10,889,100
第23会計年度 (11/1/2016 - 10/31/2017)	221,407	10,900	1,653,408	726,100	11,790,324	10,173,900
第24会計年度 (11/1/2017 - 10/31/2018)	238,820	27,200	842,019	468,200	11,187,125	9,732,900
第25会計年度 (11/1/2018 - 10/31/2019)	620,285	178,200	953,051	633,300	10,854,359	9,277,800
第26会計年度 (11/1/2019 - 10/31/2020)	34,727	16,800	2,320,386	725,900	8,568,700	8,568,700
第27会計年度 (11/1/2020 - 10/31/2021)	2,800	2,800	542,900	542,900	8,028,600	8,028,600

第2 【管理及び運営】

1 【申込(販売)手続等】

(1) 海外における販売手続等

米国に居住する投資者は、自分の財務専門家または投資者サービス代行会社(1 - 800 - 225 - 1581)に連絡し、パトナム口座申込書入手することでファンド口座を開設してクラスA、B、CおよびM受益証券(日本ではクラスM受益証券のみ購入することができる。)を購入することができる。クラスB受益証券は、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を除いて、新規および既存投資者への販売を終了する。ファンドのクラスM受益証券は、元引受会社と販売に関する契約を有する日本における販売会社から個人が受益証券を購入する場合に限り、購入することができる。

記入した申込書と一緒にファンドを支払い先とした小切手を、以下の住所の投資者サービス代行会社(パトナム・インベスター・サービシズ・インク)宛に返送しなければならない。

パトナム・インベストメンツ

64121-9697 ミズーリ州、カンザスシティ、私書箱219697

米国に居住する投資者は最低500米ドルでファンドの口座を開設することができる。この最低投資額の条件は、投資者が、投資者の銀行の当座預金口座または貯蓄預金口座からの自動引落としにより、毎週、半月毎または毎月、定期的に投資を行う場合には免除される。現在、管理運用会社は、最低投資額の条件を免除しているが、その裁量により最低投資額未満の投資を拒否する権利を保持している。

ファンドは、募集価格(純資産価格に適用ある販売手数料(クラスA受益証券およびクラスM受益証券のみ)を加算した額)でその受益証券を販売する。投資者の財務代理人または投資者サービス代行会社は、通常、投資者が購入予定の受益証券を当該日の募集価格で買い取るため、ニューヨーク証券取引所の通常の営業終了時まで、投資者の記入済の買付注文用紙を受領してなければならない。

ファンドが提供する雇用者給付退職年金制度に加入している投資者が、同プランを通じたファンドの受益証券の購入方法や適用制限または規制等について知りたい場合には、雇用者を通じて情報を入手することができる。

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

またファンドは、ファンドおよびその受益者の最善の利益になるとして決定する場合には、定期的に、受益証券の新規購入の受付を停止し、または受益証券の購入注文を拒否することができる。

ファンド証券の追加購入

米国に居住する投資者は、すでにファンド口座を保有している場合、以下の方法にて、金額を問わずいつでも追加投資を行うことができる。

財務代理人を通じて購入する場合：投資者の財務代理人は、投資者サービス代行会社に対してすべての必要書類を提出する責任を負っており、かかる顧問業務について投資者に費用を請求することができる。

管理運用会社のシステム投資プログラムを通じて購入する場合：投資者は、銀行の当座預金口座または貯蓄預金口座から自動引落しによる毎週、半月毎または毎月の定期的投資をすることができる。

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

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

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

クラスM受益証券

- ファンドのクラスM受益証券は、元引受会社との販売に関する契約を有する日本における販売会社から個人が受益証券を購入する場合に限り、購入することができる。
- 当初販売手数料は、3.25%を上限とする。(日本において購入される受益証券については販売手数料が異なる。)
- 50,000米ドル超の投資については、販売手数料を減額する。
- 後払販売手数料は課されない。
- 12b-1 報酬がクラスB 受益証券またはクラスC 受益証券より少額であるため、クラスB 受益証券またはクラスC 受益証券に比して年間費用は下回りおよび分配金は上回る。

- 12b-1 報酬がクラスA受益証券より多額であるため、クラスA受益証券に比して年間費用は上回り、分配金は下回る。
- クラスA受益証券への転換は禁止されており、このため将来的に12b-1 報酬は減少しない。
- 一または複数のパトナムの投資信託のクラスM受益証券(雇用者給付退職年金制度に対して販売されるクラスM受益証券を除く。)の申込みは、クラスA受益証券の合算権に基づき合算対象となる既存の口座残高との合計額が500,000米ドル以上となる場合、拒絶される。500,000米ドル以上の追加購入を検討する投資者は、日本で販売されていないクラスA受益証券のほうが有利となるかどうかを検討し、自身の財務代理人に相談すべきである。

クラスM受益証券の当初販売手数料

募集価格での買付額		クラスM受益証券の販売手数料率*	
		投資純額に対する 利率	募集価格**に対する 利率
50,000米ドル未満		3.36%	3.25%
50,000米ドル以上	100,000米ドル未満	2.30%	2.25%
100,000米ドル以上	250,000米ドル未満	1.27%	1.25%
250,000米ドル以上	500,000米ドル未満	1.01%	1.00%
500,000米ドル以上		なし***	なし***

* 募集価格および購入受益証券数の計算における四捨五入により、投資者が支払う実際の手数料は上記の百分率より多くまたは少なくなりうる。

** 募集価格は販売手数料を含む。

*** ファンドは、下記に記載されるとおり、当該時の申込総額と合算権に基づき合算対象となる既存の口座残高との合計額が500,000米ドル以上となる場合、クラスM受益証券の買付注文(雇用者給付退職年金制度の注文を除く。)を受理しないことができる。

クラスM受益証券の販売手数料の減額

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

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

各投資者の既存口座および合算対象の口座の合計価額を計算する際、ファンドは、(a)当該時点におけるその受益証券の最高公募価格もしくは(b)投資者が2007年12月31日以降、受益証券を購入した場合、総購入額の当初価額のうち高い額、または2007年12月31日時点で投資者が受益証券を保有していた場合は、適用ある買戻日に投資者が買戻した受益証券の市場価格控除後の、当該日におけるその受益証券の最高公募価格の市場価格を使用することができる。

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

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

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

ブレイクポイント割引を獲得するためには、投資者は、当初販売手数料の計算上、合算対象とすることができる他の口座または購入の存在を受益証券の購入時に投資者の財務代理人に通知するべきである。ファンドまたは投資者の財務代理人は、投資者に対して、投資者の口座および合算対象とされた口座(他の財務代理人を通じて開設された口座を含む。)に保有されている他の受益証券に関する記録その他の情報を求める場合がある。一定の口座および取引には制限が適用される場合がある。ブレイクポイント割引についてのより詳しい情報は、管理運用会社のウェブサイト(putnam.com/individual)で「Mutual Funds - Pricing and performance - About fund costs」を選択することにより参照することができる。

後払販売手数料 - 購入から1年以内で買戻しをする場合、一部の個人退職金口座のロールオーバー口座について販売手数料なしで購入されたクラスM受益証券には0.40%の後払販売手数料が適用される。

後払販売手数料は、受益証券の取得経費および当該時点の純資産価額のいずれか低い金額に基づく。手数料の負担のない受益証券は最初に買戻され、続いて最も長く所有されている受益証券が買戻される。分配金の再投資により取得された受益証券はいつでも手数料なしで買戻すことができる。

販売およびサービス(12b-1)計画 - パトナムのファンドは主としてディーラー(ブローカー、ディーラー、銀行、銀行の信託部門、登録投資顧問、ファイナンシャル・プランナー、退職計画管理者および元引受会社またはその関連会社と販売、サービスまたはそれらに類する契約をしている他の機関を含む。)を通して販売される。ファンドの受益証券のマーケティングおよび受益者へのサービスに関する支払のため、ファンドは販売およびサービス(12b-1)計画を採用している。このため一定の受益証券クラスでは毎年投資者が支払う年間運営費用が増加する。元引受会社およびその関連会社はまた投資者のファンドの費用を増やさないディーラーへの追加支払をする。ファンドの12b-1計画は、クラスM受益証券について上限1.00%の年率(平均純資産額に基づく。)の支払を規定している。受託者は、現在、クラスM受益証券について平均純資産額の0.50%に支払を限定している。かかる費用は継続的にファンドの資産から支払われるため、投資者の投資コストが増大する。

2019年度、2020年度および2021年度において、元引受会社は、クラスM受益証券の当初販売手数料総額として、51,500米ドル、4,044米ドルおよび650米ドルのうち、4,904米ドル、353米ドルおよび48米ドルをそれぞれ受領した。

ディーラーへの支払 - 投資者がディーラーを通じて自己の受益証券を購入する場合、投資者のディーラーは、通常、販売手数料および販売およびサービス(12b-1)報酬(もしあれば)の一部または全額に対応する支払を元引受会社より受領する。元引受会社およびその関係法人は、さらに、選択されたディーラーに対しては、かかるディーラーによる販売支援またはプログラム・サービシングに関して、追加の報酬を支払う。(これらは、それぞれ、以下により詳しく記述される。)このような支払は、ディーラー会社またはその担当者に対して、ファンドまたはパトナムのその他のファンドの受益証券を自己の顧客に推奨し、またはその売却を提示する動機を与える。このような追加の支払は元引受会社およびその関係法人により行われ、投資者またはファンドが支払う金額を増加させることはない。

元引受会社およびその関係法人によりディーラーに支払われる追加の支払額は、一般に、当該ディーラーに帰因する各ファンドの平均純資産、当該ディーラーに帰因する各ファンドの売上高または総売上、またはチケット・チャージ(ディーラー会社がファンド受益証券の取引実行に関してその担当者に課す料金)の返却額のうちの一または複数の要因を基準とし、または交渉により決定される提供業務に対する一括支払額による。

販売支援関連の支払は、一般に、パトナムのファンドの受益証券の相当額の売上に関与する大半のディーラーに行われる。かかる支払は、業務計画支援、パトナムの投資信託および顧客の財務計画のニーズについてのディーラーの人材教育、ディーラーが選択または推奨するファンド・リストの紹介ならびに販売会議、ディーラーの販売代理店および経営者への接触機会の提供、市場データの提供を含む、ディーラーにより提供される販売支援関連業務、ならびにディーラーの元引受会社との関係の程度を考慮して、各ディーラーと個別に交渉される。

ある年のディーラーに対する販売支援関連の支払総額は、平均で変動する場合があるが、その総額は年間ベースで、ディーラーが寄与するパトナムのリテール・ミューチュアル・ファンドの平均純資産の0.085%を超えないことが予定される。

一定のケースにおいて、ディーラー・プラットフォームおよびその他の投資プログラムによるファンドへの投資に関連してディーラーに支払われるプログラム・サービシング関連の支払額は、一定の例外はあるものの、年間ベースで当該プログラムの総資産の0.20%を超えないと予想される。かかる支払は、ディーラー・プラットフォーム開発および維持、ファンド/投資対象の選択および監視、またはその他類似業務等に関して提供されるサービスのみならず受益者の記録管理、報告または取引の処理を含む、ディーラーにより提供される投資プログラムまたはプラットフォームに対してのみ行われる。

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

(2) 日本における販売手続等

ファンド証券は、販売会社により日本において非米国人に対してのみ販売され、以下に定義される「米国人」に対しては販売されないことが、合意および了解されている。また、受益者が受益証券の購入後に「米国人」となった場合、受益証券を口座約款(以下に定義する。)に基づき継続して保有することはできるが、販売会社から受益証券を追加的に購入することはできない。

「米国人」とは、次に掲げるものを意味する。米国連邦所得税法上の米国市民または住民、米国またはその下部組織の法律に基づいて設立された法人、パートナーシップ、または、法主体、所得の源泉にかかわらず、米国連邦所得税の対象となる資産、収益、または()米国連邦所得税法上「米国人」として扱われることを正当に選択したトラスト、もしくは() (a)その管理に関して米国の裁判所が主たる監督を行い、かつ(b)一名または複数名がすべての実質的な決定に関して権限を有するトラストをいう。本定義上、「米国」とは、米国、その州、領域、属領、またはコロンビア特別区を意味する。

日本においては、有価証券届出書「第一部 証券情報、(7)申込期間」に記載される募集期間中のファンド営業日かつ日本における金融商品取引業者の営業日に同第一部 証券情報の定めるところに従ってファンド証券の募集が行われる。販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」その他所定の約款(以下「口座約款」という。)を投資者に交付し、当該投資者から口座約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨の申込書の提出を受ける。販売の単位は、200口以上100口単位である。

ファンド証券一口当りの発行価格は、原則として、ファンドが当該申込みを受領した日の一口当りの純資産価格である。日本における約定日は販売取扱会社が当該注文の成立を確認した日(通常発注日の日本における翌営業日)であり、約定日から起算して4営業日目に受渡しを行うものとし、当該払込期日までに、販売手数料を支払わなくてはならない。

販売取扱会社は、ファンド証券の保管を販売取扱会社に委託した投資者に対し、取引残高報告書を交付する。買付代金の支払は、原則として円貨によるものとし、米ドルと円貨との換算は、約定日における東京外国為替市場の外国為替相場に準拠したものであって、販売取扱会社が決定するレートによるものである。また、販売取扱会社が応じ得る範囲で米ドル貨で支払うこともできる。

なお、日本証券業協会の協会員である日本の販売取扱会社は、ファンドの純資産が1億円未満となる等同協会の定める「外国証券の取引に関する規則」中の「外国投資信託受益証券の選別基準」にファンド証券が適合しなくなったときは、ファンド証券の日本における販売を行うことができない。

2 【買戻し手続等】

(1) 海外における買戻し手続等

米国に居住する投資者は、ニューヨーク証券取引所の営業日であればいつでも、その財務代理人を介しまたは直接ファンドに対し受益証券を売却または他のパトナムのファンドの受益証券に転換することができる。投資者が受益証券を購入後直ちにその受益証券を買い戻す場合、受益証券の買戻しの払込みは、ファンドが受益証券の購入金額を回収するまで(購入日から最高7暦日かかることがある。)、遅延することがある。

転換に関しては、パトナムの全ファンドが全クラスの受益証券を販売しているわけでも、また新規投資者を募集しているわけでもない。本来なら後払販売手数料が課される受益証券であっても、投資者がこれを転換する場合には後払販売手数料は課されない。ただし、投資者が転換により取得した受益証券の買戻しを行う場合には、投資者が当初かかる受益証券をいつおよびどのファンドから購入したかによって、後払販売手数料が課される可能性もある。後払販売手数料は、受益証券の転換前または転換後のファンドの別表を使って、受益証券に適用される最大後払販売手数料を投資者が支払うことになるよう計算される。その計算にあたり、後払販売手数料を直接課さない他のパトナムのファンドから最初に受益証券を購入した場合(この場合、受益証券保有期間は、後払販売手数料を課さない他のパトナムのファンドの受益証券と当該受益証券を転換した日を起点として算出され、以後のファンド間の転換によっては影響されない。)を除き、投資者が受益証券を保有していた期間は当初の購入日を起点として算出される。

投資者の財務代理人を通じて受益証券を売却または転換する場合：投資者の財務代理人は、投資者が適用ある後払販売手数料の控除後の当該日の純資産価格を受け取れるよう、ニューヨーク証券取引所の通常の営業終了時まで適切な様式による投資者の請求を受領していなければならない。投資者の財務代理人は、適時に投資者サービス代行会社に対しすべての必要書類を提供する責任を負っており、かかる顧問業務について投資者に費用を請求することができる。

直接ファンドに対して受益証券を売却または転換する場合：投資者サービス代行会社は、適用ある後払販売手数料の控除後の当該日の純資産価格を受け取るため、ニューヨーク証券取引所の通常の営業終了時まで適切な様式により投資者の請求を受領していなければならない。

郵送による売却：投資者は、投資者サービス代行会社に対してすべての登録所有者またはこれらの法定代理人により署名された指示書を送付する。投資者が売却または転換を希望する受益証券の券面を所有する場合、投資者は、その指示書を同封してかかる券面を返送しなければならない。

電話による売却：投資者が15日前までに住所の変更について投資者サービス代行会社に通知していない場合でその他の要件が適用される場合、投資者は、100,000米ドル未満の受益証券の買戻しのためパトナムの電話買戻特典を利用することができる。投資者が口座申込書により別段の指示を行わない限り、投資者サービス代行会社は、電話により受領した買戻しの指示を受諾する権限を付与されている。電話転換特典は現在利用できる。受益証券の券面が発行されている場合、電話により受益証券の売却または転換は認められない。電話買戻および転換特典は、予告なしに変更されまたは終了されることがある。

インターネットによる転換：投資者は、またputnam.com/individualにおいてインターネットにより受益証券を転換することができる。

雇用主の退職金積立制度を通じて所有した受益証券：退職金積立制度に課される制限または手数料を含め、投資者のかかる制度を通じて購入したファンドの受益証券の売却・転換情報については、投資者の雇用主に相談する。

追加要件：投資者が100,000米ドル以上の価額の受益証券を売却する場合等を例とする一定の状況において、すべての登録所有者またはこれらの法定代理人の署名は、銀行、ブローカー・ディーラーまたは一定のその他の金融機関により保証されなければならない。さらに、投資者サービス代行会社は、通常、法人、パートナーシップ、代理人もしくは受託機関または存続する共同所有者による受益証券の売却について、追加書類を要求する。投資者は、パトナムの署名保証および書類要件に関する詳細については、投資者サービス代行会社に問い合わせることを要する。

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

支払情報：

ファンドは、通常、投資者からの請求を適切に受領した翌営業日に、投資者の受益証券に対する支払額を投資者に送金するが、投資者が財務仲介人または財務仲介プログラムを通じて受益証券を保有している場合、ファンドは、通常投資者からの請求を適切に受領した後3営業日以内に、その受益証券に対する支払額を投資者に送金する。ただし、買戻代金の支払いは最大7日間要する可能性がある。通常の場合において、ファンドは、米国連邦証券法の認可するところにより、7日を超えて買戻しを停止し、または支払を延期することができる。通常の場合において、ファンドは、一般に、保有する現金および現金等価物を使用するか、または現金を作るためにポートフォリオ資産を売却することにより買戻請求に応じる予定である。緊迫した市況において、ファンドは、ファンドの与信限度内で、またはファンド間の貸付の取り決めに基づき借入れを行うことにより買戻請求に応じることもできる。

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

ファンドによる買戻し：

投資者が受託者の定める最低口数(現在20口)を下回る受益証券しか保有していない場合、最低口数を得るため、少なくとも60日前の通知を当該ファンド証券登録保有者に行った後、ファンドは、投資者の許可を得ずに投資者の受益証券を買戻し、代金を投資者に送金することができる。投資者が受託者の定める最大金額を上回る受益証券を保有する場合、適用法により認められる限りにおいてファンドはまたこれを買戻すことができる。現在、最大金額は定められていないが、受託者は、現在および将来の受益者に適用される最大金額を定めることができる。

過度の短期的取引に関する方針

過度の短期的取引のリスク：

過度の短期的取引は、ファンドの運用成績を低下させるとともに、ポートフォリオ運用を阻害し、ファンドの費用を増加させ、ファンドの純資産価値を希薄化することによりすべてのファンド受益者の利益を損なう可能性がある。ファンドの受益証券の短期的取引の規模と頻度に応じて、ファンドのキャッシュのボラティリティは増大する可能性があり、これによりファンドは不適切に大きなキャッシュ・ポジションを維持すること、あるいは別途の場合には売買する必要のないポートフォリオ証券を売買することを余儀なくされる可能性がある。このようなキャッシュ・フローによる追加的なポートフォリオ取引の執行の必要性は、ファンドの委託売買手数料および管理費用ならびに課税対象口座を利用する投資者にとってはファンドから受領する課税対象分配額を増加させる可能性もある。

ファンドは外国証券に投資するため、時差裁定取引(投資対象が取引されている外国市場の閉場時間後に、しかし、その後のファンドがその純資産価格を決定するニューヨーク証券取引所の閉場時間よりも前に発生した事象から生ずるファンドの投資対象の価値の変化を利用しようとする短期的な取引方法)により、ファンドの運用成績が悪影響を受け、長期受益者の利益が希薄化される可能性がある。このような裁定取引者が成功した場合、投資者は受益証券の公正価値を十全に反映していない価格で受益証券を取引することにより、他の受益者の權益を希薄化させる可能性がある。

ファンドは、低格付の債券等、取引頻度が低くまたは相対的に評価が難しい証券に投資するため、ファンドの投資対象に関して認識された価格の歪みを利用しようとする短期的取引者の取引の影響を受ける可能性がある。また、低格付債の市場では、時に、有利または不利なパフォーマンスが発行体のファンダメンタルズとは無関係な理由によってある日から次の日まで続く「マーケット・モーメントム」が生ずる場合がある。短期的取引者は、ファンドの受益証券を頻りに売買することによりこのモーメントムを利用しようとする可能性があり、これはファンドの運用成績を低下させ、他の受益者の権益を希薄化させる可能性がある。低格付債の流動性はより高い格付の債券よりも低い可能性があるため、ファンドは、短期的取引に起因する大きなキャッシュ・フローの変動への対応等の例のように必要性が生じた時に、低格付債を望ましい価格で売買することができない可能性がある。

ファンドの方針：

ファンドの長期受益者の利益を守るため、管理運用会社およびファンドの受託者は、過度の短期的取引を抑制することを意図した方針および手続きを採用している。ファンドは、一定の状況下で投資対象の評価に公正価値評価(フェア・バリュー・プライシング)手続きを用いることにより、過度の短期的取引の抑制に努める。さらに、管理運用会社は、管理運用会社が過度の短期的取引のパターンを検出するために必要な情報を有しているまたは別途取得する受益者の口座につき、かかる口座における取引を監視し、過度に短期的取引を行う者を牽制するための措置をとる。

口座の監視：

管理運用会社のコンプライアンス部門は、現在、投資者が直接パトナム・ファンドに保有する口座および金融仲介機関を通して保有される口座で行われている短期売買取引を検知するため、多角的な報告手法を採用している。管理運用会社は、規定時間内に行われた「往復」取引の回数により、ファンドにおける過度の短期売買取引を計測する。「往復」取引は、先行または後行するファンドの購入もしくはそれへの転換または同一のファンドの買戻しもしくは同一のファンドからの転換として定義される。管理運用会社のコンプライアンス部門が、投資家が過度の短期売買取引を行っているとは判断する場合、管理運用会社は、投資者および投資者の金融仲介機関(もしあれば)に対し書面により警告を行う。管理運用会社による、過度の短期売買取引の計測および警告書面発行の実施方法は随時変更される可能性がある。システム投資または引出しプランならびに分配およびキャピタルゲイン配当の再投資にかかる取引を含むがこれらに限定されない一部の取引はこの監視の対象外となる。

口座制限：

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

ファンドの方針に関する制限：

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

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

(2) 日本における買戻し手続等

日本における受益者は、偶発繰延販売手数料なしでいつでも買戻しを請求することができる。日本における買戻しは、手数料なしで、各ファンド営業日でかつ日本における金融商品取引業者の営業日に販売取扱会社を通じて投資者サービス代行会社に対して行うことができる。買戻しは、（投資者の保有受益証券全部の買戻しの場合を除き）100口単位でのみ行われる。

日本における受益者はファンドが販売会社から買戻請求を受領した後に計算される一口当り純資産価格によって計算された買戻価格を使用する。買戻代金は約款の定めるところに従って、販売取扱会社を通じて円貨で、または販売取扱会社が応じる場合は米ドル貨で支払われるものとする。日本における買戻金の支払は、一般的に約定日から起算して日本における金融商品取引業者の4営業日目に行われる。

大口解約等の制限はない。

3 【資産管理等の概要】

(1) 【資産の評価】

ファンドの受益証券の価格は、その純資産価格を基準とする。各クラスの一口当り純資産価格は、当該クラスの資産の負債控除後の合計価額を当該クラスの発行済受益証券口数で除して得た金額に等しい。受益証券は、ニューヨーク証券取引所の各営業日における同取引所の通常取引終了予定時にのみ評価される。

ファンドは、その投資対象のうち公表市場価格が容易に入手可能なものについては、これを市場価格で評価する。ファンドは、その他のすべての投資対象および資産については、これを直近の市場価格と異なりうるその公正価格で評価する。多くの債務証券に関しては公表市場価格は容易に入手可能であるとは判断されない。このような証券は、通常、ファンドの受託者が承認した独立の値付機関または管理運用会社が選択したディーラーから提供された評価額に基づき、公平な価格で評価される。このような業者またはディーラーは、評価対象債券の取引、類似の証券の市場取引および機関トレーダーにより一般に認識されている証券間の様々な関係に関する情報を用いて、当該証券の機関投資家サイズの通常取引単位での評価額を決定する。値付機関およびディーラーが有価証券を評価できないか、管理運用会社が有価証券の公正価格を正確に反映していると確信できない評価を提供した場合、有価証券は管理運用会社による公正価格で評価される。

ファンドの直近の純資産価格は、パトナム・インベストメントのウェブサイト(www.putnam.com/individual)または投資者サービス代行会社(1-800-225-1581)に連絡することにより入手することができる。

ファンドは、ニューヨーク証券取引所の毎営業日に1回、各クラスの受益証券の一口当り純資産価格を決定する。現在、ニューヨーク証券取引所は土曜日、日曜日、元日、マーティン・ルーサー・キング記念日、ワシントン誕生記念日、聖金曜日、戦没将兵記念日、ジュンティーンズ、独立記念日、労働者の日、感謝の日およびクリスマスの休日には休業する。ファンドは、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時(通常、東部時間午後4時)現在で純資産価格を決定する。

市場価格が容易に入手可能な有価証券およびその他の資産(「有価証券」)は、管理運用会社の選択により、かかる有価証券の市場価格を最も良く反映した価格により評価される。現在、当該価格は、最終買い気配値および売り気配値の仲値で評価されている一部の有価証券を除いて、最終売り値(一部の市場においては上場有価証券の正式な終値)、または売買が報告されていない場合には(店頭で取引される有価証券の場合と同様に)最終買い気配値で決定される。他のすべての有価証券は、受託者が承認した手順に従った公平な価格で管理運用会社またはその他の当事者により評価される。

信頼の高い市場価格は、その他の有価証券の中でも長期社債、一定の優先株式、免税証券および一定の米国外の証券について、直ちに入手可能ではないと考えられている。かかる投資証券は、同等の証券の市場取引および機関投資家が一般に認識する証券間の種々の関係を基礎にした方法を活用して、通常機関投資家の取引規模で当該証券の価格を決定する認可値付機関による評価をもとにして、通常公平な価格で評価される。様々な種類のオプション等のその他の有価証券は、ブローカー・ディーラーまたはその他の市場仲介機関により提供された評価額に基づき公平な価格で評価される。

管理運用会社は、社内情報源を活用して、あらゆる、その他の有価証券を公平な価格で評価する。特定時点において適用される評価方法は、場合により異なる。しかしながら、発行体の財務状況ならびに投資証券および有価証券の処分に関する制限の性質(当該処分に関連してファンドに発生する可能性のある登録費用を含む。)に関連する他の基本的な分析データを一般的には斟酌する。加えて、投資費用、同一クラスの制限のない有価証券の市場価格、保有量、当該有価証券についての最近の取引または募集の価格および発行体に関するすべての利用可能なアナリスト・レポート等の特定の要素が、通常同様に検討される。転売が制限されている有価証券の場合、管理運用会社は、制限性を考慮しない場合の当該有価証券の本質価値に制限性から生ずる価値の減価に関する修正を加えた金額に基づき公平な価格を決定する。

一般的には、一定の有価証券(たとえば米国外の証券)の取引は、ニューヨーク取引所終了前の多様な時間に毎日相当規模が完了している。ニューヨーク証券取引所の取引終了前に取引を終了する米国外の市場または証券取引所における証券の終値は、当該取引終了からニューヨーク証券取引所の取引終了までの間に生じた出来事を十分に織り込んでいない可能性がある。このため、ファンドは、公平な価格に基づく価格決定の採用している。この手続においては、とくに、米国市場において指定された限度を超える値動きが生じた場合、ファンドは米国外の株式を公平な価格に基づき評価しなければならない。このような限度は随時変更される可能性があり、公平な価格に基づく価格が使用される日数は変化するが、公平な価格に基づく価格がファンドにより重要な程度使用されることもありうる。また、ファンドにより保有される証券は、ファンドの営業日でない日に取引が行われる米国外の市場において取引される場合があり、かかる日におけるかかる証券の取引は、受益者がファンドの受益証券を売買することができない時に各受益者の投資分の価額に影響を及ぼしうる。

有価証券の評価に使用される為替レートは、通常、東部時間午後4時時点で決定される。当該為替レートに影響を及ぼすような事象が、為替レート決定時とニューヨーク証券取引所終了時の間に時折発生することがあり、その公正な評価の欠落により、ファンドの純資産価格の計算に反映することができない。かかる期間に通貨為替レートに影響を及ぼす重大な事象が発生した場合には、当該時影響のある有価証券の価格決定に使用される為替レートは受託者会の承認手続きに従って公正な価格で管理運用会社により決定される。

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

有価証券の公平な価格は、通常、合理的な期間内の当該有価証券の正常な処分によりファンドが実現すると合理的に予想することできる金額として決定される。公平な価格は、その性格上、一定の時点における有価証券の価値を誠実に推定した額であり、現実の市場価格を反映しない。ファンドは、他の状況においても受託者会が承認した手続に従いファンドの有価証券を評価しうる。

米ドル以外の通貨でなされた投資に関しては、ファンドは、通常ニューヨーク証券取引所が取引を行っている東部時間午後4時に決定される直近の換算レートで米ドルに換算する。その結果、米ドルに対する米ドル以外の通貨の価値の変動はファンドの純資産額に影響を及ぼす場合がある。米国外の市場の取引時間はニューヨーク証券取引所と異なるため、ファンドの受益証券の価値は、投資者がファンドの受益証券を売買することができない日に変動しうる。米国外の多くの証券市場および証券取引所はニューヨーク証券取引所の取引終了時間よりも早く取引を終了するため、このような市場または取引所における証券の終値は、当該市場または取引所の取引終了時間からニューヨーク証券取引所の取引終了時間までの間に生じた事象を十分に織り込んでいない場合がある。その結果、ファンドは公正な価格決定方法を採用した。これにより、米国市場内である特定の基準を超えるような動きがある場合には、特に、ファンドは米国外の株式を公正に評価する必要がある。この基準は適宜修正され、公正な価格が使用される日数は市場の動きによって変化するが、公正な価格がファンドにより広範囲に使用されることは可能である。ファンドの公正な価格決定方法を用いる投資価格は直近の投資市場価格とは異なる場合がある。

純資産価格の計算において価格決定の誤りを管理運用会社が認めた場合、管理運用会社の価格決定手続きに基づき訂正が行われることがある。価格決定の誤りのファンドの純資産価格に及ぼす影響が一口当たり1米セント未満である場合、その誤りは重要とは考えられず、必要な措置は取られない。価格決定の誤りのファンドの純資産価格に及ぼす影響が一口当たり1米セント以上である場合、事実関係全般および価格決定の誤りに関する状況を調査の上で、(1)その純資産価格計算の誤りが一口当たり純資産の0.5%未満である場合または(2)受益者の口座に対する予想調整金額が25米ドル未満の場合、ファンドは受益者口座の調整を行わない。他方、価格決定の誤りのファンドの純資産価格に及ぼす影響が一口当たり1米セント以上である場合、事実関係全般および価格決定の誤りに関する状況を調査の上で、(1)その純資産価格計算の誤りが一口当たり純資産の0.5%以上である場合または(2)受益者の口座に対する予想調整金額が25米ドル以上の場合、ファンドは受益者口座の調整を行う。

(2) 【保管】

ファンド証券は受益者の責任において保管される。

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

(3) 【信託期間】

ファンドの存続期間は無期限である。

(4) 【計算期間】

ファンドの決算期は毎年10月31日である。

(5) 【その他】

買戻しの停止

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

解散

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

発行限度額

ファンド証券の発行限度額についての定めはなく、随時発行することができる。

契約及び信託宣言

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

契約及び信託宣言は、議決権付受益証券の過半数を所有する受益者の議決によりその旨が授權された場合、当該時在職している受託者の過半数が署名した証書により、いつでも変更することができる。ただし、

ファンドの名称の変更または省略部分の補充、曖昧性の修正または契約及び信託宣言に記載された不完全もしくは不一致条項の是正、修正もしくは補充、または受託者がその絶対裁量により、受益証券のいずれかのシリーズまたはクラスの受益者に重大な影響を与えるものではないと判断する改訂については、受益者の議決による授權を必要としない。

日本においては、契約及び信託宣言の重要事項の変更は、公告され、受益者に通知される。

ワラント・新受益証券引受権等の発行

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

関係法人との契約の更改等に関する手続

管理契約

管理契約は、少くとも60日前の書面通知を行った場合に、ファンドの受託者もしくは受益者の決議によって、または管理運用会社によって、違約金なしに終了することができる。管理契約は、ファンドの受益者の決議によってのみ変更することができる。管理契約はまた、違約金の支払いなしに、その譲渡の場合、終了する。管理契約は、少なくとも年に一度、受託者もしくは受益者の決議により、または管理運用会社もしくはファンドの「利害関係者」ではない受託者の過半数により承認される場合のみ、同契約が有効に存続すると定められている。上記のいずれの場合においても、受益者の決議は、1940年法に定義する「発行済議決権付証券」の過半数の賛成票によるものとする。

副管理契約

副管理契約は、ファンドの受託者または受益者の議決により違約金なしに、または副管理運用会社もしくは管理運用会社により、30日以上60日以内の書面通知で解除されうる。また、副管理契約は、その譲渡の場合には違約金なしに終了する。適用法を条件として、副管理契約は、管理運用会社またはファンドの「利害関係者」でない受託者の過半数により修正されうる。副管理契約は、その存続が少なくとも毎年、受託者会の賛成議決または受益者の賛成議決および(どちらの議決の場合も)管理運用会社またはファンドの「利害関係者」でない受託者の過半数により承認される限りにおいて副管理契約が存続する旨、規定している。上記の各場合において、受益者の賛成議決とは、1940年法に定義される「外部発行済議決権証券の過半数」の賛成議決である。

マスター保管契約

保管会社との間のマスター保管基約は、2007年1月1日付で発効し、その日付から当初の4年間にわたり効力を有し続け、一方の当事者が180日前に非更新の意思の事前書面通知を他方当事者に対して行わない限り、次の連続する3年間に關して自動的に更新されるものとする。当該契約が終了された場合(そのような終了の日付を「終了日」という。)、保管会社は、ファンドの合理的な要求に応じて、かつ、保管会社の同意を条件として(このような同意を不当に留保しまたは遅延させてはならない。)、終了日から90日を超えない期間(「延長期間」という。)にわたりこの契約に基づく業務を提供し続けるものとし、このような延長期間中の保管会社の業務および費用に關して保管会社に支払われる報酬は、ファンドと保管会社の間で最後に合意され、かつ、終了日の直前に有効であった報酬の105パーセント(年率)を超えてはならない。

同契約およびその規定は、マサチューセッツ州の州法に基づき、これに従って解釈される。

改正済再録投資者サービス代行契約 - オープン・エンド・ファンド

改正済再録投資者サービス代行契約 - オープン・エンド・ファンドは、2013年7月1日付で発効し、同契約の規定により終了されない限り、効力が継続する。同契約はファンドが投資者サービス代行会社に対して90日前までの書面による通知をなすことにより、または投資者サービス代行会社がファンドに対して6か月以上前までの書面による通知をなすことにより、終了させることができる。

同契約は、マサチューセッツ州の州法に従って解釈され、施行される。

マスター副会計代行契約

マスター副会計代行契約は、2021年12月31日まで効力を有し、さらに3年間自動的に効力が継続する。同契約は当事者が相手方当事者に対して180日前までの書面による通知をなすことにより、終了させることができる。

同契約は、マサチューセッツ州の州法に準拠し、これに従って解釈される。

代行協会員契約

代行協会員契約は、他の契約当事者に対し、3か月前の書面による終了通知がなされるまで有効とする。

同契約は日本国の法律に準拠し、それに従い解釈される。

日本における販売契約

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

同契約および同契約当事者の権利もしくは義務は、マサチューセッツ州法の適用を受け、同法に基づいて解釈される。

4 【受益者の権利等】

(1) 【受益者の権利等】

受益者は、その受益権を直接行使するためには、ファンドの受益証券名義人として、そのファンド証券を登録しなければならない。従って、販売取扱会社にファンド証券の保管を委託している日本の受益者はファンド証券を保管会社の名義で登録しているため、ファンドに対し直接受益権を行使することはできない。これら日本の受益者は販売取扱会社との間の約款に基づき販売取扱会社をして受益権を自己のために行使させることができる。

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

受益者の有する主な権利は、以下の通りである。

1) 議決権

一受益証券は一議決権を有し、端数の受益証券はそれに比例する議決権を有する。すべてのクラスの受益証券は、法律が他に要求する場合または受託者会が決定する場合を除き、単独のクラスとして共に議決権を行使する。ファンドには、定期受益者集会を開催する義務はないが、議決権のある発行済受益証券を少なくとも10%保有する投資者は、一定の状況において、受託者の選任もしくは解任、またはトラストの契約及び信託宣言に規定される他の行動を行うために受益者集会を招集する権利がある。

2) 買戻請求権

受益者はいつでも、受益証券を純資産価格で買戻すことを請求する権利を有する。

3) 配当金請求権

受益者は、通常、毎月1回純投資収益からの分配を、また純実現売買益からの分配を毎年1回、受領する。純投資収益からの分配は、損失繰越金にあてた後分配される。

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

4) 残余財産分配請求権

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

5) 会計帳簿等閲覧請求権

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

6) 受益証券を譲渡する権利

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

7) 米国登録届出書に関する権利

1933年法の発効後、米国登録届出書に重要な事項に関する虚偽、誤解を生ずる記載、または記載すべきもしくは記載事項に関して誤解を生ぜしめないために必要な重要な記載の脱漏がある場合、証券の取得者は、一般に、当該登録届出書に署名した者、発行体の受託者(または同様の地位にあった者)、その作成に関与した者、当該証券の引受人に対し訴訟提起をする権利を有する。

(2) 【為替管理上の取扱い】

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

(3) 【本邦における代理人】

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

上記代理人は、ファンドから日本国内において、

- (a) ファンドに対する法律上の問題および日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他の訴訟関係書類を受領する権限、
 - (b) 日本におけるファンド証券の募集販売および買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限、
- を委任されている。なお、日本国財務省関東財務局長に対するファンド証券の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対するファンド証券に関する届出等に関する届出代理人は、

弁護士 三 浦 健

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

である。

(4) 【裁判管轄等】

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

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第3 【ファンドの経理状況】

- a . ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c . ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、2022年1月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=115.44円）を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。日本円による金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

1【財務諸表】

(1)【2021年10月31日に終了した年度の財務書類】

【貸借対照表】

パトナム・インカム・ファンド

資産負債計算書

2021年10月31日現在

資産	米ドル	千円
投資有価証券、時価評価額(注1、10)：		
非関連発行体(個別法による原価：4,748,304,525米ドル)	4,668,911,871	538,979,186
関連発行体(個別法による原価：207,721,917米ドル)(注1、5)	207,721,917	23,979,418
現金	1,070,825	123,616
未収利息およびその他の未収金	24,004,510	2,771,081
ファンド受益証券発行未収金	4,902,987	566,001
投資有価証券売却未収金	9,986,439	1,152,835
T B A証券売却未収金(注1)	6,291,773	726,322
先物取引値洗差金未収金(注1)	1,009,842	116,576
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収金(注1)	5,442,809	628,318
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)	28,282,978	3,264,987
為替予約に係る未実現評価益(注1)	3,675	424
O T Cスワップ契約に係る未実現評価益(注1)	13,252,626	1,529,883
O T Cスワップ契約に係るプレミアム支払額(注1)	28,445,246	3,283,719
前払費用	57,880	6,682
資産合計	4,999,385,378	577,129,048
負債		
投資有価証券購入未払金	15,818,108	1,826,042
延渡し投資有価証券購入未払金(注1)	3,685,609	425,467
T B A証券購入未払金(注1)	1,138,299,871	131,405,337
ファンド受益証券買戻未払金	7,061,152	815,139
未払管理報酬(注2)	204,226	23,576
未払保管報酬(注2)	58,982	6,809
未払投資者サービス報酬(注2)	835,126	96,407
未払受託者報酬および費用(注2)	457,130	52,771
未払管理事務報酬(注2)	4,941	570
未払販売報酬(注2)	248,401	28,675
先物取引値洗差金未払金(注1)	213,498	24,646
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払金(注1)	3,412,496	393,939
O T Cスワップ契約に係る未実現評価損(注1)	66,652,757	7,694,394
O T Cスワップ契約に係るプレミアム受領額(注1)	87,902,758	10,147,494
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)	31,691,822	3,658,504
未決済売建オプション、時価評価額 (プレミアム額：94,479,881米ドル)(注1)	113,730,327	13,129,029
T B A売却契約、時価評価額 (未収手取額：54,249,883米ドル)(注1)	54,273,814	6,265,369
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、10)	4,525,000	522,366
その他の未払費用	432,095	49,881
負債合計	1,529,508,113	176,566,417
純資産	3,469,877,265	400,562,631

パトナム・インカム・ファンド

資産負債計算書(つづき)

2021年10月31日現在

	米ドル	千円
資本構成		
払込資本金(授権受益証券口数は無制限)(注1、4)	3,628,879,366	418,917,834
分配可能利益合計(注1)	(159,002,101)	(18,355,203)
合計 発行済資本に対応する純資産	3,469,877,265	400,562,631
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 (705,422,993米ドル÷102,481,570口)	6.88	794
クラスA受益証券一口当たりの販売価格 (6.88米ドルの96.00分の100) [*]	7.17	828
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 (4,027,469米ドル÷592,911口) ^{**}	6.79	784
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 (75,864,699米ドル÷11,138,924口) ^{**}	6.81	786
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 (53,418,195米ドル÷8,028,600口)	6.65	768
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 (6.65米ドルの96.75分の100) [†]	6.87	793
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 (11,022,943米ドル÷1,619,010口)	6.81	786
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 (5,842,824米ドル÷838,803口)	6.97	805
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 (202,649,655米ドル÷28,865,989口)	7.02	810
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 (2,411,628,487米ドル÷343,463,030口)	7.02	810

* 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。

【損益計算書】

パトナム・インカム・ファンド

損益計算書

2021年10月31日に終了した年度

	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307,848米ドルの受取利息を含む) (注5)	114,229,318	13,186,632
投資収益合計	114,229,318	13,186,632
費用		
管理報酬(注2)	14,411,034	1,663,610
投資者サービス報酬(注2)	5,321,207	614,280
保管報酬(注2)	310,738	35,872
受託者報酬および費用(注2)	160,434	18,521
販売報酬(注2)	3,331,004	384,531
管理事務報酬(注2)	98,347	11,353
その他	1,348,458	155,666
管理運用会社により放棄および払い戻された報酬(注2)	(3,840,316)	(443,326)
費用合計	21,140,906	2,440,506
費用控除額(注2)	(6,513)	(752)
費用純額	21,134,393	2,439,754
投資純利益	93,094,925	10,746,878
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)	31,795,214	3,670,440
関連発行体による支払いに基づく純増加(注2)	1,016	117
為替予約(注1)	(451)	(52)
先物契約(注1)	(43,026,827)	(4,967,017)
スワップ契約(注1)	(39,015,687)	(4,503,971)
売建オプション(注1)	(3,506,000)	(404,733)
実現純損失合計	(53,752,735)	(6,205,216)
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	(147,534,575)	(17,031,391)
外貨建資産および負債	(82)	(9)
為替予約	3,675	424
先物契約	10,384,857	1,198,828
スワップ契約	49,297,974	5,690,958
売建オプション	25,233,836	2,912,994
未実現純評価損の変動合計	(62,614,315)	(7,228,197)
投資に係る純損失	(116,367,050)	(13,433,412)
運用による純資産の純減少	(23,272,125)	(2,686,534)

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10月31日に終了した年度		2020年10月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の増加（減少）				
運用				
投資純利益	93,094,925	10,746,878	75,386,729	8,702,644
投資有価証券および外貨取引に係る 実現純利益（損失）	(53,752,735)	(6,205,216)	202,519,587	23,378,861
投資有価証券ならびに外貨建資産 および負債に係る未実現純評価損の変動	(62,614,315)	(7,228,197)	(133,321,659)	(15,390,652)
運用による純資産の純増加（減少）	(23,272,125)	(2,686,534)	144,584,657	16,690,853
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	(15,788,670)	(1,822,644)	(6,188,775)	(714,432)
クラスB受益証券	(66,053)	(7,625)	(39,474)	(4,557)
クラスC受益証券	(1,265,462)	(146,085)	(337,639)	(38,977)
クラスM受益証券	(1,081,980)	(124,904)	(499,186)	(57,626)
クラスR受益証券	(215,528)	(24,881)	(84,362)	(9,739)
クラスR 5 受益証券	(133,804)	(15,446)	(62,542)	(7,220)
クラスR 6 受益証券	(4,693,170)	(541,780)	(1,569,637)	(181,199)
クラスY受益証券	(57,725,616)	(6,663,845)	(13,387,358)	(1,545,437)
投資に係る実現純短期利益				
クラスA受益証券	(23,662,198)	(2,731,564)	(17,340,465)	(2,001,783)
クラスB受益証券	(178,466)	(20,602)	(156,556)	(18,073)
クラスC受益証券	(3,449,255)	(398,182)	(2,642,363)	(305,034)
クラスM受益証券	(1,788,072)	(206,415)	(1,362,747)	(157,316)
クラスR受益証券	(351,693)	(40,599)	(259,583)	(29,966)
クラスR 5 受益証券	(154,878)	(17,879)	(112,168)	(12,949)
クラスR 6 受益証券	(5,209,514)	(601,386)	(3,715,126)	(428,874)
クラスY受益証券	(78,326,037)	(9,041,958)	(50,303,834)	(5,807,075)
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)	(167,501)	(6,050,702)	(698,493)
クラスB受益証券	(10,944)	(1,263)	(73,680)	(8,506)
クラスC受益証券	(211,511)	(24,417)	(1,030,496)	(118,960)
クラスM受益証券	(109,646)	(12,658)	(533,426)	(61,579)
クラスR受益証券	(21,566)	(2,490)	(97,366)	(11,240)
クラスR 5 受益証券	(9,497)	(1,096)	(41,189)	(4,755)
クラスR 6 受益証券	(319,451)	(36,877)	(1,083,349)	(125,062)
クラスY受益証券	(4,803,012)	(554,460)	(11,345,106)	(1,309,679)
資本取引による増加（減少）（注4）	(221,412,181)	(25,559,822)	1,418,762,928	163,781,992
純資産の増加（減少）合計	(445,711,312)	(51,452,914)	1,445,030,456	166,814,316
純資産				
期首現在	3,915,588,577	452,015,545	2,470,558,121	285,201,229
期末現在	3,469,877,265	400,562,631	3,915,588,577	452,015,545

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10月31日	7.31	0.16	(0.22)	(0.06)	(0.14)	(0.23)	(0.37)
2020年10月31日	7.25	0.16	0.17	0.33	(0.06)	(0.21)	(0.27)
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)
クラスB							
2021年10月31日	7.21	0.11	(0.21)	(0.10)	(0.09)	(0.23)	(0.32)
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)
クラスC							
2021年10月31日	7.23	0.11	(0.21)	(0.10)	(0.09)	(0.23)	(0.32)
2020年10月31日	7.18	0.10	0.17	0.27	(0.01)	(0.21)	(0.22)
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)
クラスM							
2021年10月31日	7.08	0.14	(0.21)	(0.07)	(0.13)	(0.23)	(0.36)
2020年10月31日	7.03	0.14	0.17	0.31	(0.05)	(0.21)	(0.26)
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)
クラスR							
2021年10月31日	7.23	0.14	(0.20)	(0.06)	(0.13)	(0.23)	(0.36)
2020年10月31日	7.18	0.14	0.17	0.31	(0.05)	(0.21)	(0.26)
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)
クラスR 5							
2021年10月31日	7.39	0.18	(0.20)	(0.02)	(0.17)	(0.23)	(0.40)
2020年10月31日	7.33	0.18	0.18	0.36	(0.09)	(0.21)	(0.30)
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)
クラスR 6							
2021年10月31日	7.44	0.19	(0.21)	(0.02)	(0.17)	(0.23)	(0.40)
2020年10月31日	7.38	0.18	0.18	0.36	(0.09)	(0.21)	(0.30)
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)
クラスY							
2021年10月31日	7.44	0.18	(0.21)	(0.03)	(0.16)	(0.23)	(0.39)
2020年10月31日	7.38	0.17	0.18	0.35	(0.08)	(0.21)	(0.29)
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)

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			
				期末純資産 (千米ドル)	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
クラスA							
2021年10月31日	-	6.88	(0.94)	705,423	0.73 ^e	2.30 ^e	1,038
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
クラスB							
2021年10月31日	-	6.79	(1.59)	4,027	1.48 ^e	1.53 ^e	1,038
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
クラスC							
2021年10月31日	-	6.81	(1.56)	75,865	1.48 ^e	1.55 ^e	1,038
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
クラスM							
2021年10月31日	-	6.65	(1.16)	53,418	0.98 ^e	2.05 ^e	1,038
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
クラスR							
2021年10月31日	-	6.81	(1.03)	11,023	0.98 ^e	2.05 ^e	1,038
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
クラスR 5							
2021年10月31日	-	6.97	(0.48)	5,843	0.45 ^e	2.57 ^e	1,038
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
クラスR 6							
2021年10月31日	-	7.02	(0.46)	202,650	0.38 ^e	2.65 ^e	1,038
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
クラスY							
2021年10月31日	-	7.02	(0.57)	2,411,628	0.48 ^e	2.55 ^e	1,038
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

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

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

	平均純資産比率
2021年10月31日	0.10%
2020年10月31日	0.10%

- (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。

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10月31日現在

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10月31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)および米ドル建てまたは(程度は少ないものの)米ドル以外の通貨建ての世界各国の企業および政府の債務で、投資適格または投資適格未満の債券(「ハイイールド債」とも呼ばれる。)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、一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受益証券へ転換される。2021年3月1日より前は、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た。一部の投資家にの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、一部の投資家にのみ販売される。

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、またはクラス議決権行使が法律により要求されているか、もしくは受託者会により決定されたその他の事項に関してのみ、各クラスの受益証券保有者はクラス単独で議決権を行使する。ファンドが清算された場合には、各クラスの受益証券は、ファンドの純資産に対する持分相当額を受領する。さらに、受託者会は、各クラスの受益証券に対して別個の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および特定のその他の勘定と共に、共同取引口座に振替えることができる。これらの残高は、90日までの期限を有する短期投資商品に投資することができる。

買戻契約

ファンドまたはあらゆる共同取引口座は、保管会社を通して、裏付となる証券の交付を受ける。当該証券の購入時の公正価値は、最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることが要求されている。特定の三者間買戻契約に対する担保は、ファンドおよび相手方の便益のために相手方の保管会社に別勘定で保管されている。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可能性がある。

証券取引および関連投資収益

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

受取利息は、もしあれば、適用される源泉税を控除し、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。

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

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

ストリップ証券

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

外貨換算

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

オプション契約

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

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

取引所で売買されるオプションは最終売却価格で評価される。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。

為替予約

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

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

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

金利スワップ契約

ファンドは、期間構造リスクをヘッジするため、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、O T C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、O T C金利スワップ契約については、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算される金利スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。中央清算機関で清算される金利スワップ契約に関しては、清算機関のメンバーの債務不履行時に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金により、カウンターパーティ・リスクは最小限に抑えられる。損失のリスクは、資産負債計算書に認識される金額を超えることがある。

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

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O T C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。O T C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、O T C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O T C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、O T C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O T C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。

期末現在未決済のOTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本を含む。）がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

T B A 契約

ファンドは、通常の決済期間を超えた将来の一定の期日に、確定単価で有価証券を購入するために、「T B A」(発表予定の)契約を締結することができる。この契約において単価および額面価額は設定されているが、実際の有価証券は特定されていない。ただし、契約金額は額面価額と大きく異なることはないと予想される。ファンドは、購入価格をまかなう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O T Cデリバティブおよび外国為替契約を規定するI S D A(国際スワップ・デリバティブズ協会)マスター契約ならびに延渡しとなるモーゲージ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180,707,947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182,480,370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のいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分については1.30%に(1)フェデラルファンドの利率、および(2)オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われた。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。

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは発生したキャピタル・ロスが無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロスは、短期または長期のいずれかのキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2021年10月31日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

	繰越損失		
短期	長期	合計	
23,770,244米ドル	29,149,366米ドル	52,919,610米ドル	

受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則に基づくものとは異なる可能性がある。これらの差異は、スワップ契約に係る収益および金利部分のみで構成された証券からの一時差異および/または永久差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能収益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。報告期間末現在、ファンドは、13,641,110米ドルの組替えにより、未分配投資純利益を増加させ、また13,641,110米ドルの組替えにより、累積実現純損失を増加させた。

投資の税務費用には未実現純評価損益への調整（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。報告期間末現在の税務基準による分配可能利益の構成要素および連邦税上のコストは以下のとおりである。

未実現評価益	266,872,346	米ドル
未実現評価損	(448,344,741)	米ドル
未実現純評価損	(181,472,395)	米ドル
未配分経常収益	75,389,986	米ドル
繰越キャピタル・ロス	(52,919,610)	米ドル
連邦税上のコスト	4,770,451,108	米ドル

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0.382%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、2023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3,840,316米ドル減少した。

またパトナム・マネジメントは、2023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・マネジメント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	1,140,474米ドル	クラスR 5 受益証券	6,886米ドル
クラスB 受益証券	7,664米ドル	クラスR 6 受益証券	101,134米ドル
クラスC 受益証券	144,219米ドル	クラスY 受益証券	3,820,795米ドル
クラスM 受益証券	82,951米ドル	合計	5,321,207米ドル
クラスR 受益証券	17,084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6,513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2,299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%	1,949,484米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	52,449米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	987,019米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	283,680米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	58,372米ドル
合計			3,331,004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51,634米ドルおよび48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466米ドルおよび410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、6,197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)	45,714,683,076	45,961,618,121
米国政府証券(長期)	-	-
合計	45,714,683,076	45,961,618,121

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10月31日終了年度		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	21,700,630	155,151,469	40,358,589	292,288,535
分配金再投資に伴う発行受益証券	5,108,860	36,477,583	3,689,928	26,450,519
	26,809,490	191,629,052	44,048,517	318,739,054
買戻受益証券	(35,738,085)	(253,538,426)	(33,553,294)	(240,791,158)
純増加（減少）	(8,928,595)	(61,909,374)	10,495,223	77,947,896

クラスB	2021年10月31日終了年度		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	48,546	345,657	142,243	1,015,745
分配金再投資に伴う発行受益証券	32,245	227,923	34,851	246,229
	80,791	573,580	177,094	1,261,974
買戻受益証券	(396,891)	(2,792,120)	(591,177)	(4,214,238)
純減少	(316,100)	(2,218,540)	(414,083)	(2,952,264)

クラスC	2021年10月31日終了年度		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	1,574,573	11,181,116	6,154,984	44,164,580
分配金再投資に伴う発行受益証券	628,404	4,454,639	485,385	3,440,260
	2,202,977	15,635,755	6,640,369	47,604,840
買戻受益証券	(7,700,754)	(54,015,376)	(7,460,960)	(53,494,856)
純減少	(5,497,777)	(38,379,621)	(820,591)	(5,890,016)

クラスM	2021年10月31日終了年度		2019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	2,800	19,416	30,645	215,970
分配金再投資に伴う発行受益証券	-	-	4,082	28,694
	2,800	19,416	34,727	244,664
買戻受益証券	(542,900)	(3,745,726)	(2,320,386)	(16,330,063)
純減少	(540,100)	(3,726,310)	(2,285,659)	(16,085,399)

クラスR	2021年10月31日終了年度		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	480,582	3,385,052	729,339	5,211,229
分配金再投資に伴う発行受益証券	79,442	561,678	58,449	414,523
	560,024	3,946,730	787,788	5,625,752
買戻受益証券	(590,389)	(4,139,992)	(907,590)	(6,474,530)
純減少	(30,365)	(193,262)	(119,802)	(848,778)

クラス R 5	2021年10月31日終了年度		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	169,445	1,222,173	113,027	830,717
分配金再投資に伴う発行受益証券	41,318	298,179	29,754	215,899
	210,763	1,520,352	142,781	1,046,616
買戻受益証券	(103,461)	(744,791)	(107,529)	(784,333)
純増加	107,302	775,561	35,252	262,283

クラス R 6	2021年10月31日終了年度		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	13,549,505	98,161,608	15,465,729	113,765,129
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,329,191	9,656,276	816,145	5,962,254
	14,878,696	107,817,884	16,281,874	119,727,383
買戻受益証券	(11,221,706)	(81,500,550)	(8,663,015)	(63,669,790)
純増加	3,656,990	26,317,334	7,618,859	56,057,593

クラス Y	2021年10月31日終了年度		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	143,746,621	1,041,351,048	304,936,941	2,246,954,376
分配金再投資に伴う発行受益証券	16,907,020	123,013,553	8,628,203	63,082,424
	160,653,641	1,164,364,601	313,565,144	2,310,036,800
買戻受益証券	(181,060,555)	(1,306,442,570)	(136,843,174)	(999,765,187)
純増加（減少）	(20,406,914)	(142,077,969)	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10月31日 現在の 発行済口数 および公正価値 (米ドル)
短期投資					
パトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド*	350,634,973	662,382,324	805,295,380	307,848	207,721,917
短期投資合計	350,634,973	662,382,324	805,295,380	307,848	207,721,917

* 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。外国有価証券への投資は、景気変動、政情不安および通貨価値の変動を含む特定のリスクを内包している。ファンドは、より高い債務不履行の可能性を有する、より高利回りで低格付の債券に投資することがある。ファンドは、その資産のかなりの部分をモーゲージ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。2021年3月5日に、FCAおよびLIBORの運営機関であるICEベンチマーク・アドミニストレーションは、ほとんどのLIBORは2021年末以降に公表されなくなり米ドルLIBORの大部分が2023年6月30日以降に公表されなくなることを発表した。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。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、該当するレートの公表が終了する日付より前に、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 シニア・ローン

シニア・ローンは、発行日取引基準または延渡し基準で購入または売却され、取引日の1ヶ月後またはそれ以降に決済されることがあり、利用可能な現金残高の実際の投入時期を遅らせることができる場合がある。受取利息は有価証券の条件に基づいて発生する。シニア・ローンは、代行会社を通じてローンの別の所有者からの譲渡により、またはローンの別の所有者の持分への参加持分として取得できる。ファンドがローンまたは参加持分に投資する場合、ファンドは、ローンの借り手が債務不履行に陥るリスクに加えて、ファンドと借り手の間を仲介する関係者がファンドに対する債務を履行できないリスクにさらされる。

注8 デリバティブ活動の概要

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

買建TBA契約オプション契約（約定金額）	678,800,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	4,400,900,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）	678,800,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	3,227,600,000米ドル
先物契約（契約数）	12,000
為替予約（約定金額）	230,000米ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	- 米ドル [*]
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	6,629,400,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	56,900,000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）	354,200,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	939,400,000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

	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)
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				
信用契約	未収金	23,024,478	未払金	135,882,121
外国為替契約	未収金	3,675	未払金	-
金利契約	投資有価証券、未収金、純資産 - 未実現評価益	164,804,853*	未払金、純資産 - 未実現評価損	231,384,037*
合計		187,833,006		367,266,158

* 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

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	-	-	(28,325,859)	(28,325,859)
金利契約	(3,989,588)	(43,026,827)	(10,689,828)	(57,706,243)
合計	(3,989,588)	(43,026,827)	(39,015,687)	(86,032,102)

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)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	-	47,147,515	47,147,515
外国為替契約	-	-	3,675	-	3,675
金利契約	(20,833,431)	10,384,857	-	2,150,459	(8,298,115)
合計	(20,833,431)	10,384,857	3,675	49,297,974	38,853,075

注9 新しい会計規則

2020年3月、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。)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。ASU2020-04の改訂は、2021年末に予定されているLIBOR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、LIBORの廃止は2023年6月30日まで延期された。ASU2020-04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10 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	State Street Bank and Trust Co.	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)	(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 [§]	-	-	3,879,093	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,879,093
OTCトータルリターン・スワップ契約 ^{* #}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 [§]	-	-	1,563,716	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,563,716
OTCクレジット・デフォルト契約・売却プロテクション ^{* #}	-	-	-	-	33,542	-	-	-	-	64,180	-	113,389	-	-	-	-	-	211,111

OTC クレ ジット・ デフォ ルト契 約・購 入 プロテ クショ ン*#	-	-	-	-	6,604,792	1,677,071	-	5,644,586	-	2,080,287	577,216	6,229,415	-	-	-	-	-	22,813,367
先物契 約\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,009,842	-	-	-	-	-	-	-	1,009,842
為替予 約#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,675	-	-	-	3,675
先物プ レミア ム・ス ワップ ・オ プショ ン 契約#	4,496,451	1,606,583	-	2,802,854	-	-	-	705,352	6,866,347	-	-	723,460	2,003	-	1,686,366	3,686,373	5,707,189	28,282,978
買建ス ワッ プ・ オブ ショ ン***#	32,662,301	-	-	-	-	-	2,867,760	-	-	-	-	17,488,349	929,699	-	-	-	-	53,948,109
資産合 計	37,158,752	1,606,583	5,442,809	2,802,854	6,638,334	1,677,071	2,867,760	6,349,938	6,866,347	3,154,309	577,216	24,554,613	931,702	3,675	1,686,366	3,686,373	5,707,189	111,711,891

	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	State Street Bank and Trust Co.	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)	(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 [§]	-	-	3,412,496	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,412,496
OTCトータルリターン・スワップ契約 ^{*#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	203,654	-	-	-	-	-	203,654
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 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・デフォルト契約・売却プロテクション ^{*#}	670,239	-	-	-	46,418,378	14,897,950	-	18,814,155	-	28,838,179	9,702,649	16,336,917	-	-	-	-	-	135,678,467
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 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	213,498	-	-	-	-	-	-	-	213,498
為替予約 [#]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

先物ブ レミア ム・ スワッ プ・オ プショ ン 契約#	8,699,459	877,828	-	3,822,414	-	-	-	1,723,345	6,580,823	-	-	690,221	-	-	1,579,228	3,374,758	4,343,746	31,691,822
売建ス ワッ プ・ オプ ショ ン#	37,606,726	-	-	2,712,434	-	-	-	12,105,665	17,887,407	-	-	39,573,332	-	-	1,149,752	1,462,593	1,232,418	113,730,327
負債合 計	46,976,424	877,828	3,412,496	6,534,848	46,418,378	14,897,950	-	32,643,165	24,468,230	29,051,677	9,702,649	56,804,124	-	-	2,728,980	4,837,351	5,576,164	284,930,264
金融純 資産お よびデ リバティ ブ純資 産の合 計	(9,817,672)	728,755	2,030,313	(3,731,994)	(39,780,044)	(13,220,879)	2,867,760	(26,293,227)	(17,601,883)	(25,897,368)	(9,125,433)	(32,249,511)	931,702	3,675	(1,042,614)	(1,150,978)	131,025	(173,218,373)
受取 (差入 れ)担 保 合 計†##	(8,652,292)	530,000	-	(3,544,276)	(39,780,044)	(13,220,879)	2,760,000	(26,293,227)	(17,601,883)	(25,897,368)	(9,125,433)	(32,249,511)	931,702	-	(1,042,614)	(1,150,978)	(317,929)	
正味金 額	(1,165,380)	198,755	2,030,313	(187,718)	-	-	107,760	-	-	-	-	-	-	3,675	-	-	448,954	
支配下 の受取 担保 (TB A契約 を含 む)**	-	530,000	-	-	-	-	2,760,000	-	-	275,000	-	-	960,000	-	-	-	-	4,525,000
支配下 にない 受取担 保	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(差入 れ)担 保 (TB A契約 を含 む)**	(8,652,292)	-	-	(3,544,276)	(40,018,556)	(13,299,925)	-	(27,240,369)	(17,933,147)	(26,840,720)	(9,860,791)	(32,499,990)	-	-	(1,085,687)	(1,186,688)	(317,929)	(182,480,370)

- * プレミアム（もしあれば）を除く。資産負債計算書のOTCスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれている。
- ** 資産負債計算書の投資有価証券に含まれている。
- † 個別の契約に基づき、特定のブローカーから追加担保が要求されることがある。
- # マスター・ネットティング契約によりカバーされる（注1）。
- ## 金融純資産およびデリバティブ純資産の合計に対する超過担保は表示されていない。担保には、未決済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12,055,721米ドルおよび合計23,255,772米ドルであった。

[前へ](#)

【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表(2021年10月31日現在)

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券(37.8%)*		
米国政府保証モーゲージ債務証券(3.3%)		
Government National Mortgage Association(1 YR WSJ LIBOR + 1.49%), 3.469%, 12/20/68	\$1,343,067	\$1,379,924
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, with due dates from 3/15/31 to 10/15/31	95,389	109,157
6.00%, with due dates from 12/20/48 to 4/20/49	500,582	551,531
5.50%, with due dates from 1/20/49 to 11/20/49	2,681,336	3,055,017
5.00%, with due dates from 6/15/40 to 3/20/50	8,413,277	9,298,832
4.70%, with due dates from 6/20/65 to 8/20/67	1,014,908	1,099,318
4.664%, 5/20/65	215,577	231,652
4.66%, 9/20/65	231,859	247,295
4.642%, 6/20/67	639,923	700,435
4.599%, 6/20/65	26,697	28,328
4.566%, 5/20/65	45,965	49,228
4.504%, 8/20/65	51,258	54,483
4.50%, TBA, 11/1/51	8,000,000	8,527,780
4.50%, with due dates from 5/20/44 to 1/20/50	4,075,615	4,500,057
4.492%, 5/20/65	839,229	895,108
4.487%, 6/20/65	36,708	39,524
4.47%, 3/20/67	928,035	1,017,957
4.44%, 5/20/65	52,520	55,697
4.406%, 6/20/65	29,364	31,479
4.329%, 5/20/67	358,494	397,087
4.00%, with due dates from 2/20/48 to 3/20/50	5,095,353	5,505,924
3.50%, TBA, 11/1/51	44,000,000	46,018,456
3.50%, with due dates from 11/15/42 to 3/20/50	21,433,662	23,026,168
3.00%, TBA, 11/1/51	3,000,000	3,114,786
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 2/20/50	3,291,782	3,500,278
		113,435,501
米国政府系機関モーゲージ債務証券(34.5%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5.00%, with due dates from 3/1/41 to 6/1/49	240,817	270,191
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	816,020	906,267
4.00%, with due dates from 12/1/44 to 7/1/49	3,873,470	4,244,234
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 11/1/47	3,740,074	4,007,954
3.00%, 10/1/46	1,696,532	1,803,464
2.50%, with due dates from 4/1/43 to 2/1/51	554,048	571,476
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 5/1/41	1,833,333	2,145,168
5.50%, with due dates from 1/1/33 to 2/1/35	293,083	334,306
5.00%, with due dates from 3/1/40 to 8/1/49	3,494,541	3,893,995
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	3,735,408	4,116,926
4.00%, 1/1/57	4,701,515	5,198,524
4.00%, with due dates from 8/1/44 to 11/1/49	5,077,179	5,561,056
3.50%, with due dates from 5/1/56 to 9/1/57	11,401,702	12,370,540
3.50%, with due dates from 5/1/42 to 2/1/47	8,582,483	9,273,133
3.50%, 6/1/31	357,718	381,149
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 3/1/47	11,652,297	12,470,185
2.50%, with due dates from 12/1/47 to 5/1/51	4,841,270	4,992,735

米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (37.8%) [*] (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Uniform Mortgage-Backed Securities		
6.00%, TBA, 11/1/51	\$2,000,000	\$2,230,163
4.50%, TBA, 11/1/51	23,000,000	24,854,380
4.00%, TBA, 11/1/51	135,000,000	144,560,633
3.50%, TBA, 11/1/51	283,000,000	299,007,272
3.00%, TBA, 12/1/51	46,000,000	47,928,035
3.00%, TBA, 11/1/51	411,000,000	428,792,601
2.50%, TBA, 11/1/51	23,000,000	23,623,509
2.00%, TBA, 11/1/51	155,000,000	154,984,221
		1,198,522,117
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 \$1,308,588,503)		\$1,311,957,618

モーゲージ証券 (36.8%) [*]	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 (14.8%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 25.43%, 4/15/37	\$345,144	\$614,357
REMICs IFB Ser. 2976, Class LC, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.42%), 24.089%, 5/15/35	51,162	80,897
REMICs IFB Ser. 3065, Class DC, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 19.86%), 19.589%, 3/15/35	258,416	344,856
REMICs IFB Ser. 2990, Class LB, ((-2.556 x 1 Month US LIBOR) + 16.95%), 16.715%, 6/15/34	101,013	118,185
REMICs IFB Ser. 4738, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.11%, 12/15/47	16,263,884	3,155,313
REMICs IFB Ser. 4461, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.11%, 4/15/45	13,727,477	3,038,352
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.01%, 8/15/56	18,695,851	4,031,947
REMICs IFB Ser. 4596, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.01%, 6/15/46	14,805,540	2,414,044
REMICs IFB Ser. 4077, Class HS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.01%, 7/15/42	7,646,397	1,285,442
REMICs IFB Ser. 4912, Class PS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.961%, 9/25/49	10,170,457	1,168,058
REMICs IFB Ser. 4839, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.96%, 6/15/42	14,171,190	1,428,219
REMICs IFB Ser. 3852, Class NT, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.91%, 5/15/41	519,724	546,828
REMICs IFB Ser. 4994, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.60%), 5.511%, 2/25/49	40,763,773	6,555,630
REMICs Ser. 4973, Class BI, IO, 4.50%, 5/25/50	57,898,917	10,035,040
REMICs Ser. 4975, Class EI, IO, 4.50%, 5/25/50	40,032,086	6,163,940
REMICs Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42	1,527,138	151,950
REMICs Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	826,643	111,627
REMICs Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	586,636	43,533
REMICs Ser. 5052, Class KI, IO, 4.00%, 12/25/50	58,807,652	9,115,186
REMICs Ser. 5019, Class MI, IO, 4.00%, 10/25/50	50,742,643	7,419,793
REMICs Ser. 5024, Class EI, IO, 4.00%, 10/25/50	105,496,913	16,471,465

モーゲージ証券 (36.8%) [*] (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 Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs Ser. 4546, Class TI, IO, 4.00%, 12/15/45	\$5,215,110	\$623,540
REMICs Ser. 5140, Class BI, IO, 3.50%, 9/25/51	62,980,580	11,431,139
REMICs Ser. 5070, Class AI, IO, 3.50%, 2/25/51	61,730,062	11,083,905
REMICs Ser. 5050, Class IM, IO, 3.50%, 10/25/50	72,273,101	12,960,843
REMICs Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	3,793,690	601,753
REMICs Ser. 5007, Class IP, IO, 3.00%, 7/25/50	51,220,128	7,700,470
REMICs Ser. 4182, Class GI, IO, 3.00%, 1/15/43	4,458,274	107,980
REMICs Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	2,542,241	276,088
REMICs Ser. 4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	5,396,716	417,814
REMICs Ser. 4176, Class DI, IO, 3.00%, 12/15/42	6,771,288	471,160
REMICs Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	3,518,365	206,846
REMICs Ser. 4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42	1,946,789	115,250
REMICs Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	4,278,062	142,491
REMICs Ser. 4206, Class IP, IO, 3.00%, 12/15/41	2,228,394	144,993
REMICs Ser. 4004, IO, 3.00%, 3/15/26	363,097	3,642
REMICs Ser. 5118, Class NI, IO, 2.00%, 2/25/51	72,768,253	9,215,577
REMICs Ser. 3835, Class FO, PO, zero %, 4/15/41	1,924,201	1,770,258
REMICs Ser. 3369, Class BO, PO, zero %, 9/15/37	5,681	5,198
REMICs Ser. 3391, PO, zero %, 4/15/37	54,458	50,238
REMICs Ser. 3175, Class MO, PO, zero %, 6/15/36	9,457	8,511
REMICs Ser. 3210, PO, zero %, 5/15/36	5,033	4,932
REMICs FRB Ser. 3117, Class AF, (1 Month US LIBOR + 0.00%), zero %, 2/15/36	10,992	9,673
Strips Ser. 315, PO, zero %, 9/15/43	7,506,461	6,758,112
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 06-62, Class PS, ((-6 x 1 Month US LIBOR) + 39.90%), 39.365%, 7/25/36	162,691	317,313
REMICs IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 24.239%, 3/25/36	163,273	260,688
REMICs IFB Ser. 05-106, Class JC, ((-3.101 x 1 Month US LIBOR) + 20.12%), 19.847%, 12/25/35	217,428	326,141
REMICs IFB Ser. 11-4, Class CS, ((-2 x 1 Month US LIBOR) + 12.90%), 12.722%, 5/25/40	245,071	308,789
REMICs IFB Ser. 15-66, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.161%, 9/25/45	19,994,189	3,447,716
REMICs IFB Ser. 14-87, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.161%, 1/25/45	12,993,284	2,190,538
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.111%, 6/25/48	27,806,049	4,101,393
REMICs IFB Ser. 18-29, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.111%, 5/25/48	13,901,396	2,050,456
REMICs IFB Ser. 18-1, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.061%, 2/25/48	8,537,498	1,248,609
REMICs IFB Ser. 17-108, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.061%, 1/25/48	16,051,281	3,165,868
REMICs IFB Ser. 19-3, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.011%, 2/25/49	21,662,794	3,717,335
REMICs IFB Ser. 18-94, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.011%, 1/25/49	5,491,743	593,795

モーゲージ証券 (36.8%)* (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. 16-91, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.011%, 12/25/46	\$16,363,372	\$2,684,575
REMICs IFB Ser. 20-12, Class SK, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.961%, 3/25/50	42,287,489	7,550,431
REMICs IFB Ser. 19-59, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.961%, 10/25/49	16,994,256	2,971,411
REMICs IFB Ser. 16-8, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.961%, 3/25/46	29,256,602	5,574,102
REMICs FRB Ser. 19-74, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.911%, 12/25/49	36,186,300	5,831,381
REMICs IFB Ser. 19-71, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.911%, 11/25/49	8,666,761	2,043,882
REMICs IFB Ser. 19-57, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.911%, 10/25/49	27,718,105	4,823,298
REMICs Ser. 20-45, Class GI, IO, 5.00%, 7/25/50	82,034,360	15,178,981
REMICs Ser. 20-93, Class WI, IO, 5.00%, 6/25/50	81,011,625	14,265,337
REMICs Ser. 15-33, Class AI, IO, 5.00%, 6/25/45	13,986,837	2,410,736
Interest Strip Ser. 409, Class C24, IO, 4.50%, 4/25/42	5,589,847	916,668
REMICs Ser. 18-3, Class AI, IO, 4.50%, 12/25/47	11,964,195	1,707,650
REMICs Ser. 17-87, Class IA, IO, 4.50%, 11/25/47	23,136,515	3,344,846
REMICs Ser. 17-72, Class ID, IO, 4.50%, 9/25/47	19,191,573	2,725,011
REMICs Ser. 21-77, Class I, IO, 4.00%, 11/25/51	125,342,864	17,370,541
REMICs Ser. 15-3, Class BI, IO, 4.00%, 3/25/44	673,381	14,965
REMICs Ser. 12-124, Class UI, IO, 4.00%, 11/25/42	5,152,857	748,793
REMICs Ser. 12-62, Class EI, IO, 4.00%, 4/25/41	1,376,443	31,473
REMICs Ser. 12-22, Class CI, IO, 4.00%, 3/25/41	1,549,251	52,342
REMICs Ser. 20-95, Class GI, IO, 3.50%, 1/25/51	43,337,029	5,861,618
REMICs Ser. 17-12, IO, 3.50%, 3/25/47	3,822,332	561,862
REMICs Ser. 15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43	2,458,059	47,485
REMICs Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	1,573,569	188,427
REMICs Ser. 14-10, IO, 3.50%, 8/25/42	1,513,919	154,102
REMICs Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42	3,689,552	274,498
REMICs Ser. 14-20, Class IA, IO, 3.50%, 7/25/39	170,923	479
REMICs Ser. 20-68, Class LI, IO, 3.00%, 10/25/50	59,848,507	8,378,791
REMICs Ser. 20-60, Class CI, IO, 3.00%, 9/25/50	67,780,503	11,186,494
REMICs Ser. 13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	1,930,169	214,197
REMICs Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	2,901,772	329,325
REMICs Ser. 12-144, Class KI, IO, 3.00%, 11/25/42	3,195,439	218,089
REMICs Ser. 13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	1,788,079	66,059
REMICs Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	2,967,342	106,777
REMICs Ser. 13-67, Class IP, IO, 3.00%, 2/25/42	1,909,580	52,109
REMICs Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	541,822	8,964
REMICs Ser. 13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	746,445	17,731
REMICs Ser. 14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	3,106,897	97,572
REMICs Ser. 21-12, Class NI, IO, 2.50%, 3/25/51	30,951,488	5,392,368
REMICs FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.38%, 10/25/41 ^W	186,864	934
Trust FRB Ser. 05-W4, Class 1A, IO, 0.064%, 8/25/45 ^W	49,542	59
REMICs Ser. 03-34, Class P1, PO, zero %, 4/25/43	82,496	72,596

モーゲージ証券 (36.8%)* (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. 07-14, Class K0, P0, zero %, 3/25/37	\$59,930	\$55,136
REMICs Ser. 06-125, Class OX, P0, zero %, 1/25/37	5,947	5,411
REMICs Ser. 06-84, Class OT, P0, zero %, 9/25/36	5,835	5,485
REMICs Ser. 06-46, Class OC, P0, zero %, 6/25/36	5,673	5,276
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 10-9, Class YD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.80%), 6.714%, 1/16/40	9,280,762	1,818,581
FRB Ser. 20-112, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.30%), 6.214%, 8/20/50	41,719,560	8,200,397
IFB Ser. 20-142, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.30%), 6.214%, 9/20/50	36,556,786	10,156,572
IFB Ser. 18-91, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.164%, 7/20/48	6,944,656	1,053,917
IFB Ser. 20-98, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.114%, 7/20/50	38,463,412	7,318,445
IFB Ser. 14-131, Class BS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.114%, 9/16/44	10,704,449	2,786,058
IFB Ser. 12-149, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.114%, 12/20/42	11,608,050	2,020,032
IFB Ser. 19-123, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.064%, 10/20/49	25,162,835	2,979,798
IFB Ser. 18-168, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.064%, 12/20/48	26,571,832	4,197,281
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.064%, 9/20/43	920,951	161,737
IFB Ser. 20-32, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.014%, 3/20/50	23,659,809	3,832,236
IFB Ser. 20-11, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.014%, 1/20/50	51,593,648	7,076,069
IFB Ser. 19-83, Class JS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.014%, 7/20/49	17,340,367	2,447,940
IFB Ser. 19-83, Class SW, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.014%, 7/20/49	24,703,991	3,483,757
IFB Ser. 19-65, Class BS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.014%, 5/20/49	9,632,231	1,660,404
IFB Ser. 19-20, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.014%, 2/20/49	21,516,718	3,590,906
IFB Ser. 18-155, Class SE, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.014%, 11/20/48	12,337,003	1,591,793
IFB Ser. 18-148, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.014%, 2/16/46	14,436,674	2,607,387
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39	5,047,955	681,272
IFB Ser. 20-55, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 4/20/50	63,165,460	8,546,919
IFB Ser. 20-15, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 2/20/50	1,391,941	165,912
IFB Ser. 20-18, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 2/20/50	64,514,691	10,405,549
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 10/20/49	4,738,442	1,210,974

モーゲージ証券 (36.8%)* (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		
IFB Ser. 20-34, Class SQ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 10/20/49	\$27,043,000	\$3,714,512
IFB Ser. 19-119, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 9/16/49	21,981,626	5,409,016
IFB Ser. 19-108, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 8/20/49	17,363,478	2,668,766
IFB Ser. 19-99, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 8/20/49	3,402,910	443,200
IFB Ser. 19-78, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 6/20/49	7,999,558	994,092
IFB Ser. 19-44, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 4/20/49	14,805,182	1,749,513
IFB Ser. 19-30, Class SH, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 3/20/49	20,244,269	2,902,103
IFB Ser. 19-21, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 2/20/49	10,772,662	1,313,188
FRB Ser. 20-47, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.914%, 2/20/49	50,055,678	8,030,433
IFB Ser. 19-121, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.914%, 10/20/49	3,296,157	857,183
IFB Ser. 10-31, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.75%), 5.664%, 3/20/40	13,563,650	2,128,273
Ser. 18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45	151,797	19,630
Ser. 15-69, IO, 5.00%, 5/20/45	7,223,101	1,345,881
Ser. 14-180, IO, 5.00%, 12/20/44	9,648,503	1,802,340
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	2,582,947	455,285
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	1,200,070	226,934
Ser. 11-116, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	10,678	820
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	794,830	145,564
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	7,178,147	1,359,398
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	3,377,455	633,813
Ser. 19-83, IO, 4.50%, 6/20/49	14,788,734	1,952,556
Ser. 15-13, Class BI, IO, 4.50%, 1/20/45	14,168,010	2,497,859
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	1,538,458	100,538
Ser. 13-20, Class QI, IO, 4.50%, 12/16/42	4,984,881	639,571
Ser. 12-129, IO, 4.50%, 11/16/42	2,787,277	500,957
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	1,148,227	191,628
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	1,179,134	195,618
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29	2,511,914	129,916
Ser. 20-46, Class MI, IO, 4.00%, 4/20/50	26,832,913	3,500,795
Ser. 15-149, Class KI, IO, 4.00%, 10/20/45	6,961,382	1,044,486
Ser. 15-94, IO, 4.00%, 7/20/45	396,405	73,890
Ser. 15-99, Class LI, IO, 4.00%, 7/20/45	468,876	39,149
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	8,866,621	1,684,658
Ser. 14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	2,636,415	396,041
Ser. 14-63, Class PI, IO, 4.00%, 7/20/43	2,622,892	227,809
Ser. 15-52, Class IE, IO, 4.00%, 1/16/43	4,316,104	396,296
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	2,489,313	397,565
Ser. 12-38, Class MI, IO, 4.00%, 3/20/42	17,957,045	2,981,767

モーゲージ証券 (36.8%) [*] (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. 12-50, Class PI, IO, 4.00%, 12/20/41	\$4,466,785	\$463,795
Ser. 14-4, Class IK, IO, 4.00%, 7/20/39	137,683	238
Ser. 11-71, Class IK, IO, 4.00%, 4/16/39	576,015	4,690
Ser. 14-133, Class AI, IO, 4.00%, 10/20/36	894,168	5,991
Ser. 19-158, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/49	113,863,251	13,583,886
Ser. 19-151, Class NI, IO, 3.50%, 10/20/49	28,614,087	2,658,329
Ser. 15-69, Class XI, IO, 3.50%, 5/20/45	4,091,413	276,988
Ser. 15-20, Class PI, IO, 3.50%, 2/20/45	3,835,743	554,649
Ser. 15-24, Class IA, IO, 3.50%, 2/20/45	3,330,525	337,715
Ser. 13-100, Class MI, IO, 3.50%, 2/20/43	813,627	36,272
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	961,148	87,589
Ser. 12-145, IO, 3.50%, 12/20/42	2,799,982	484,912
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	686,439	66,070
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	7,556,177	1,109,720
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42	10,224,025	1,694,529
Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	4,982,442	325,951
Ser. 15-36, Class GI, IO, 3.50%, 6/16/41	2,633,648	108,503
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	2,235,096	118,594
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	4,333,838	284,300
Ser. 15-26, Class AI, IO, 3.50%, 5/20/39	5,409,943	95,756
Ser. 15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37	2,537,961	66,241
Ser. 14-100, Class JI, IO, 3.50%, 7/16/29	5,475,160	368,850
Ser. 20-176, Class BI, IO, 3.00%, 11/20/50	51,191,884	7,241,092
Ser. 14-141, Class CI, IO, 3.00%, 3/20/40	484,112	4,018
Ser. 14-46, Class KI, IO, 3.00%, 6/20/36	473,933	4,929
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29	1,975,707	109,849
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29	2,110,803	118,627
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28	4,127,247	242,682
Ser. 21-107, Class QI, IO, 2.50%, 6/20/51	74,259,747	10,153,386
Ser. 20-151, Class MI, IO, 2.50%, 10/20/50	37,752,285	4,364,919
Ser. 16-H27, Class BI, IO, 2.396%, 12/20/66 ^W	8,857,490	600,786
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 2.388%, 2/20/68 ^W	16,542,644	1,406,125
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 2.377%, 1/20/68 ^W	12,548,221	1,058,757
Ser. 17-H18, Class CI, IO, 2.314%, 9/20/67 ^W	10,707,025	1,055,646
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.242%, 3/20/67 ^W	10,597,322	707,901
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 2.238%, 5/20/67 ^W	16,069,838	1,050,372
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.139%, 10/20/66 ^W	31,478,127	2,149,956
Ser. 19-H02, Class DI, IO, 2.134%, 11/20/68 ^W	18,749,397	1,464,797
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.101%, 1/20/66 ^W	28,326,141	1,491,548
Ser. 19-H14, Class IB, IO, 2.077%, 8/20/69 ^W	22,116,825	1,682,952
Ser. 20-H02, Class GI, IO, 2.066%, 1/20/70 ^W	28,473,158	2,211,118
Ser. 18-H17, Class GI, IO, 2.056%, 10/20/68 ^W	21,237,287	1,635,935
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 2.044%, 11/20/66 ^W	12,160,150	963,311
Ser. 18-H20, Class BI, IO, 2.04%, 6/20/68 ^W	21,654,830	1,590,277
Ser. 15-H15, Class JI, IO, 1.958%, 6/20/65 ^W	14,702,607	1,011,539
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 1.898%, 10/20/65 ^W	16,716,547	1,056,486
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 1.882%, 7/20/65 ^W	16,187,894	1,210,854
Ser. 17-H23, Class BI, IO, 1.877%, 11/20/67 ^W	16,126,951	1,086,956

モーゲージ証券 (36.8%)* (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. 15-H12, Class AI, IO, 1.863%, 5/20/65 ^W	\$21,328,278	\$1,153,860
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 1.848%, 10/20/65 ^W	14,689,706	1,089,506
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.828%, 4/20/67 ^W	14,249,016	803,644
Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.819%, 8/20/65 ^W	19,487,212	1,171,182
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.801%, 4/20/65 ^W	21,894,882	1,287,419
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.783%, 5/20/65 ^W	25,032,776	1,532,006
Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.707%, 4/20/65 ^W	20,045,021	1,132,544
Ser. 15-H09, Class BI, IO, 1.681%, 3/20/65 ^W	21,964,844	1,240,772
Ser. 15-H04, Class AI, IO, 1.624%, 12/20/64 ^W	21,678,492	1,161,832
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.613%, 9/20/65 ^W	17,151,522	914,177
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.588%, 12/20/64 ^W	14,665,049	500,753
Ser. 17-H14, Class EI, IO, 1.576%, 6/20/67 ^W	17,912,840	993,603
Ser. 15-H17, Class CI, IO, 1.575%, 6/20/65 ^W	17,709,182	547,249
Ser. 16-H02, Class HI, IO, 1.558%, 1/20/66 ^W	32,972,967	1,694,811
Ser. 15-H28, Class DI, IO, 1.551%, 8/20/65 ^W	16,524,057	804,656
Ser. 15-H14, Class BI, IO, 1.533%, 5/20/65 ^W	1,502,100	46,844
Ser. 16-H04, Class KI, IO, 1.527%, 2/20/66 ^W	20,578,800	987,139
Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.486%, 6/20/64 ^W	34,057,493	1,941,447
Ser. 14-H07, Class BI, IO, 1.467%, 5/20/64 ^W	29,013,735	1,681,890
Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.405%, 8/20/60 ^W	17,281,900	820,579
IFB Ser. 11-70, Class YI, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.00%), 0.15%, 12/20/40	4,912,735	17,249
Ser. 10-151, Class KO, PO, zero %, 6/16/37	117,020	105,005
		514,863,515
商業用モーゲージ証券 (12.4%)		
AREIT CRE Trust 144A FRB Ser. 20-CRE4, Class D, 3.354%, 4/15/37	5,659,000	5,721,249
Banc of America Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 16-UB10, Class C, 4.853%, 7/15/49 ^W	4,456,000	4,823,404
FRB Ser. 15-UBS7, Class B, 4.358%, 9/15/48 ^W	7,695,000	7,962,334
FRB Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.313%, 1/15/49 ^W	137,190	4
BANK		
FRB Ser. 20-BN26, Class XA, IO, 1.233%, 3/15/63 ^W	35,163,325	2,903,654
FRB Ser. 18-BN13, Class XA, IO, 0.50%, 8/15/61 ^W	197,053,907	4,790,775
BBCMS Mortgage Trust		
FRB Ser. 20-C7, Class B, 3.152%, 4/15/53 ^W	4,000,000	4,199,328
FRB Ser. 20-C7, Class XA, IO, 1.628%, 4/15/53 ^W	53,043,260	5,271,651
BBCMS Mortgage Trust 144A Ser. 21-C10, Class E, 2.00%, 7/15/54	4,200,000	3,372,267
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust FRB		
Ser. 07-T26, Class AJ, 5.431%, 1/12/45 ^W	4,551,000	3,595,290
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB		
Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.564%, 12/11/38 ^W	114,683	401
CD Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 17-CD6, Class C, 4.265%, 11/13/50 ^W	2,909,000	3,111,244
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.486%, 12/15/47 ^W	601,000	607,611
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.486%, 12/15/47 ^W	3,258,000	3,247,682

モーゲージ証券 (36.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券(つづき)		
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-GC19, Class XA, IO, 1.106%, 3/10/47 ^W	\$62,281,670	\$1,324,295
FRB Ser. 13-GC17, Class XA, IO, 1.016%, 11/10/46 ^W	28,767,365	479,377
FRB Ser. 20-GC46, Class XA, IO, 0.986%, 2/15/53 ^W	68,677,258	4,635,969
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.403%, 10/15/49 ^W		
	6,236,469	201
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 12-CR1, Class C, 5.386%, 5/15/45 ^W	4,003,000	3,640,321
Ser. 12-LC4, Class B, 4.934%, 12/10/44 ^W	4,932,000	4,937,703
FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.784%, 5/10/47 ^W	3,406,000	3,581,630
FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.75%, 7/15/47 ^W	2,758,000	2,791,855
Ser. 13-CR11, Class AM, 4.715%, 8/10/50 ^W	949,000	1,003,492
FRB Ser. 18-COR3, Class C, 4.56%, 5/10/51 ^W	11,276,000	12,228,874
Ser. 14-LC17, Class B, 4.49%, 10/10/47 ^W	2,308,000	2,476,933
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.442%, 12/10/47 ^W	504,000	520,394
FRB Ser. 14-UBS4, Class XA, IO, 1.095%, 8/10/47 ^W	25,343,976	608,838
FRB Ser. 14-LC15, Class XA, IO, 1.065%, 4/10/47 ^W	61,661,433	1,270,226
FRB Ser. 13-LC13, Class XA, IO, 1.001%, 8/10/46 ^W	25,218,285	376,408
FRB Ser. 14-CR18, Class XA, IO, 0.999%, 7/15/47 ^W	18,741,712	416,253
FRB Ser. 14-CR17, Class XA, IO, 0.96%, 5/10/47 ^W	38,611,225	774,271
FRB Ser. 14-CR19, Class XA, IO, 0.954%, 8/10/47 ^W	21,017,224	457,726
FRB Ser. 15-CR23, Class XA, IO, 0.888%, 5/10/48 ^W	31,110,249	761,299
FRB Ser. 14-UBS6, Class XA, IO, 0.869%, 12/10/47 ^W	46,616,365	992,602
FRB Ser. 14-LC17, Class XA, IO, 0.705%, 10/10/47 ^W	17,649,932	306,826
FRB Ser. 19-GC44, Class XA, IO, 0.649%, 8/15/57 ^W	90,478,350	3,590,561
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-CR1, Class D, 5.386%, 5/15/45 ^W	1,651,000	1,473,650
FRB Ser. 13-CR13, Class E, 4.882%, 11/10/46 ^W	1,524,000	1,481,773
FRB Ser. 14-CR17, Class D, 4.848%, 5/10/47 ^W	4,337,000	4,072,160
FRB Ser. 14-CR19, Class D, 4.703%, 8/10/47 ^W	2,364,000	2,325,460
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	1,918,000	275,808
FRB Ser. 13-CR6, Class D, 4.088%, 3/10/46 ^W	1,683,000	1,647,006
Ser. 13-LC6, Class E, 3.50%, 1/10/46	3,735,000	2,918,846
Ser. 15-LC19, Class D, 2.867%, 2/10/48	4,050,000	3,894,456
FRB Ser. 12-LC4, Class XA, IO, 2.036%, 12/10/44 ^W	7,771,313	7,119
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 5.816%, 2/15/41 ^W	9,821,289	4,789,843
FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.015%, 1/15/49 ^W	6,178,791	16
CSAIL Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 15-C1, Class C, 4.262%, 4/15/50 ^W	3,716,000	3,533,034
FRB Ser. 19-C17, Class XA, IO, 1.362%, 9/15/52 ^W	60,433,163	5,019,252
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.762%, 4/15/50 ^W		
	4,076,000	3,016,917
CSMC Trust FRB Ser. 16-NXSR, Class XA, IO, 0.746%, 12/15/49 ^W		
	125,883,987	3,130,773
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.366%, 8/10/44 ^W		
	1,598,500	1,591,467
Federal Home Loan Mortgage Corporation		

Multiclass Certificates Ser. 20-RR02, Class DX, 10, 1.816%, 9/27/28 ^W	56,223,000	6,211,894
Multifamily Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. K110, Class X1, 10, 1.697%, 4/25/30 ^W	38,326,514	4,657,220
<hr/>		

モーゲージ証券 (36.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
FREMF Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 19-KF66, Class B, (1 Month US LIBOR + 2.40%), 2.48%, 7/25/29	\$11,856,321	\$11,938,639
FRB Ser. 19-KF71, Class B, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.38%, 10/25/29	6,172,755	6,176,020
FRB Ser. 18-KF43, Class B, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.23%, 1/25/28	2,841,390	2,827,225
GS Mortgage Securities Corp., II FRB Ser. 13-GC10, Class XA, IO, 1.477%, 2/10/46 ^W	58,667,243	830,576
GS Mortgage Securities Corp., II 144A Ser. 13-GC10, Class C, 4.285%, 2/10/46 ^W	12,605,000	12,895,192
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC18, Class C, 4.975%, 1/10/47 ^W	5,144,000	2,829,200
FRB Ser. 14-GC22, Class C, 4.689%, 6/10/47 ^W	4,081,000	4,211,796
FRB Ser. 13-GC12, Class XA, IO, 1.395%, 6/10/46 ^W	28,645,583	445,467
FRB Ser. 14-GC18, Class XA, IO, 0.978%, 1/10/47 ^W	36,336,671	603,189
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 0.947%, 6/10/47 ^W	52,491,740	932,804
GS Mortgage Securities Trust 144A Ser. 12-GCJ9, Class C, 4.448%, 11/10/45 ^W	11,564,000	11,602,209
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-C15, Class C, 5.193%, 11/15/45 ^W	7,601,000	7,993,600
Ser. 13-C17, Class AS, 4.458%, 1/15/47	5,595,000	5,801,411
FRB Ser. 13-C12, Class C, 4.099%, 7/15/45 ^W	6,269,000	6,386,152
FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 0.831%, 11/15/47 ^W	26,160,643	555,260
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 13-C14, Class E, 4.548%, 8/15/46 ^W	4,371,000	2,943,502
FRB Ser. C14, Class D, 4.548%, 8/15/46 ^W	5,853,000	3,675,052
FRB Ser. 14-C25, Class D, 3.941%, 11/15/47 ^W	3,567,000	2,750,296
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 ^W	4,818,000	2,628,802
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 19-COR6, Class XA, IO, 0.938%, 11/13/52 ^W	69,173,831	4,132,009
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
Ser. 06-LDP9, Class AMS, 5.337%, 5/15/47	2,886,761	2,655,821
Ser. 13-LC11, Class B, 3.499%, 4/15/46	4,970,000	5,051,565
FRB Ser. 12-LC9, Class XA, IO, 1.396%, 12/15/47 ^W	22,181,995	241,105
FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.231%, 4/15/46 ^W	36,135,956	477,912
FRB Ser. 13-C10, Class XA, IO, 0.941%, 12/15/47 ^W	61,142,214	531,937
FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 0.871%, 12/15/46 ^W	37,578,668	538,653
FRB Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.23%, 5/15/45 ^W	32,620	—
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 11-C3, Class D, 5.523%, 2/15/46 ^W	1,395,000	1,097,672
FRB Ser. 11-C3, Class F, 5.523%, 2/15/46 ^W	4,436,000	827,610
FRB Ser. 11-C4, Class C, 5.39%, 7/15/46 ^W	3,179,267	3,298,154
FRB Ser. 12-C6, Class E, 5.139%, 5/15/45 ^W	2,494,000	1,961,683
FRB Ser. 12-C8, Class D, 4.672%, 10/15/45 ^W	2,815,000	2,703,202
FRB Ser. 12-C8, Class C, 4.624%, 10/15/45 ^W	6,475,000	6,319,043
FRB Ser. 12-LC9, Class D, 4.363%, 12/15/47 ^W	621,000	608,474
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 ^W	2,038,000	1,396,126
FRB Ser. 21-1MEM, Class E, 2.742%, 10/9/42 ^W	5,750,000	5,147,225

モーゲージ証券 (36.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
LB-UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.056%, 2/15/40 ^W	\$91,019	\$5
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.056%, 2/15/40 ^W	2,016,097	105
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 06-C4, Class X, IO, 6.817%, 7/15/45 ^W	47,185	—
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 14-C14, Class C, 5.049%, 2/15/47 ^W	3,567,000	3,789,375
FRB Ser. 13-C7, Class XA, IO, 1.316%, 2/15/46 ^W	45,822,715	437,974
FRB Ser. 15-C26, Class XA, IO, 0.986%, 10/15/48 ^W	34,017,687	961,034
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 0.579%, 10/15/46 ^W	103,831,575	889,297
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.351%, 8/15/46 ^W	3,329,000	233,030
FRB Ser. 13-C11, Class F, 4.351%, 8/15/46 ^W	6,212,000	68,332
FRB Ser. 13-C10, Class E, 4.08%, 7/15/46 ^W	4,172,000	1,393,865
FRB Ser. 13-C10, Class F, 4.08%, 7/15/46 ^W	2,331,000	512,820
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	2,709,000	1,771,838
Morgan Stanley Capital I Trust		
FRB Ser. 16-BNK2, Class XA, IO, 0.97%, 11/15/49 ^W	23,961,637	970,267
FRB Ser. 18-H4, Class XA, IO, 0.855%, 12/15/51 ^W	56,722,314	2,893,076
FRB Ser. 18-H3, Class XA, IO, 0.824%, 7/15/51 ^W	56,964,868	2,459,737
FRB Ser. 16-UB12, Class XA, IO, 0.709%, 12/15/49 ^W	74,816,772	1,949,770
Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.366%, 3/15/45 ^W	1,406,000	985,606
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A		
FRB Ser. 20-01, Class M10, 3.839%, 3/25/50	6,355,000	6,611,349
FRB Ser. 19-01, Class M10, 3.339%, 10/15/49	17,455,000	17,613,476
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	5,390,808
FRB Ser. 17-C7, Class XA, IO, 1.018%, 12/15/50 ^W	71,829,322	3,389,065
FRB Ser. 18-C12, Class XA, IO, 0.811%, 8/15/51 ^W	126,888,617	5,820,203
UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-C1, Class C, 5.536%, 5/10/45 ^W	3,072,000	3,114,430
FRB Ser. 12-C1, Class D, 5.536%, 5/10/45 ^W	5,180,000	4,900,055
FRB Ser. 12-C1, Class XA, IO, 1.994%, 5/10/45 ^W	9,023,202	6,739
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-C3, Class C, 5.038%, 8/10/49 ^W	12,283,000	12,567,241
Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/63 ^W	2,565,000	60,791
Ser. 13-C6, Class B, 3.875%, 4/10/46 ^W	4,129,000	4,158,478
FRB Ser. 12-C4, Class C4, 3.718%, 12/10/45 ^W	6,845,000	6,875,083
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	1,319,000	1,052,447
FRB Ser. 12-C4, Class XA, IO, 1.578%, 12/10/45 ^W	39,571,358	395,880
UBS-Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C1, Class D, 6.309%, 1/10/45 ^W	5,657,000	5,616,321
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C29, IO, 0.26%, 11/15/48 ^W	3,620,505	84

Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 05-C21,
Class E, 5.104%, 10/15/44^W

2,864,635

2,638,329

モーゲージ証券 (36.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券(つづき)		
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 18-C46, Class C, 4.99%, 8/15/51 ^W	\$6,689,000	\$7,376,909
FRB Ser. 20-C57, Class C, 4.024%, 8/15/53 ^W	2,112,000	2,344,756
FRB Ser. 19-C50, Class XA, 10, 1.408%, 5/15/52 ^W	119,347,692	9,749,871
FRB Ser. 20-C55, Class XA, 10, 1.306%, 2/15/53 ^W	65,498,578	5,789,033
FRB Ser. 17-C41, Class XA, 10, 1.191%, 11/15/50 ^W	81,910,318	4,381,219
FRB Ser. 14-LC16, Class XA, 10, 1.083%, 8/15/50 ^W	65,075,049	1,460,499
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 19-C50, Class D, 3.00%, 5/15/52	6,209,000	5,587,540
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 13-C12, Class C, 4.304%, 3/15/48 ^W	4,231,000	4,323,700
FRB Ser. 14-C22, Class XA, 10, 0.792%, 9/15/57 ^W	30,387,005	566,718
FRB Ser. 13-C14, Class XA, 10, 0.673%, 6/15/46 ^W	76,039,213	596,748
FRB Ser. 14-C23, Class XA, 10, 0.562%, 10/15/57 ^W	57,844,530	800,337
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 13-UBS1, Class D, 5.039%, 3/15/46 ^W	3,873,000	4,061,095
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 ^W	1,601,000	221,418
Ser. 11-C4, Class E, 4.887%, 6/15/44 ^W	1,776,768	1,297,884
Ser. 11-C4, Class F, 4.887%, 6/15/44 ^W	6,151,000	3,075,500
FRB Ser. 11-C4, Class C, 4.887%, 6/15/44 ^W	4,278,019	4,263,622
FRB Ser. 12-C7, Class D, 4.803%, 6/15/45 ^W	4,142,000	1,727,344
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.412%, 12/15/45 ^W	1,105,000	742,340
FRB Ser. 12-C10, Class E, 4.412%, 12/15/45 ^W	3,645,000	869,197
FRB Ser. 12-C9, Class XA, 10, 1.855%, 11/15/45 ^W	47,530,316	485,898
FRB Ser. 12-C10, Class XA, 10, 1.486%, 12/15/45 ^W	36,326,293	353,455
FRB Ser. 13-C11, Class XA, 10, 1.133%, 3/15/45 ^W	17,639,382	180,372
		431,626,607
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (9.6%)		
Arroyo Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-3, Class M1, 4.204%, 10/25/48 ^W	3,050,000	3,116,549
Ser. 20-1, Class A3, 3.328%, 3/25/55	3,000,000	3,050,276
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 20-2A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.089%, 8/26/30 (Bermuda)	2,026,000	2,064,938
FRB Ser. 17-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.35%), 3.439%, 10/25/27 (Bermuda)	9,434,220	9,556,898
FRB Ser. 19-4A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 2.589%, 10/25/29 (Bermuda)	6,026,000	6,061,890
BRAVO Residential Funding Trust 144A		
Ser. 20-RPL1, Class M1, 3.25%, 5/26/59 ^W	5,430,000	5,696,995
FRB Ser. 21-HE2, Class B1, (US 30 Day Average SOFR + 2.40%), 2.449%, 11/25/69	3,000,000	3,000,000
Bunker Hill Loan Depository Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A3, 3.253%, 2/25/55 ^W		
	2,100,000	2,103,028
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 04-3A, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.30%), 0.389%, 8/25/35		
	833,415	810,579
COLT Funding, LLC 144A Ser. 21-1, Class B1, 3.144%, 6/25/66 ^W		
	2,996,000	2,946,634
COLT Mortgage Loan Trust 144A Ser. 20-2, Class A2, 3.094%, 3/25/65 ^W		
	3,490,000	3,583,532

モーゲージ証券 (36.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅ローン債権担保証券(つづき)		
Countrywide Alternative Loan Trust FRB Ser. 07-0A6, Class A1A, (1 Month US LIBOR + 0.14%), 0.229%, 6/25/37	\$2,231,445	\$2,090,195
Credit Suisse Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-RPL3, Class A1, 2.691%, 3/25/60 ^W	1,824,251	1,837,581
Eagle Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.089%, 11/25/28	1,210,000	1,221,921
FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 1.789%, 11/25/28 (Bermuda)	1,755,056	1,761,656
Ellington Financial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A2, 3.149%, 5/25/65 ^W	2,621,000	2,656,978
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 6.35%), 6.439%, 9/25/28	7,575,245	7,957,341
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.239%, 10/25/29	2,692,000	2,942,625
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.239%, 11/25/28	5,330,436	5,524,820
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 5.089%, 12/25/28	3,839,965	4,013,042
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.70%), 4.789%, 4/25/28	3,320,732	3,430,584
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 ^W	4,560,000	4,792,005
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA4, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.80%), 3.889%, 3/25/29	399,719	413,098
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 3.689%, 4/25/24	1,539,775	1,570,185
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA1, Class M2B, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 3.639%, 8/25/29	7,511,000	7,683,266
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.45%), 3.539%, 10/25/29	2,403,000	2,479,896
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 2.739%, 12/25/29	1,854,388	1,893,887
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA2, Class M2B, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 2.739%, 12/25/29	1,565,000	1,600,213
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.389%, 9/25/30	4,513,918	4,547,826
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.80%), 1.889%, 7/25/30	5,198,206	5,227,446
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 ^W	3,279,000	3,463,743
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.65%), 4.739%, 1/25/49	10,684,210	11,098,757
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-4, Class M, 4.50%, 2/25/59 ^W	2,474,000	2,596,897
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 4.439%, 3/25/49	700,000	726,722
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA3, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.90%), 3.989%, 9/25/48	1,280,000	1,336,566

モーゲージ証券 (36.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
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. 18-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.70%), 3.789%, 12/25/30	\$7,040,000	\$7,296,445
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA3, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 3.689%, 7/25/50	2,915,805	2,937,674
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA4, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.15%), 3.239%, 9/25/50	371,334	373,191
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.10%), 3.189%, 3/25/50	5,756,649	5,841,337
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 2.739%, 1/25/49	4,296,033	4,353,349
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 2.589%, 2/25/50	5,000,000	5,024,888
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 2.539%, 3/25/49	12,055,062	12,205,751
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 2.439%, 2/25/49	2,517,793	2,536,677
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.389%, 10/25/48	3,917,300	3,966,710
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.239%, 12/25/30	5,121,000	5,167,862
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA3, Class M2B, (1 Month US LIBOR + 2.10%), 2.189%, 9/25/48	341,000	346,342
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA3, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.05%), 2.139%, 7/25/49	9,108,879	9,166,164
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.90%), 1.989%, 1/25/50	2,688,176	2,695,911
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.85%), 1.939%, 2/25/50	2,115,456	2,123,388
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HRP2, Class M3AS, (1 Month US LIBOR + 1.00%), 1.089%, 2/25/47	2,908,000	2,911,438
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-HQA3, Class M1, (US 30 Day Average SOFR + 0.85%), 0.899%, 9/25/41	574,000	574,388
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.75%), 6.839%, 8/25/28	1,122,099	1,187,967
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.00%), 6.089%, 9/25/28	3,313,342	3,463,395
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.90%), 5.989%, 10/25/28	4,727,253	4,970,471
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.70%), 5.789%, 4/25/28	873,963	924,666
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 5.389%, 10/25/28	2,354,052	2,450,421
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.85%), 4.939%, 10/25/29	3,997,000	4,326,336
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.539%, 1/25/29	1,789,875	1,861,130
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 4.439%, 5/25/29	443,090	461,938

モーゲージ証券 (36.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
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. 18-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.339%, 1/25/31	\$5,684,000	\$5,977,664
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.339%, 4/25/29	1,437,701	1,495,213
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.339%, 1/25/29	1,073,967	1,113,452
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 4.239%, 2/25/30	2,480,000	2,630,293
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.089%, 5/25/30	2,975,000	3,109,605
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 3.689%, 1/25/30	648,000	677,252
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 3.639%, 7/25/29	111,354	114,793
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1M2C, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 3.639%, 7/25/29	483,000	502,433
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.089%, 10/25/29	1,565,042	1,610,574
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 2.939%, 11/25/29	4,120,929	4,226,163
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.80%), 2.889%, 2/25/30	543,639	553,965
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 2.439%, 1/25/31	855,297	865,721
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.25%), 2.339%, 7/25/30	605,333	611,579
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 2.089%, 3/25/31	167,957	169,238
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2ED3, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 1.439%, 9/25/29	2,303,152	2,310,350
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1EB1, (1 Month US LIBOR + 1.25%), 1.339%, 7/25/29	2,890,000	2,899,031
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1EB2, (1 Month US LIBOR + 1.00%), 1.089%, 5/25/30	6,189,000	6,188,999
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1ED1, (1 Month US LIBOR + 0.65%), 0.739%, 1/25/31	404,037	403,154
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 5.75%), 5.839%, 7/25/29	3,652,000	4,028,642
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-R07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 4.439%, 4/25/31	4,500,000	4,660,313
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R02, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 4.239%, 8/25/31	1,586,000	1,628,589
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 3.739%, 2/25/40	5,000,000	5,209,464
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 3.739%, 2/25/40	1,600,000	1,675,696
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 2.539%, 7/25/31	482,474	483,831

モーゲージ証券 (36.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
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%), 2.489%, 4/25/31	\$165,142	\$166,000
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-HRP1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.239%, 11/25/39	1,510,279	1,520,794
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.239%, 9/25/31	652,638	655,862
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.10%), 2.189%, 9/25/39	470,170	471,199
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.05%), 2.139%, 1/25/40	3,212,074	3,229,702
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 2.089%, 1/25/40	2,082,888	2,089,397
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 2.089%, 7/25/39	208,250	208,711
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	4,291,312	4,333,478
GS Mortgage-Backed Securities Trust 144A FRB Ser. 20-RPL1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 0.00%), 3.814%, 7/25/59	1,125,000	1,243,155
Home Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.60%), 1.689%, 10/25/28 (Bermuda)	584,176	585,306
Legacy Mortgage Asset Trust 144A FRB Ser. 19-GS2, Class A2, 4.25%, 1/25/59	4,180,000	4,179,943
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CB1, 0.912%, 8/26/47 ^W	4,746,000	4,565,453
NovaStar Mortgage Funding Trust FRB Ser. 04-2, Class M4, (1 Month US LIBOR + 1.80%), 1.889%, 9/25/34	204,790	192,799
Oaktown Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.089%, 4/25/27 (Bermuda)	310,642	313,422
Radnor Re, Ltd. 144A FRB Ser. 19-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.20%), 3.289%, 2/25/29 (Bermuda)	5,630,000	5,680,245
FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.70%), 2.789%, 3/25/28 (Bermuda)	3,160,000	3,198,228
Starwood Mortgage Residential Trust 144A Ser. 20-2, Class A2, 3.97%, 4/25/60 ^W	1,962,000	2,001,509
Towd Point Mortgage Trust 144A Ser. 19-2, Class A2, 3.75%, 12/25/58 ^W	6,534,000	6,984,891
FRB Ser. 15-6, Class M1, 3.75%, 4/25/55 ^W	1,102,000	1,139,184
Ser. 18-5, Class M1, 3.25%, 7/25/58 ^W	4,177,000	4,318,852
Triangle Re, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1, Class M1B, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.089%, 8/25/33 (Bermuda)	4,232,436	4,242,780
Verus Securitization Trust 144A Ser. 20-INV1, Class A3, 3.889%, 3/25/60 ^W	1,990,000	2,049,288
Vista Point Securitization Trust 144A Ser. 20-1, Class A2, 2.77%, 3/25/65 ^W	5,412,000	5,463,424
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust FRB Ser. 05-AR13, Class A1B2, (1 Month US LIBOR + 0.86%), 0.949%, 10/25/45	1,215,984	1,210,467
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, (1 Month US LIBOR + 0.86%), 0.949%, 10/25/45	4,103,811	4,073,622

モーゲージ証券 (36.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
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-AR17, Class A1B2, (1 Month US LIBOR + 0.82%), 0.909%, 12/25/45	\$1,935,010	\$1,747,313
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, (1 Month US LIBOR + 0.74%), 0.829%, 1/25/45	507,204	500,256
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B3, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 0.789%, 12/25/45	575,727	551,739
		332,089,454
モーゲージ証券合計 (取得原価 \$1,400,712,644)		\$1,278,579,576

社債 (30.8%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材 (1.9%)		
Air Products & Chemicals, Inc. sr. unsec. notes 1.50%, 10/15/25	\$230,000	\$232,464
Anglo American Capital PLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.875%, 3/17/31 (United Kingdom)	500,000	498,662
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 11/15/26	90,000	92,925
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30	90,000	94,500
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 1.40%, 8/5/26 (Germany)	3,890,000	3,824,865
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.95%, 6/1/43	6,579,000	7,993,485
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.625%, 8/1/30 (Indonesia)	170,000	183,813
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/15/43 (Indonesia)	410,000	515,780
GCP Applied Technologies, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/26	50,000	51,200
Georgia-Pacific, LLC 144A sr. unsec. notes 0.95%, 5/15/26	230,000	224,856
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.50%, 9/1/30	8,087,000	7,910,258
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 1.625%, 9/1/25	210,000	208,597
Graphic Packaging International, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/1/29	490,000	485,100
Graphic Packaging International, LLC 144A sr. unsec. notes 3.50%, 3/15/28	90,000	90,675
Huntsman International, LLC sr. unsec. notes 4.50%, 5/1/29	9,535,000	10,711,452
Ingevity Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 11/1/28	50,000	49,000
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. bonds 5.00%, 9/26/48	380,000	499,774
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. notes 4.45%, 9/26/28	1,873,000	2,133,829
International Flavors & Fragrances, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.30%, 11/1/30	2,063,000	2,034,447
International Flavors & Fragrances, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 1.23%, 10/1/25	220,000	217,278
International Paper Co. sr. unsec. bonds 5.00%, 9/15/35	405,000	497,038

社債 (30.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材(つづき)		
Kraton Polymers, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 12/15/25	\$40,000	\$41,350
LYB International Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 7/15/43 (Netherlands)	395,000	510,970
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 2/1/29 (Canada)	90,000	89,480
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 8/15/31	180,000	175,734
Nutrien, Ltd. sr. unsec. notes 3.375%, 3/15/25 (Canada)	260,000	276,430
Nutrien, Ltd. sr. unsec. notes 2.95%, 5/13/30 (Canada)	3,165,000	3,321,140
Nutrien, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 4/1/29 (Canada)	3,902,000	4,426,997
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27	220,000	238,688
Teck Resources, Ltd. sr. unsec. bonds 6.00%, 8/15/40 (Canada)	410,000	530,996
TopBuild Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29	505,000	507,682
Westlake Chemical Corp. sr. unsec. bonds 3.125%, 8/15/51	9,590,000	9,300,306
Westlake Chemical Corp. sr. unsec. bonds 2.875%, 8/15/41	4,795,000	4,634,252
Westlake Chemical Corp. sr. unsec. notes 0.875%, 8/15/24	230,000	229,997
WestRock Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 3/15/25	240,000	258,222
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	2,912,000	4,034,626
WR Grace Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 6/15/27	180,000	182,835
		67,309,703
資本財 (1.5%)		
Amsted Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 5/15/30	90,000	92,475
Ardagh Metal Packaging Finance USA, LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC 144A sr. unsec. notes 4.00%, 9/1/29	200,000	198,880
Berry Global Escrow Corp. 144A sr. notes 4.875%, 7/15/26	470,000	492,325
Berry Global, Inc. 144A company guaranty notes 5.625%, 7/15/27	90,000	94,262
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 1.65%, 1/15/27	6,003,000	5,872,015
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 1.57%, 1/15/26	6,158,000	6,082,996
Boeing Co. (The) sr. unsec. bonds 5.93%, 5/1/60	2,456,000	3,456,171
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 4.875%, 5/1/25	4,033,000	4,455,393
Clean Harbors, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 7/15/29	90,000	97,425
Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. VI company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/1/26	90,000	92,727
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.50%, 9/1/28 (Canada)	90,000	89,775
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.90%, 2/1/27	90,000	103,051
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 1/15/29	6,420,000	6,323,700
Johnson Controls International PLC sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 2/15/47	1,539,000	1,914,858
L3Harris Technologies, Inc. sr. unsec. bonds 1.80%, 1/15/31	6,337,000	6,077,282
L3Harris Technologies, Inc. sr. unsec. sub. notes 4.40%, 6/15/28	2,564,000	2,925,326
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. notes 2.93%, 1/15/25	250,000	262,149
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/15/28	4,328,000	4,661,155
Oshkosh Corp. sr. unsec. sub. notes 4.60%, 5/15/28	2,660,000	3,024,047
Republic Services, Inc. sr. unsec. bonds 1.75%, 2/15/32	535,000	506,767
Republic Services, Inc. sr. unsec. notes 0.875%, 11/15/25	270,000	263,673

社債 (30.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
資本財 (つづき)		
Sensata Technologies BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/29	\$200,000	\$202,250
Stevens Holding Co, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/26	90,000	96,975
Terex Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 5/15/29	90,000	91,800
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 3/15/26	180,000	187,875
Waste Connections, Inc. sr. unsec. notes 4.25%, 12/1/28	90,000	102,697
Waste Connections, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 5/1/29	4,338,000	4,725,640
Waste Management, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 0.75%, 11/15/25	40,000	39,091
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 6/15/28	80,000	88,233
		52,621,013
通信サービス (4.8%)		
American Tower Corp. sr. unsec. bonds 2.70%, 4/15/31 ^R	9,167,000	9,305,484
American Tower Corp. sr. unsec. notes 2.90%, 1/15/30 ^R	7,516,000	7,771,269
American Tower Corp. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 1/15/27 ^R	2,006,000	2,084,383
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 3/9/48	450,000	531,814
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.35%, 3/1/29	10,272,000	11,662,770
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 3.30%, 2/1/52	8,766,000	8,605,907
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.55%, 12/1/33	5,993,000	5,820,211
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.25%, 2/1/32	9,325,000	8,973,627
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 3/1/27	450,000	502,327
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	180,000	187,200
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. bonds 3.50%, 6/1/41	510,000	500,677
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. bonds 2.80%, 4/1/31	5,407,000	5,376,582
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45	1,975,000	2,724,462
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 4.80%, 3/1/50	1,565,000	1,778,787
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25 \	310,000	344,732
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. sr. bonds 3.70%, 4/1/51	2,490,000	2,445,188
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 5.375%, 5/1/47	1,436,000	1,740,870
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.999%, 11/1/49	5,994,000	6,987,401
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.90%, 3/1/38	440,000	499,138

社債 (30.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
通信サービス(つづき)		
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.35%, 1/15/27	\$470,000	\$487,038
Comcast Corp. sr. unsec. bonds 3.45%, 2/1/50	16,912,000	18,226,871
Cox Communications, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 2.95%, 10/1/50	4,419,000	4,211,162
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. notes 3.35%, 9/15/26	2,637,000	2,836,945
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.80%, 2/15/28 ^R	2,294,000	2,515,437
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 ^R	1,559,000	1,691,446
Crown Castle International Corp. sr. unsec. sub. bonds 3.30%, 7/1/30 R	5,832,000	6,164,231
Embarq Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.995%, 6/1/36	80,000	88,400
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.20%, 11/18/29 ^R	8,090,000	8,522,556
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 1.00%, 9/15/25 ^R	270,000	264,644
Frontier Communications Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.875%, 10/15/27	40,000	41,900
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	440,000	506,029
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	40,000	50,578
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. bonds 3.00%, 2/15/41	500,000	477,395
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.875%, 4/15/30	267,000	291,939
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.75%, 4/15/27	9,964,000	10,810,833
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 2.55%, 2/15/31	3,911,000	3,881,132
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.75%, 2/1/28	90,000	94,950
Telefonica Emisiones SA company guaranty sr. unsec. bonds 4.895%, 3/6/48 (Spain)	2,323,000	2,828,190
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. bonds 3.70%, 3/22/61	5,088,000	5,529,899
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. notes 2.55%, 3/21/31	2,453,000	2,472,131
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.329%, 9/21/28	13,071,000	14,920,635
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 3/16/27	420,000	469,387
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 3.625%, 6/15/29 (Canada)	90,000	90,450
		165,317,007
複合企業 (0.1%)		
General Electric Co. jr. unsec. sub. FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.33%), 3.446%, perpetual maturity	3,218,000	3,137,548
		3,137,548
一般消費財・サービス (3.3%)		
ADT Security Corp. 144A sr. notes 4.125%, 8/1/29	90,000	88,707
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	3,731,000	4,038,808
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.95%, 1/25/30 (Canada)	6,344,000	6,581,866
Amazon.com, Inc. sr. unsec. notes 4.05%, 8/22/47	1,618,000	1,987,055
Amazon.com, Inc. sr. unsec. unsub. notes 1.50%, 6/3/30	12,858,000	12,442,974
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. notes 4.00%, 1/15/28	590,000	598,113

社債(30.8%)*(つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
一般消費財・サービス(つづき)		
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/1/25	\$210,000	\$230,238
Autonation, Inc. sr. unsec. bonds 2.40%, 8/1/31	2,689,000	2,607,055
Autonation, Inc. sr. unsec. sub. notes 4.75%, 6/1/30	415,000	482,082
Choice Hotels International, Inc. sr. unsec. notes 3.70%, 1/15/31	470,000	501,298
Discovery Communications, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.90%, 3/11/26	250,000	281,816
Dollar General Corp. sr. unsec. sub. notes 3.50%, 4/3/30	440,000	479,121
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. bonds 7.45%, 7/16/31	390,000	516,263
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 6.625%, 10/1/28	80,000	95,968
General Motors Co. sr. unsec. bonds 5.95%, 4/1/49	3,880,000	5,275,457
General Motors Co. sr. unsec. bonds 5.20%, 4/1/45	2,615,000	3,266,781
General Motors Financial Co., Inc. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 6/20/25	490,000	508,756
Global Payments, Inc. sr. unsec. notes 3.20%, 8/15/29	455,000	475,715
Global Payments, Inc. sr. unsec. notes 2.90%, 5/15/30	5,217,000	5,323,263
Global Payments, Inc. sr. unsec. notes 1.20%, 3/1/26	290,000	283,115
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 5/15/26	80,000	85,519
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	3,445,000	3,776,582
Interpublic Group of Cos., Inc. (The) sr. unsec. sub. bonds 4.65%, 10/1/28	4,801,000	5,582,027
JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27	90,000	93,150
Kohl's Corp. sr. unsec. notes 3.375%, 5/1/31	475,000	482,232
Lennar Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 11/29/27	7,319,000	8,319,138
Lowe's Cos., Inc. sr. unsec. notes 1.70%, 10/15/30	505,000	482,036
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 2/15/30	90,000	87,835
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 3/1/30 (Canada)	50,000	50,717
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/1/29	90,000	93,492
MDC Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.00%, 1/15/43	365,000	462,196
Moody's Corp. sr. unsec. bonds 2.55%, 8/18/60	3,350,000	3,020,793
Moody's Corp. sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/24	240,000	259,305
News Corp. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/29	40,000	40,600
Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 7/15/31	190,000	185,174
Omnicom Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 4/15/26	230,000	248,423
Omnicom Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.45%, 4/30/30	8,624,000	8,674,662
PulteGroup, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 6/15/32	335,000	482,400
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85%, 4/1/24	100,000	107,245
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.375%, 9/1/28	480,000	490,800
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 2.50%, 12/1/29	4,964,000	5,140,315
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 1.25%, 8/15/30	2,426,000	2,269,905

社債 (30.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
一般消費財・サービス(つづき)		
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 6/15/25	\$210,000	\$229,201
Sabre GBL, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.25%, 4/15/25	40,000	46,226
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.375%, 2/1/32	90,000	90,455
Scripps Escrow II, Inc. 144A sr. notes 3.875%, 1/15/29	90,000	89,550
Sinclair Television Group, Inc. 144A sr. bonds 4.125%, 12/1/30	50,000	47,625
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 9/1/31	8,520,000	8,184,568
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	4,214,000	4,398,363
Six Flags Theme Parks, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 7/1/25	90,000	95,625
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 3/15/31	90,000	88,200
Square, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 6/1/31	5,424,000	5,559,600
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.375%, 1/15/31	50,000	46,364
Stellantis Finance US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.691%, 9/15/31	4,715,000	4,627,758
Stellantis Finance US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 1.711%, 1/29/27	210,000	206,189
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 8/1/30	40,000	42,400
TJX Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 3.875%, 4/15/30	425,000	482,065
TRI Pointe Group, Inc./TRI Pointe Homes, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 6/15/24	40,000	44,310
ViacomCBS, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.20%, 6/1/29	2,365,000	2,671,773
ViacomCBS, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/25	260,000	288,472
Victoria's Secret & Co. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 7/15/29	50,000	50,063
Vulcan Materials Co. sr. unsec. unsub. bonds 4.70%, 3/1/48	385,000	491,364
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 6.65%, 11/15/37	325,000	484,755
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 3.35%, 3/24/25	330,000	353,235
		115,117,158
生活必需品 (1.8%)		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 1/15/28 (Canada)	190,000	189,288
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/30	90,000	96,467
Anheuser-Busch Cos., LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.65%, 2/1/26	290,000	315,262
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.55%, 1/23/49	7,236,000	10,149,726
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 1/23/29	3,715,000	4,361,766
Ashtead Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.45%, 8/12/31	3,935,000	3,869,974
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	3,575,000	3,735,982
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	1,367,000	2,036,682

社債 (30.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
生活必需品 (つづき)		
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	\$1,221,000	\$1,665,418
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 3.20%, 5/1/30	3,672,000	3,897,258
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 2.25%, 3/15/31	3,554,000	3,519,471
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.597%, 5/25/28	2,431,000	2,800,016
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.417%, 5/25/25	260,000	286,054
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. bonds 4.375%, 6/1/46	5,639,000	6,582,402
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 10/1/49	5,285,000	6,544,443
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.875%, 5/15/27	100,000	108,363
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.75%, 4/1/30	40,000	43,478
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 6/1/28	180,000	187,034
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/25	90,000	102,038
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/28	435,000	498,345
Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 11/15/26	8,833,000	9,826,713
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 4/1/26	40,000	43,806
Yum! Brands, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.625%, 3/15/31	90,000	88,952
		60,948,938
エネルギー (0.8%)		
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/15/27	170,000	184,450
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	3,187,000	3,642,391
Cheniere Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.00%, 3/1/31	90,000	93,601
Cheniere Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.25%, 1/31/32	2,125,000	2,101,094
Continental Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/31	80,000	95,800
CrownRock LP/CrownRock Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 5/1/29	40,000	41,200
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 7/15/25	80,000	88,400
Devon Energy Corp. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 9/15/24	445,000	488,668
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 12/1/29	470,000	500,720
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 12/1/26	3,992,000	4,221,053
DT Midstream, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.125%, 6/15/29	90,000	90,644
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	90,000	94,500
EnLink Midstream, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/28	90,000	95,430
EQT Corp. sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/29	80,000	88,876

社債 (30.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
エネルギー (つづき)		
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/30	\$90,000	\$90,000
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	90,000	90,225
Northriver Midstream Finance LP 144A sr. notes 5.625%, 2/15/26 (Canada)	50,000	51,750
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.20%, 3/15/40	4,601,000	5,574,410
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 6.45%, 9/15/36	415,000	528,088
ONEOK, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.35%, 1/15/31	390,000	495,536
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/30	70,000	96,031
Pertamina Persero PT sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 2.30%, 2/9/31 (Indonesia)	890,000	841,336
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.50%, 6/10/51 (Brazil)	389,000	341,453
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.60%, 1/3/31 (Brazil)	401,000	419,446
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.84%, 1/23/30 (Mexico)	830,000	867,682
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.00%, 3/15/27	2,776,000	3,147,822
Southwestern Energy Co. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 2/1/29	90,000	94,725
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 3/1/30	80,000	87,923
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.30%, 3/15/77 (Canada)	2,964,000	3,118,721
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 9/1/27	40,000	41,550
Viper Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/1/27	90,000	93,825
		27,807,350
金融 (9.9%)		
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. bonds 3.40%, 10/29/33 (Ireland)	495,000	503,843
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. bonds 3.30%, 1/30/32 (Ireland)	10,750,000	10,940,905
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. bonds 4.625%, 10/1/28	2,776,000	3,116,179
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. notes 3.25%, 10/1/29	3,072,000	3,192,472
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 9/15/24	155,000	167,020
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	345,000	493,979
American International Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.50%, 6/30/25	310,000	322,004
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	1,806,000	2,096,307
Ares Capital Corp. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 1/15/26	8,981,000	9,526,337
Athene Global Funding 144A notes 2.55%, 11/19/30	495,000	492,530
Athene Global Funding 144A notes 1.73%, 10/2/26	519,000	513,235
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd. 144A unsec. sub. FRB 2.57%, 11/25/35 (Australia)	5,670,000	5,469,611

社債 (30.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融(つづき)		
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd. 144A unsec. sub. notes 4.40%, 5/19/26 (Australia)	\$240,000	\$265,557
Banco Santander SA unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	2,000,000	2,246,000
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. bonds Ser. JJ, 5.125%, perpetual maturity	1,738,000	1,835,763
Bank of America Corp. sr. unsec. FRN Ser. MTN, 2.496%, 2/13/31	9,298,000	9,336,686
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. L, 4.183%, 11/25/27	10,532,000	11,603,325
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. MTN, 4.00%, 1/22/25	1,405,000	1,514,524
Bank of Montreal sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN, 1.85%, 5/1/25 (Canada)	410,000	418,675
Bank of Nova Scotia (The) sr. unsec. notes 1.30%, 6/11/25 (Canada)	510,000	509,782
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. bonds 2.85%, 10/15/50	5,310,000	5,326,566
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.375%, perpetual maturity (France)	200,000	229,500
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.625%, perpetual maturity (France)	1,660,000	1,668,300
BNP Paribas SA 144A unsec. sub. FRB 2.588%, 8/12/35 (France)	3,620,000	3,487,890
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	4,462,000	4,859,661
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6.50%, 6/17/22	2,518,000	2,606,131
Capital One Financial Corp. unsec. sub. FRB 2.359%, 7/29/32	7,683,000	7,417,184
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	440,000	481,170
CIT Bank NA sr. unsec. FRN Ser. BKNT, 2.969%, 9/27/25	2,310,000	2,379,300
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	8,193,000	8,991,818
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. FRN 3.875%, perpetual maturity	9,585,000	9,704,813
Citigroup, Inc. sr. unsec. FRB 3.668%, 7/24/28	2,688,000	2,901,102
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.75%, 5/18/46	4,907,000	6,207,107
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.45%, 9/29/27	14,273,000	16,039,300
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	200,000	223,289
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 4.50%, 12/9/25 (Australia)	200,000	221,043
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 2.688%, 3/11/31 (Australia)	2,790,000	2,760,763
Credit Agricole SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.875%, perpetual maturity (France)	640,000	707,680
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. FRN 2.193%, 6/5/26 (Switzerland)	8,075,000	8,172,901
Danske Bank A/S 144A sr. unsec. FRN 3.244%, 12/20/25 (Denmark)	200,000	209,837
Deutsche Bank AG sr. unsec. unsub. FRN 2.129%, 11/24/26 (Germany)	450,000	452,181
Deutsche Bank AG unsec. sub. FRB 4.875%, 12/1/32 (Germany)	470,000	510,639
Deutsche Bank AG unsec. sub. FRB 3.729%, 1/14/32 (Germany)	9,695,000	9,937,778
Digital Realty Trust LP company guaranty sr. unsec. bonds 4.45%, 7/15/28 ^R	8,067,000	9,175,609
Discover Bank unsec. sub. FRN Ser. BKNT, 4.682%, 8/9/28	490,000	518,069
Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	4,443,000	5,035,347
Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 8/13/24	456,000	492,192
Fifth Third Bancorp sr. unsec. sub. notes 2.375%, 1/28/25	310,000	319,960

社債(30.8%)*(つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融(つづき)		
Five Corners Funding Trust 144A sr. unsec. bonds 4.419%, 11/15/23	\$280,000	\$300,473
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 1/15/31 ^R	475,000	506,274
goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 5/1/26 (Canada)	90,000	92,363
Goldman Sachs Group, Inc. (The) jr. unsec. sub. FRN 3.65%, 7/28/51	4,832,000	4,807,840
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. FRB 4.223%, 5/1/29	8,011,000	8,971,293
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 3.50%, 4/1/25	930,000	992,972
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.60%, 2/7/30	2,784,000	2,825,482
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.375%, 2/1/29	90,000	90,398
Intercontinental Exchange, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 12/1/25	260,000	282,886
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 2.65%, 9/15/40	5,568,000	5,380,915
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 1.85%, 9/15/32	2,781,000	2,604,940
Intesa Sanpaolo SpA 144A unsec. sub. bonds 4.198%, 6/1/32 (Italy)	8,020,000	8,078,915
iStar, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26 ^R	90,000	93,488
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRB Ser. W, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.00%), 1.125%, 5/15/47	3,168,000	2,788,107
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRB 3.964%, 11/15/48	4,557,000	5,372,924
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRN 2.083%, 4/22/26	1,440,000	1,468,696
JPMorgan Chase & Co. unsec. sub. FRB 2.956%, 5/13/31	25,686,000	26,516,790
KKR Group Finance Co. VI, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 7/1/29	3,092,000	3,416,539
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/29 ^R	90,000	90,675
Lloyds Banking Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	730,000	807,563
LPL Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/29	90,000	91,800
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 3/15/24	260,000	277,585
MassMutual Global Funding II 144A sr. notes 2.75%, 6/22/24	200,000	209,139
Metropolitan Life Global Funding I 144A sr. notes 2.95%, 4/9/30	8,725,000	9,253,441
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.80%, 11/1/25	2,131,000	2,604,285
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	370,000	403,669
Morgan Stanley unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.35%, 9/8/26	14,700,000	16,335,831
Morgan Stanley unsec. sub. notes Ser. MTN, 4.10%, 5/22/23	60,000	63,053
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. company guaranty sr. unsec. bonds 3.50%, 3/15/31	495,000	498,762
NatWest Group PLC sr. unsec. unsub. FRB 4.892%, 5/18/29 (United Kingdom)	3,460,000	3,986,387
NatWest Group PLC unsec. sub. notes 6.00%, 12/19/23 (United Kingdom)	360,000	396,146
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 11/15/29	80,000	85,400
PennyMac Financial Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/29	100,000	94,250
Prologis LP sr. unsec. unsub. notes 2.25%, 4/15/30 ^R	2,567,000	2,591,120

社債 (30.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融(つづき)		
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	\$460,000	\$516,040
Service Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.65%, 3/15/24 ^R	90,000	90,788
SITE Centers Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 6/1/27	455,000	507,849
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.75%, perpetual maturity (France)	200,000	205,000
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. notes 5.375%, perpetual maturity (France)	7,552,000	8,086,002
Societe Generale SA 144A unsec. sub. notes 4.25%, 4/14/25 (France)	200,000	214,201
Starwood Property Trust, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/25 ^R	90,000	94,581
Toronto-Dominion Bank (The) sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN, 1.15%, 6/12/25 (Canada)	520,000	518,113
Toronto-Dominion Bank (The) unsec. sub. FRB 3.625%, 9/15/31 (Canada)	1,438,000	1,559,179
Truist Financial Corp. jr. unsec. sub. FRB Ser. N, 4.80%, 9/1/24	2,610,000	2,704,613
U.S. Bancorp sr. unsec. notes 1.375%, 7/22/30	10,000,000	9,453,413
UBS Group AG 144A sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 9/24/25 (Switzerland)	4,400,000	4,807,394
UBS Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 4.375%, perpetual maturity (Switzerland)	4,075,000	4,056,516
UBS Group Funding Jersey, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 4/15/26 (Switzerland)	1,761,000	1,937,385
US Bancorp unsec. sub. FRB 2.491%, 11/3/36	8,845,000	8,804,821
Wells Fargo & Co. jr. unsec. sub. FRN 3.90%, perpetual maturity	3,244,000	3,304,826
Westpac Banking Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.35%, 3/8/27 (Australia)	390,000	422,392
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 4.421%, 7/24/39 (Australia)	2,997,000	3,522,280
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 2.963%, 11/16/40 (Australia)	3,622,000	3,616,357
		342,404,015
ヘルスケア (1.8%)		
AbbVie, Inc. sr. unsec. notes 3.20%, 11/21/29	10,293,000	10,999,406
AbbVie, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.80%, 3/15/25	440,000	474,217
Amgen, Inc. sr. unsec. bonds 4.663%, 6/15/51	1,560,000	2,012,651
Bausch Health Cos., Inc. 144A sr. notes 4.875%, 6/1/28	90,000	92,682
Becton Dickinson and Co. sr. unsec. notes 3.70%, 6/6/27	230,000	251,292
Becton Dickinson and Co. sr. unsec. notes 2.823%, 5/20/30	5,319,000	5,532,743
Bristol-Myers Squibb Co. sr. unsec. sub. bonds 2.55%, 11/13/50	11,591,000	11,089,429
Bristol-Myers Squibb Co. sr. unsec. sub. notes 0.75%, 11/13/25	440,000	431,823
Centene Corp. sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/29	80,000	86,300
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 3/15/29	90,000	90,900
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.78%, 3/25/38	1,557,000	1,904,994
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 3/25/28	165,000	186,806
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 7/20/25	420,000	455,894
DH Europe Finance II Sarl company guaranty sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/49 (Luxembourg)	6,167,000	6,839,764
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 5.90%, 8/28/28	80,000	93,493

社債(30.8%)*(つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
ヘルスケア(つづき)		
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	\$300,000	\$340,191
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 3.50%, 7/15/51	4,078,000	4,131,589
HCA, Inc. company guaranty sr. notes 4.125%, 6/15/29	3,126,000	3,462,302
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 9/1/30	40,000	42,066
Jazz Securities DAC 144A company guaranty sr. unsub. notes 4.375%, 1/15/29 (Ireland)	200,000	205,500
Organon Finance 1, LLC 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/30/31	200,000	206,286
Service Corp. International sr. unsec. sub. notes 4.00%, 5/15/31	90,000	92,025
Thermo Fisher Scientific, Inc. sr. unsec. notes 4.497%, 3/25/30	410,000	482,629
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 2.00%, 5/15/30	3,885,000	3,866,641
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 0.55%, 5/15/24	420,000	417,009
Universal Health Services, Inc. 144A company guaranty sr. notes 2.65%, 10/15/30	495,000	491,243
Zoetis, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/20/28	5,211,000	5,834,632
Zoetis, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.00%, 5/15/30	3,390,000	3,326,315
		63,440,822
テクノロジー(3.2%)		
Alphabet, Inc. sr. unsec. bonds 2.25%, 8/15/60	6,863,000	6,160,721
Analog Devices, Inc. sr. unsec. notes 2.95%, 4/1/25	240,000	253,817
Apple, Inc. sr. unsec. bonds 2.80%, 2/8/61	23,368,000	23,089,233
Black Knight InfoServ, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 9/1/28	50,000	49,750
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	300,000	325,211
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.15%, 11/15/30	9,394,000	10,327,792
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 4/15/29	425,000	484,511
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 4/15/30	6,140,000	7,124,647
Broadcom, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.187%, 11/15/36	2,537,000	2,493,981
CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 6.00%, 3/1/26	90,000	92,700
CrowdStrike Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 2/15/29	90,000	88,875
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. bonds 2.25%, 3/1/31	4,751,000	4,670,336
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. notes 1.15%, 3/1/26	270,000	264,597
Fiserv, Inc. sr. unsec. bonds 3.50%, 7/1/29	2,771,000	2,990,897
Fiserv, Inc. sr. unsec. notes 2.75%, 7/1/24	330,000	344,500
Imola Merger Corp. 144A sr. notes 4.75%, 5/15/29	180,000	184,941
Microchip Technology, Inc. company guaranty sr. notes 4.333%, 6/1/23	240,000	252,132
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 2.921%, 3/17/52	3,782,000	4,004,036
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 8/8/36	198,000	227,565
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. notes 2.375%, 5/1/23	340,000	347,900
MSCI, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 9/1/30	90,000	92,250
ON Semiconductor Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 9/1/28	40,000	40,450
Oracle Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 3/25/41	9,161,000	9,597,095
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.50%, 4/1/25	230,000	238,500

社債 (30.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
テクノロジー (つづき)		
Salesforce.com, Inc. sr. unsec. bonds 3.05%, 7/15/61	\$6,790,000	\$7,087,467
Salesforce.com, Inc. sr. unsec. bonds 2.90%, 7/15/51	6,790,000	6,986,849
Salesforce.com, Inc. sr. unsec. notes 0.625%, 7/15/24	250,000	249,528
Sensata Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 2/15/31	6,359,000	6,271,564
ServiceNow, Inc. sr. unsec. notes 1.40%, 9/1/30	9,254,000	8,661,090
TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/29	90,000	89,100
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 3/15/31	90,000	90,880
VMware, Inc. sr. unsec. notes 1.80%, 8/15/28	500,000	487,396
VMware, Inc. sr. unsec. notes 1.40%, 8/15/26	520,000	512,214
VMware, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.20%, 8/15/31	8,101,000	7,883,389
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26	40,000	43,950
		112,109,864
輸送 (—%)		
American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 4/20/26	90,000	94,410
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 3.95%, 3/10/25	200,000	215,338
		309,748
公益事業・電力 (1.7%)		
AES Corp. (The) sr. unsec. notes 1.375%, 1/15/26	130,000	127,171
AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.45%, 1/15/31	6,368,000	6,233,125
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser. J, 4.30%, 12/1/28	1,940,000	2,193,927
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 11/1/25	260,000	255,373
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. notes 4.05%, 4/15/25	210,000	229,064
Buckeye Partners LP sr. unsec. notes 3.95%, 12/1/26	90,000	92,265
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 2/15/28	90,000	91,171
Dominion Energy, Inc. jr. unsec. sub. FRB 5.75%, 10/1/54	455,000	495,779
Dominion Energy, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.65%, perpetual maturity	340,000	362,100
Duke Energy Ohio, Inc. sr. bonds 3.65%, 2/1/29	3,607,000	3,962,403
Duke Energy Ohio, Inc. sr. notes 3.80%, 9/1/23	260,000	272,809
Emera US Finance LP company guaranty sr. unsec. bonds 4.75%, 6/15/46	425,000	509,281
Enbridge, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 1.60%, 10/4/26 (Canada)	230,000	228,339
Energy Transfer LP company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 1/15/24	2,549,000	2,770,141
Energy Transfer LP company guaranty sr. unsec. notes 4.95%, 6/15/28	435,000	496,773
Energy Transfer LP company guaranty sr. unsec. notes 2.90%, 5/15/25	7,634,000	7,967,553
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.625%, perpetual maturity	2,982,000	2,888,813
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. notes 3.125%, 7/31/29	455,000	485,167

社債 (30.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
公益事業・電力(つづき)		
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. notes 2.80%, 1/31/30	\$8,065,000	\$8,380,277
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.95%, 2/15/27	270,000	297,529
IPALCO Enterprises, Inc. sr. notes 4.25%, 5/1/30	5,976,000	6,637,188
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.75%, 5/1/25	350,000	367,213
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 6/15/24	2,204,000	2,327,144
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 2/15/32	595,000	583,100
Pacific Gas and Electric Co. notes 1.75%, 6/16/22	360,000	359,137
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 4.95%, 7/1/50	3,440,000	3,807,467
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 4.50%, 7/1/40	455,000	473,560
Southern California Edison Co. sr. bonds 4.65%, 10/1/43	410,000	487,001
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 4.30%, 7/15/29	2,605,000	2,787,970
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 3.55%, 7/15/24	1,884,000	1,963,049
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 7/31/27	90,000	92,250
		58,224,139
社債合計 (取得原価 \$1,043,004,497)		\$1,068,747,305

アセット・バック証券 (4.9%)*	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%), 3.025%, 7/25/24	\$8,456,000	\$8,466,993
Cascade Funding Mortgage Trust 144A Ser. 21-HB6, Class M3, 3.735%, 6/25/36 ^W	2,000,000	2,000,000
LHOME Mortgage Trust 144A Ser. 19-RTL2, Class A1, 3.844%, 3/25/24	1,057,574	1,059,655
Mello Warehouse Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 20-1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.90%), 0.989%, 10/25/53	4,208,000	4,208,000
FRB Ser. 20-2, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 0.889%, 11/25/53	2,535,000	2,535,000
Mortgage Repurchase Agreement Financing Trust 144A		
FRB Ser. 20-5, Class A1, (1 Month US LIBOR + 1.00%), 1.084%, 8/10/23	6,075,000	6,082,005
FRB Ser. 21-S1, Class A1, (1 Month US LIBOR + 0.50%), 0.584%, 9/10/22	5,877,000	5,883,776
MRA Issuance Trust 144A		
FRB Ser. 21-EB01, Class A2X, (1 Month US LIBOR + 1.75%), 1.838%, 4/15/22	10,112,000	10,112,000
FRB Ser. 21-EB04, Class A1X, (1 Month US LIBOR + 1.75%), 1.832%, 2/16/22	10,962,000	10,966,444
FRB Ser. 20-11, Class A1X, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 1.784%, 4/22/22	11,610,000	11,610,000
FRB Ser. 21-NA1, Class A1X, (1 Month US LIBOR + 1.50%), 1.582%, 3/8/22	11,464,000	11,474,970

アセット・バック証券 (4.9%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
MRA Issuance Trust 144A		
FRB Ser. 20-2, Class A2, (1 Month US LIBOR + 1.45%), 1.282%, 8/15/22	\$8,690,000	\$8,690,000
FRB Ser. 21-14, Class A1X, (1 Month US LIBOR + 1.25%), 1.243%, 2/15/22	10,743,000	10,746,616
FRB Ser. 21-8, Class A2X, (1 Month US LIBOR + 1.15%), 1.238%, 5/15/22	8,624,000	8,624,000
FRB Ser. 21-11, Class A1X, (1 Month US LIBOR + 1.15%), 1.234%, 1/25/22	10,930,000	10,930,000
New York Mortgage Trust 144A Ser. 21-BPL1, Class A1, 2.239%, 5/25/26	3,200,000	3,200,000
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes 144A Ser. 20-PLS1, Class A, 3.844%, 12/25/25	1,282,142	1,289,034
RMF Buyout Issuance Trust 144A Ser. 20-2, Class M2, 3.091%, 6/25/30 ^W	1,750,000	1,750,000
Securitized Term Auto Loan Receivables Trust 144A Ser. 19-CRTA, Class D, 4.572%, 3/25/26 (Canada)	2,004,371	2,046,727
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 21-6, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 0.889%, 4/25/22	11,580,000	11,580,000
FRB Ser. 21-10, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.75%), 0.854%, 8/8/22	11,580,000	11,580,000
FRB Ser. 21-14, Class A1, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 0.78%, 12/8/22	3,503,000	3,503,000
FRB Ser. 21-16, Class A1, (1 Month US LIBOR + 0.62%), 0.698%, 11/7/22	10,160,000	10,160,000
Toorak Mortgage Corp., Ltd. 144A Ser. 20-1, Class A1, 2.734%, 3/25/23 ^W	11,080,000	11,205,425
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$169,488,030)		\$169,703,645

ローン担保債務証券 (3.5%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
522 Funding CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 19-5A, Class A1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.39%), 1.514%, 1/15/33 (Cayman Islands)	\$3,750,000	\$3,753,529
AB BSL CLO 1, Ltd. 144A FRB Ser. 20-1A, Class A1A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.50%), 1.624%, 1/15/33 (Cayman Islands)	3,750,000	3,754,032
AB BSL CLO 2, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.10%), 1.224%, 4/15/34 (Cayman Islands)	6,005,000	6,007,636
AGL CLO 13, Ltd. 144A FRB Ser. 21-13A, Class A1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.16%), 1.32%, 10/20/34 (Cayman Islands)	4,765,000	4,764,981
Aimco CLO 14, Ltd. 144A FRB Ser. 21-14A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 0.99%), 1.122%, 4/20/34 (Cayman Islands)	3,471,000	3,472,021
Balboa Bay Loan Funding, Ltd. 144A FRB Ser. 20-1A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.35%), 1.482%, 1/20/32	3,750,000	3,760,279
Carlyle C17 CLO, Ltd. 144A FRB Ser. C17A, Class A1AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.03%), 1.159%, 4/30/31	605,000	605,041
Carlyle US CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1R, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.00%), 1.132%, 4/20/31	3,946,000	3,947,145
Carlyle US CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-3A, Class A1AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 0.90%), 1.032%, 7/20/29 (Cayman Islands)	2,399,000	2,399,053
CarVal CLO II, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class ANR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.11%), 1.242%, 4/20/32 (Cayman Islands)	5,153,000	5,157,927

ローン担保債務証券 (3.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Cedar Funding II CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class ARR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.08%), 1.212%, 4/20/34	\$200,000	\$200,177
Columbia Cent CLO 29, Ltd. 144A FRB Ser. 21-29A, Class AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.17%), 1.306%, 10/20/34 ^{##}	3,161,000	3,161,000
Crestline Denali CLO XVII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.06%), 1.184%, 10/15/31 (Cayman Islands)	4,401,000	4,401,198
Dryden 78 CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 20-78A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.18%), 1.302%, 4/17/33 (Cayman Islands)	4,476,000	4,479,169
Elmwood CLO V, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.15%), 1.282%, 10/20/34 (Cayman Islands)	2,642,000	2,650,885
Galaxy XXII CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-22A, Class ARR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.20%), 1.322%, 4/16/34 (Cayman Islands)	3,154,000	3,160,479
Golub Capital Partners 48 LP 144A FRB Ser. 20-48A, Class A1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.31%), 1.432%, 4/17/33	3,424,000	3,427,879
Greywolf CLO V, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1A, Class A1R, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.16%), 1.284%, 1/27/31 (Cayman Islands)	4,050,000	4,052,725
HalseyPoint CLO 3, Ltd. 144A FRB Ser. 20-3A, Class A1A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.45%), 1.579%, 11/30/32 (Cayman Islands)	3,443,000	3,453,222
Magnetite CLO XXVI, Ltd. 144A FRB Ser. 21-26A, Class A1R, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.12%), 1.21%, 7/25/34	2,470,000	2,478,754
Nassau, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class ANAR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.35%), 1.482%, 4/15/31 (Cayman Islands)	1,777,000	1,776,996
Niagara Park CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.00%), 1.122%, 7/17/32 (Cayman Islands)	3,377,000	3,382,133
Oaktree CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.16%), 1.284%, 7/15/34 (Cayman Islands)	3,600,000	3,602,459
OCP CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-19A, Class AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.15%), 1.282%, 10/20/34 (Cayman Islands)	2,642,000	2,641,918
OZLM XI, Ltd. 144A FRB Ser. 17-11A, Class A1R, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.25%), 1.382%, 10/30/30	4,332,639	4,332,734
Palmer Square CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.15%), 1.274%, 7/15/34 (Cayman Islands)	3,917,000	3,921,693
Regatta XX Funding, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.16%), 1.244%, 10/15/34 (Cayman Islands)	2,560,000	2,563,246
RR, Ltd. 144A FRB Ser. 20-12A, Class AAR2, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.36%), 1.484%, 1/15/36	6,384,000	6,401,946
Shackleton CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 20-11A, Class AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.09%), 1.215%, 8/15/30 (Cayman Islands)	2,393,000	2,393,414
Signal Peak CLO 8, Ltd. 144A FRB Ser. 20-8A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.27%), 1.402%, 4/20/33 (Cayman Islands)	2,993,000	2,998,442
Sound Point CLO II, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1A, Class A1R, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.07%), 1.195%, 1/26/31 (Cayman Islands)	2,722,000	2,727,765
Sound Point CLO XXIX, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.07%), 1.194%, 4/25/34 (Cayman Islands)	4,614,000	4,616,745
Sound Point CLO XXVI, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.17%), 1.298%, 7/20/34 (Cayman Islands)	3,600,000	3,601,235
Trinitas CLO XVI, Ltd. 144A FRB Ser. 21-16A, Class A1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.18%), 1.312%, 7/20/34 (Cayman Islands)	6,708,000	6,722,020
ZAIS CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 19-13A, Class A1A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.49%), 1.614%, 7/15/32	1,858,000	1,860,118
ローン担保債務証券合計 (取得原価 \$122,720,553)		\$122,629,996

未決済買建スワップ・オプション (1.6%)*			
取引相手方		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	行使期間満了日 / 行使利率		
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	\$27,405,299
(3.312) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2038年11月	2028年11月 / 3.312	196,510,100	4,995,287
0.485 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2025年 1月	2024年 1月 / 0.485	269,809,400	261,715
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	1,773,135
1.50 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2057年 2月	2027年 2月 / 1.50	10,500,000	1,094,625
Morgan Stanley & Co. International PLC			
3.00 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2073年 2月	2048年 2月 / 3.00	18,691,900	5,059,337
3.00 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2072年 4月	2047年 4月 / 3.00	18,691,900	5,044,383
2.75 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2073年 5月	2048年 5月 / 2.75	18,691,900	4,331,848
(1.613) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年 8月	2024年 8月 / 1.613	32,836,200	1,912,380
1.613 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年 8月	2024年 8月 / 1.613	32,836,200	1,140,401
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	769,320
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	160,379
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価 \$41,549,891)			\$53,948,109

外国国債および政府系機関債 (0.2%)*		
	額面	時価 米ドル
Colombia (Republic of) sr. unsec. notes 3.875%, 4/25/27 (Colombia)	\$410,000	\$427,931
Dominican (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.875%, 9/23/32 (Dominican Republic)	420,000	425,775
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.75%, 1/8/26 (Indonesia)	750,000	843,750
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 3/3/28 (Ivory Coast)	780,000	852,142
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.75%, 3/13/28 (Senegal)	EUR 810,000	953,121
Mexico (Government of) sr. unsec. bonds 5.55%, 1/21/45 (Mexico)	\$730,000	871,394
Romania (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.00%, 2/14/31 (Romania)	420,000	423,658
Turkey (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 6.35%, 8/10/24 (Turkey)	410,000	421,480
Uruguay (Oriental Republic of) sr. unsec. bonds 5.10%, 6/18/50 (Uruguay)	330,000	429,472
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価 \$5,697,829)		\$5,648,723

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	\$1,179,178
North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49	675,000	1,139,073
OH State U. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40	845,000	1,153,907
地方債合計 (取得原価 \$2,293,979)		\$3,472,158

シニア・ローン (0.1%)* ^c	額面 米ドル	時価 米ドル
Altra Industrial Motion Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 2.087%, 10/1/25	\$230,000	\$228,275
American Airlines, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 5.50%, 4/20/28	110,000	114,503
AmWINS Group, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 3.00%, 2/19/28	120,000	119,093
Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 4.00%, 3/11/28	60,000	59,700
Asurion, LLC bank term loan FRN Ser. B9, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.337%, 7/31/27	120,000	118,800
Bausch Health Cos., Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.087%, 6/1/25	120,000	119,693
Boyd Gaming Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 2.324%, 9/15/23	60,000	59,890
Buckeye Partners LP bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 2.336%, 11/1/26	60,000	59,693
Calpine Construction Finance Co. LP bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 2.087%, 1/15/25	120,000	118,585
CommScope, Inc. bank term loan FRN Ser. B2, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.337%, 2/7/26	120,000	118,313
Core & Main LP bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 2.588%, 6/10/28	120,000	119,000
CSC Holdings, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 2.34%, 7/17/25	119,687	116,807
DIRECTV Financing, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 5.00%), 5.75%, 7/22/27	110,000	110,053
Gray Television, Inc. bank term loan FRN Ser. C, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 2.586%, 1/2/26	60,000	59,573
Grifols Worldwide Operations USA, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 2.074%, 11/15/27	120,000	118,260
Messer Industries USA, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 2.632%, 3/1/26	120,000	119,137
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.08%, 6/30/25	120,000	119,900
Plantronics, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 2.587%, 7/2/25	60,000	58,369
Proofpoint, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.75%, 6/9/28	60,000	59,727
Sabre GLOB, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 2.087%, 2/22/24	60,000	59,314
Spectrum Brands, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 2.50%, 3/3/28	120,000	119,626
SS&C Technologies, Inc. bank term loan FRN Ser. B5, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.75%), 1.837%, 4/16/25	120,000	118,860
Starfruit US Holdco, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 2.839%, 10/1/25	120,000	119,026
TAMKO Building Products, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.101%, 5/31/26	230,000	228,947
TransDigm, Inc. bank term loan FRN Ser. F, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 2.337%, 12/9/25	230,000	227,058
United Airlines, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 4.50%, 4/21/28	110,000	111,473

シニア・ローン (0.1%) ^{*c} (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Vertiv Group Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 2.83%, 3/2/27	\$120,000	\$119,100
Virgin Media Bristol, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 2.59%, 1/31/28	60,000	59,333
シニア・ローン合計 (取得原価 \$3,172,193)		\$3,160,108

短期投資 (24.7%) [*]	額面 / 口数 米ドル	時価 米ドル
ABN AMRO Funding USA, LLC commercial paper 0.100%, 11/1/21	\$21,000,000	\$20,999,786
Atlantic Asset Securitization, LLC asset backed commercial paper 0.110%, 11/18/21	13,250,000	13,249,315
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd. commercial paper 0.120%, 2/22/22	17,000,000	16,995,234
Barclays Bank PLC asset backed commercial paper 0.110%, 11/22/21	16,550,000	16,548,974
BPCE SA commercial paper 0.100%, 11/24/21	14,600,000	14,599,272
Chariot Funding, LLC asset backed commercial paper 0.080%, 12/17/21	20,000,000	19,997,196
Export Development Canada commercial paper 0.060%, 11/2/21	19,000,000	18,999,873
FMS Wertmanagement commercial paper 0.080%, 12/13/21	10,000,000	9,998,875
Gotham Funding Corp. asset backed commercial paper 0.080%, 11/4/21	20,000,000	19,999,720
ING (U.S.) Funding, LLC commercial paper 0.080%, 12/22/21	9,000,000	8,998,785
ING (U.S.) Funding, LLC commercial paper 0.080%, 12/17/21	20,000,000	19,997,550
MetLife Short Term Funding, LLC asset backed commercial paper 0.060%, 11/3/21	20,000,000	19,999,831
National Australia Bank, Ltd. commercial paper 0.080%, 12/1/21	20,000,000	19,998,717
National Bank of Canada commercial paper 0.070%, 11/3/21	6,750,000	6,749,931
National Bank of Canada commercial paper 0.070%, 11/1/21	10,000,000	9,999,940
Nationwide Building Society commercial paper 0.070%, 11/24/21	20,000,000	19,998,743
Old Line Funding, LLC asset backed commercial paper 0.110%, 1/20/22	14,000,000	13,996,288
Putnam Short Term Investment Fund Class P 0.09% ^L	口数	207,721,917
Sheffield Receivables Co., LLC asset backed commercial paper 0.100%, 12/13/21	\$20,000,000	19,997,500
Skandinaviska Enskilda Banken AB commercial paper 0.090%, 12/9/21	20,000,000	19,998,314
Societe Generale SA commercial paper 0.105%, 12/2/21	20,000,000	19,998,810
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 0.03% ^P	口数	4,525,000
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. commercial paper 0.120%, 12/15/21	\$5,000,000	4,999,439
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. commercial paper 0.070%, 11/1/21	15,000,000	14,999,937
Toronto-Dominion Bank (The) commercial paper 0.110%, 11/5/21	20,000,000	19,999,689
TotalEnergies Capital Canada, Ltd. commercial paper 0.080%, 11/30/21	18,200,000	18,198,544
米国財務省短期証券、実効利回り0.053%、2022年4月7日 # [2] [6] \$	29,059,000	29,051,713
米国財務省短期証券、実効利回り0.052%、2022年5月19日 # [2] [6] \$	24,900,000	24,890,021
米国財務省短期証券、実効利回り0.048%、2022年3月24日 # [2] [6] \$	26,200,000	26,193,825
米国財務省短期証券、実効利回り0.046%、2022年2月17日 # [2] [6] \$	29,567,000	29,562,232
米国財務省短期証券、実効利回り0.046%、2022年3月3日 # [2] [6] \$	26,800,000	26,794,551

短期投資 (24.7%)* (つづき)	額面 / 口数 米ドル	時価 米ドル
米国財務省短期証券、実効利回り0.042%、2022年2月24日 # 827 \$	\$25,800,000	\$25,795,364
米国財務省短期証券、実効利回り0.041%、2022年2月10日 # 826 \$	9,800,000	9,798,488
米国財務省短期証券、実効利回り0.051%、2022年3月10日 826 \$	30,900,000	30,893,357
米国財務省短期証券、実効利回り0.038%、2022年2月3日 # 826 \$	22,300,000	22,296,725
Victory Receivables Corp. asset backed commercial paper 0.120%, 1/24/22	20,000,000	19,993,813
Westpac Banking Corp./NY commercial paper 0.085%, 11/29/21	11,950,000	11,949,281
短期投資合計 (取得原価 \$858,798,323)		\$858,786,550

投資有価証券合計	
投資有価証券合計 (取得原価 \$4,956,026,442)	\$4,876,633,788

投資有価証券の通貨略称

EUR	ユーロ
USD /\$	米ドル

投資有価証券の主な略称

DAC	特定活動企業
FRB	フローティング・レート・ボンド（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
FRN	フローティング・レート・ノート（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
G.O. Bonds	一般財源債
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10月31日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「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、3,469,877,265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12,055,721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、10）。

826 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182,480,370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、10）。

§ 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23,255,772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、10）。

当該証券の一部または全部が、買付予約（注1）。

- C シニア・ローンは、1933年証券法（改正済）に基づく登録を免除されているが、再売却には一定の制限があり、公開市場では売却できない。当該ローンは定期的に調整される料率で利息を支払う。シニア・ローンについて表示された利率は、報告期間末現在の現行料率である。シニア・ローンはまた、予測できない強制的および/または任意の期限前償還の対象となる。結果として、満期までの残存期間は、表示されている満期よりも実質的に短いことがある（注1、7）。
- 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、1,845,241,400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10月31日現在の為替予約（額面総額 \$1,007,313）						
取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 (月日年)	時価 米ドル	額面総額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
State Street Bank and Trust Co.	ユーロ	売り	12/15/21	\$1,003,638	\$1,007,313	\$3,675
未実現評価益						3,675
未実現(評価損)						—
合計						\$3,675

* すべての契約の通貨は、米ドルに換算される。

2021年10月31日現在未決済の先物契約						
	契約数	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限	未実現評価損益 米ドル	
Euro-Dollar 90日（ロング）	3,850	\$3,850,000,000	\$960,526,875	2021年12月	\$(319,000)	
米国財務省長期証券30年（ロング）	300	48,253,125	48,253,125	2021年12月	(384,620)	
米国財務省長期証券30年超（ロング）	1,182	232,152,188	232,152,188	2021年12月	868,591	
米国財務省中期証券2年（ロング）	86	18,855,500	18,855,500	2021年12月	(71,891)	
米国財務省中期証券2年（ショート）	3,324	728,787,000	728,787,000	2021年12月	3,082,797	
米国財務省中期証券5年（ロング）	691	84,129,250	84,129,250	2021年12月	(394,553)	
米国財務省中期証券10年（ロング）	2,364	308,982,188	308,982,187	2021年12月	(5,455,053)	

2021年10月31日現在未決済の先物契約(つづき)					
	契約数	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限	未実現評価損益 米ドル
米国財務省中期証券10年超(ロング)	22	\$3,190,688	\$3,190,688	2021年12月	\$(11,000)
米国財務省中期証券10年超(ショート)	491	71,210,344	71,210,344	2021年12月	1,099,876
未実現評価益					5,051,264
未実現(評価損)					(6,636,117)
合計					\$(1,584,853)

2021年10月31日現在未決済の売建スワップ・オプション(プレミアム額 \$94,479,881)				
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	\$2,177,362	
3.195 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年11月	2025年11月 / 3.195	92,778,600	2,929,020	
(3.195) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年11月	2025年11月 / 3.195	92,778,600	32,500,344	
Citibank, N.A.				
(1.247) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2026年2月	2024年2月 / 1.247	66,000,000	418,440	
(1.865) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年10月	2029年10月 / 1.865	11,101,100	661,404	
1.865 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年10月	2029年10月 / 1.865	11,101,100	745,550	
1.247 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2026年2月	2024年2月 / 1.247	66,000,000	887,040	
Goldman Sachs International				
2.9425 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年2月	2024年2月 / 2.9425	96,644,300	1,249,611	
(2.9425) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年2月	2024年2月 / 2.9425	96,644,300	10,856,054	
JPMorgan Chase Bank N.A.				
(0.968) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2035年3月	2025年3月 / 0.968	17,130,300	310,572	
(1.07) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年3月	2027年3月 / 1.07	30,174,400	457,746	
3.229 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月	2023年11月 / 3.229	95,618,500	807,020	
1.07 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年3月	2027年3月 / 1.07	30,174,400	1,636,961	
0.968 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2035年3月	2025年3月 / 0.968	17,130,300	1,734,100	
(3.229) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月	2023年11月 / 3.229	95,618,500	12,941,008	
Morgan Stanley & Co. International PLC				
3.01 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月	2026年2月 / 3.01	13,718,400	312,094	
2.97 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月	2026年2月 / 2.97	13,718,400	319,913	
(1.512) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年8月	2022年8月 / 1.512	32,836,200	569,380	
1.512 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年8月	2022年8月 / 1.512	32,836,200	1,200,163	
(2.97) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月	2026年2月 / 2.97	13,718,400	1,583,241	
(3.01) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月	2026年2月 / 3.01	13,718,400	1,620,966	
2.7875 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2059年4月	2029年4月 / 2.7875	57,986,600	3,703,604	
(2.75) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年5月	2025年5月 / 2.75	18,691,900	3,981,749	
(3.00) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2048年4月	2023年4月 / 3.00	18,691,900	4,739,518	
(3.00) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年1月	2024年1月 / 3.00	18,691,900	4,795,594	
(2.7875) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2059年4月	2029年4月 / 2.7875	57,986,600	16,747,110	
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	144,254	
1.17 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年3月	2025年3月 / 1.17	4,915,900	1,005,498	

2021年10月31日現在未決済の売建スワップ・オプション (プレミアム額 \$94,479,881) (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				
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	\$706,057
(1.9875) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年10月		2026年10月 / 1.9875	12,877,200	756,536
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	372,400
1.47 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年2月		2024年2月 / 1.47	14,000,000	860,018
合計				\$113,730,327

2021年10月31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					
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	未収 / (未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
受取または(支払) 固定利率% / 変動利率指数 / 満期					
Bank of America N.A.					
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)	\$1,094,362
(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)	809,688
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)	771,043
(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)	478,602
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)	394,020
(0.305) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2023年5月(買建)		2022年5月 / 0.305	123,779,800	(148,536)	357,724
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)	75,432
(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)	(82,449)
(2.2875) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年5月(買建)		2022年5月 / 2.2875	24,756,000	(321,828)	(198,296)
(2.485) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2054年10月(買建)		2024年10月 / 2.485	47,731,200	(2,880,578)	(304,525)
(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)	(643,003)
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)	(888,101)
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)	(4,633,589)
(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	210,689
2.415 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年10月(売建)		2023年10月 / 2.415	147,966,600	3,125,794	155,365
1.7875 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年5月(売建)		2022年5月 / 1.7875	12,378,000	346,584	149,526
(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	(181,983)

2021年10月31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(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
Bank of America N.A.(つづき)				
0.805/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2023年5月(売建)	2022年5月/ 0.805	\$247,559,600	\$80,457	\$(264,889)
(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	(386,753)
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	(1,115,871)
Barclays Bank PLC				
2.232/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2051年6月(買建)	2031年6月/ 2.232	41,524,500	(5,030,693)	1,606,583
(2.232)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2051年6月(買建)	2031年6月/ 2.232	41,524,500	(5,030,693)	(877,828)
Citibank, N.A.				
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)	697,736
(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)	477,500
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)	474,692
2.427/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2041年6月(買建)	2031年6月/ 2.427	7,183,900	(523,347)	169,253
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)	141,901
(2.194)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2052年9月(買建)	2022年9月/ 2.194	19,585,600	(480,386)	118,101
1.90/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028 年6月(買建)	2026年6月/ 1.90	126,213,700	(1,682,429)	79,515
(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)	17,661
(1.90)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2028年6月(買建)	2026年6月/ 1.90	126,213,700	(1,682,429)	(44,175)
1.624/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2031年12月(買建)	2021年12月/ 1.624	74,741,900	(1,076,283)	(105,386)
(2.427)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2041年6月(買建)	2031年6月/ 2.427	7,183,900	(523,347)	(109,052)
(1.624)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2031年12月(買建)	2021年12月/ 1.624	74,741,900	(1,076,283)	(278,787)
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)	(304,217)
(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)	(394,041)
(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)	(487,749)
(1.194)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2025年6月(売建)	2023年6月/ 1.194	126,213,700	956,700	285,243
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	183,356

2021年10月31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(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)				
(1.245)/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	\$148,653
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	9,243
(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	(209,626)
1.7075/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2027年9月(売建)	2022年9月/ 1.7075	94,010,900	498,258	(526,461)
1.194/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2025年6月(売建)	2023年6月/ 1.194	126,213,700	956,700	(527,573)
1.3075/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2026年12月(売建)	2021年12月/ 1.3075	261,045,800	554,722	(835,347)
Goldman Sachs International				
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)	506,060
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)	199,292
1.583/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2031年11月(買建)	2021年11月/ 1.583	56,967,300	(485,077)	(168,054)
(1.583)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2031年11月(買建)	2021年11月/ 1.583	56,967,300	(485,077)	(219,324)
(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)	(255,931)
(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)	(483,753)
2.41/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2033 年8月(売建)	2023年8月/ 2.41	39,298,600	573,760	(174,879)
2.07/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2033 年8月(売建)	2023年8月/ 2.07	54,026,200	1,118,342	(421,404)
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)	4,185,604
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)	523,957
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)	448,667
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)	358,278
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)	234,456
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)	145,577
(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)	117,628
(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)	80,659

2021年10月31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(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. (つづき)				
(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)	\$(101,695)
(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)	(416,189)
(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)	(465,191)
(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)	(4,631,414)
(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	771,521
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	(966,334)
Morgan Stanley & Co. International PLC				
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)	431,014
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)	292,446
(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)	(116,828)
(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)	(573,393)
NatWest Markets PLC				
1.95 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2051年11月(売建)	2021年11月 / 1.95	24,603,400	43,056	2,003
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)	862,170
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)	126,771
(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)	91,924
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)	73,814
(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)	(36,862)
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)	(1,052,178)
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	386,909
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	123,861
(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	20,917
(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	(490,188)

2021年10月31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(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
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)	\$859,249
(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)	830,595
(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)	817,821
(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)	583,722
1.87/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2046年7月(買建)	2041年7月/ 1.87	25,177,700	(1,170,763)	89,129
(1.87)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2046年7月(買建)	2041年7月/ 1.87	25,177,700	(1,170,763)	(19,387)
(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)	(24,633)
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)	(284,334)
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)	(382,113)
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)	(505,410)
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)	(623,651)
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)	(679,805)
(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	505,857
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	(855,425)
Wells Fargo Bank, N.A.				
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)	2,729,019
(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)	1,159,720
(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)	860,668
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)	624,697
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)	179,227
(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)	153,858
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)	(420,571)
(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)	(438,976)

2021年10月31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(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. (つづき)				
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)	\$(546,740)
(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)	(2,937,459)
未実現評価益				28,282,978
未実現(評価損)				(31,691,822)
合計				\$(3,408,844)

2021年10月31日現在未決済のT B A売却契約(未収手取額 \$54,249,883)				
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%, 11/1/51	\$1,000,000	11/18/21	\$1,065,973	
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.00%, 11/1/51	51,000,000	11/10/21	53,207,841	
合計			\$54,273,814	

2021年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	ファンドに よる受領額	未実現 評価損益 米ドル
\$50,300,800	\$5,490,835	\$(1,516,550)	3/2/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.7725% - Semiannually	\$4,192,814
16,004,800	603,861	(3,239)	12/2/23	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.536% - Semiannually	765,421
5,512,000	271,190 E	(123)	11/20/39	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.55% - Semiannually	271,068
30,229,900	1,707,989	(428)	12/7/30	2.184% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(1,967,172)
31,819,500	1,824,848	-	12/14/30	2.1935% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(2,085,550)
13,411,400	2,098,616 E	-	6/14/52	2.4105% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(2,098,616)
18,851,000	401,715 E	(212)	6/5/29	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.2225% - Semiannually	401,503
1,576,600	207,102 E	(54)	6/22/52	2.3075% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(207,156)
1,265,600	148,025 E	(43)	7/5/52	2.25% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(148,068)

2021年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(つづき)							
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミア受領額 (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	
\$28,492,700	\$1,246,556	\$(403)	1/22/31	2.035% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	\$(1,405,396)	
30,390,200	1,093,439 E	(1,036)	8/8/52	1.9185% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(1,094,476)	
24,992,000	883,467 E	(852)	9/12/52	1.626% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	882,615	
509,000	26,667 E	(17)	1/16/55	2.032% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(26,684)	
702,100	27,810 E	(24)	1/24/55	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.977% - Semiannually	27,786	
2,500,000	164,750 E	(85)	3/1/57	1.50% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	164,665	
80,000,000	648,000	(382,302)	11/27/22	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.0925% - Semiannually	621,426	
19,122,200	2,222,573 E	(652)	3/4/52	1.265% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2,221,921	
33,463,400	3,331,281 E	(1,141)	1/27/47	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.27% - Semiannually	(3,332,423)	
2,826,300	249,901 E	(96)	3/7/50	1.275% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	249,805	
11,084,500	2,343,596 E	(378)	3/10/52	0.8725% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2,343,218	
7,012,700	1,746,583 E	(239)	3/11/52	0.717% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,746,344	
31,280,800	1,791,139 E	(443)	3/17/32	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.03% - Semiannually	(1,791,582)	
50,300,800	5,435,001	(6,707,725)	2/18/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.764% - Semiannually	(1,010,566)	
5,431,400	212,585 E	(66)	3/24/32	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.07% - Semiannually	(212,651)	
2,783,800	231,501 E	(42)	3/24/35	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.968% - Semiannually	(231,543)	
23,897,600	1,941,441 E	(338)	4/25/32	0.7925% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,941,103	

2021年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(つづき)						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミア受領額 (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
\$2,448,100	\$165,467 ^E	\$(48)	6/28/37	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.168% – Semiannually	\$(165,515)
112,654,200	3,237,682	(911)	7/14/25	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.30% – Semiannually	(3,145,283)
51,994,300	3,740,470	(689)	7/15/30	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.645% – Semiannually	(3,645,452)
60,047,100	1,807,418	(568)	8/31/25	0.3084% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1,788,473
80,157,800	2,456,837	(648)	8/12/25	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.277% – Semiannually	(2,430,899)
19,302,800	2,707,797 ^E	1,265,105	9/2/52	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.188% – Semiannually	(1,442,692)
102,472,000	3,104,902	(967)	10/13/25	0.344% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	3,092,894
55,039,700	33,024	(208)	9/16/22	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.214% – Semiannually	(26,807)
108,321,400	3,002,669	(876)	10/13/25	0.41% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2,986,547
32,282,000	947,154	55,075	10/16/25	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.37% – Semiannually	(889,300)
84,124,000	5,547,978	601,298	10/16/30	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.75% – Semiannually	(4,927,895)
20,920,000	2,812,694	3,789,232	10/16/50	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.16% – Semiannually	984,306
15,976,200	829,005	–	12/7/30	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.932% – Semiannually	(772,265)
13,100,500	748,956	–	12/7/30	0.871% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	705,625
108,321,400	2,864,018	(876)	11/16/25	0.471% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2,659,623
9,208,400	926,457	(314)	12/17/50	1.305% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	882,795
100,903,200	902,075	(635)	12/2/23	0.300% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	796,270

2021年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(つづき)						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミア受領額 (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
\$109,552,000	\$7,543,751	\$(2,092)	12/2/33	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.02% – Semiannually	\$(7,105,194)
110,753,400	3,231,784	(896)	12/16/25	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.428% – Semiannually	(3,071,620)
32,445,200	1,634,914	(459)	6/22/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.0025% – Semiannually	(1,523,340)
3,036,000	158,085	(104)	1/8/51	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.509% – Semiannually	(144,059)
3,036,000	131,337	(104)	1/8/51	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.546% – Semiannually	(116,959)
104,238,500	2,549,674	(843)	1/13/26	0.5615% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2,379,939
18,550,000	369,145	(633)	1/14/51	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.644% – Semiannually	(280,312)
20,196,200	688,488	(286)	4/15/31	1.165% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	678,926
19,544,700	701,264	(277)	7/15/31	1.165% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	635,085
54,290,900	390,352	162,153	4/15/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.465% – Semiannually	(196,022)
25,500,000	1,032,240	(338)	1/27/31	1.075% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	960,801
188,866,600	1,514,710 E	(1,052)	1/31/25	0.735% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1,513,658
116,795,000	3,950,007	(1,549)	2/4/31	1.153% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	3,658,751
24,763,000	545,777	(844)	2/4/51	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.635% – Semiannually	(456,352)
6,210,000	168,167	(82)	2/9/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.231% – Semiannually	(152,653)
108,581,800	2,660,254	(247,902)	3/9/26	0.5996% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2,336,854
21,933,500	534,081	(177)	2/10/26	0.584% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	511,575

2021年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(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
\$17,937,700	\$518,758	\$(238)	2/16/31	1.212% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	\$478,014
82,772,000	1,189,434	(1,098)	2/18/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.377% - Semiannually	(980,880)
31,225,000	482,426	(414)	2/22/31	1.3659% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	409,389
37,785,000	385,407	(501)	2/24/31	1.4255% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	293,959
68,349,000	133,964	(906)	3/2/31	1.51882% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(23,447)
54,290,900	86,323	(720)	3/15/31	1.525% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(11,967)
5,173,100	205,217 ^E	(78)	3/20/34	2.29% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(205,295)
72,428,400	737,321	(684)	4/1/26	0.94375% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	687,838
53,589,800	554,654	(185,318)	4/28/26	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.95% - Semiannually	(736,539)
108,581,800	646,062	(1,025)	4/15/26	1.045% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	600,952
60,902,700	1,031,083	(808)	4/15/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.734% - Semiannually	1,073,652
22,838,500	2,194,551	(779)	4/15/51	2.127% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(2,215,586)
54,290,900	761,158	(720)	4/21/31	1.702% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(785,398)
24,123,400	94,322	(320)	5/5/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.591% - Semiannually	274,482
54,290,900	116,183	(720)	5/17/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.573% - Semiannually	490,264
10,185,000	713	(135)	5/10/31	1.5475% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(71,274)
93,400,000	214,820	(1,238)	5/12/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.574% - Semiannually	877,923

2021年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(つづき)						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミア受領額 (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	\$462,558	\$(720)	5/21/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.644% – Semiannually	\$844,721
14,539,300	80,693	(193)	5/27/31	1.612% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(177,847)
48,246,800	741,553	(455)	6/4/23	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.857% – Semiannually	(581,687)
4,401,200	27,684	(62)	9/1/31	1.63% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(38,808)
15,431,300	92,588	(219)	9/7/31	1.6275% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(127,755)
54,290,900	21,173	(720)	6/16/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.558% – Semiannually	329,462
5,813,400	348,804 ^E	(198)	6/11/51	2.232% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(349,002)
26,197,000	137,272	(99)	6/10/23	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.2215% – Semiannually	(119,024)
2,764,100	22,362	(37)	6/14/31	1.465% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	7,341
68,056,000	573,712	(902)	6/11/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.46049% – Semiannually	(198,650)
54,290,900	517,392	(720)	6/23/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.45% – Semiannually	(245,763)
9,623,000	30,216	(128)	6/21/31	1.52% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(21,373)
24,995,600	193,216	(331)	6/29/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.47% – Semiannually	(72,046)
64,422,100	801,411	(608)	6/28/26	0.933% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	603,488
3,584,100	30,286	(48)	7/6/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.463% – Semiannually	(13,911)
44,074,800	491,434	(416)	7/6/26	0.963% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	359,464
37,352,100	336,169	(495)	7/9/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.457% – Semiannually	(169,865)

2021年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(つづき)						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミア受領額 (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
\$41,225,300	\$361,958	\$(547)	7/15/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.46% - Semiannually	\$(187,691)
9,840,000	235,274	(130)	7/27/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.2975% - Semiannually	(202,252)
96,883,600	1,842,726	(915)	8/4/26	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.806% - Semiannually	(1,684,568)
5,045,000	115,581	(172)	7/29/51	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.6295% - Semiannually	(95,027)
28,468,000	924,356	(971)	8/11/51	1.591% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	830,986
49,894,000	1,148,560	(662)	8/10/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.31% - Semiannually	(1,016,915)
53,321,400	1,284,513	(707)	8/18/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.30% - Semiannually	(1,158,489)
14,414,200	337,004 ^E	(204)	8/23/33	1.57% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	336,800
62,742,000	1,044,654	(592)	9/2/26	0.873% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	966,804
66,778,200	1,090,488	(630)	9/1/26	0.879% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,005,592
9,274,500	141,343 ^E	(131)	9/1/33	1.66% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	141,212
27,655,000	601,496	(392)	10/1/31	1.333% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	573,501
608,064,000	9,905,363 ^E	(6,512,846)	12/15/26	0.95% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3,392,517
1,016,000	16,551 ^E	10,946	12/15/26	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.95% - Semiannually	(5,605)
48,800,000	368,928 ^E	(56,437)	12/15/23	0.40% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	312,491
475,492,000	3,594,720 ^E	855,267	12/15/23	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	0.40% - Semiannually	(2,739,453)
81,220,000	1,860,750 ^E	(2,073,096)	12/15/31	1.35% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(212,346)

2021年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(つづき)						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミア受領額 (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
\$27,514,000	\$630,346 ^E	\$682,155	12/15/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.35% – Semiannually	\$51,810
88,286,000	1,770,134 ^E	4,930,422	12/15/51	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.65% – Semiannually	3,160,287
38,965,600	720,084	(517)	9/13/31	1.366% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	654,651
2,842,000	54,907	(38)	9/14/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.357% – Semiannually	(50,349)
28,754,000	645,527	(381)	9/17/31	1.324% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	602,929
46,988,200	530,027 ^E	(444)	12/21/26	1.0575% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	529,583
33,898,000	664,740	(449)	9/23/31	1.355% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	620,521
59,617,900	851,344	202,219	10/25/26	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.944% – Semiannually	(641,181)
10,959,000	174,248	(145)	9/27/31	1.3955% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	161,068
94,865,900	853,793	(896)	10/5/26	1.046% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	790,704
67,716,100	155,747	(898)	10/7/31	1.59% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(222,593)
593,000	1,287	(8)	10/1/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.542% – Semiannually	(600)
50,913,000	28,002	(675)	10/4/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.572% – Semiannually	82,181
465,000	2,623	(6)	10/5/31	1.5055% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2,157
87,556,000	788,004	(708)	10/7/26	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.0465% – Semiannually	(735,167)
12,410,100	516,632 ^E	(423)	10/9/54	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.985% – Semiannually	516,209
38,471,300	290,843 ^E	(545)	10/10/33	1.915% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(291,388)

2021年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(つづき)						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミア受領額 (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
\$1,591,000	\$12,744	\$(13)	10/8/26	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.067% – Semiannually	\$(11,804)
53,674,000	392,894	(434)	10/12/26	1.0825% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	365,406
56,238,100	6,186	(746)	10/12/31	1.567% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(49,658)
6,161,000	17,559 ^E	(87)	11/12/31	1.605% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(17,646)
876,000	3,338	(12)	10/14/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.6065% – Semiannually	3,935
78,749,000	412,645	(637)	10/18/26	1.127% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	383,703
675,000	101	(9)	10/19/31	1.5645% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(230)
6,335,000	10,643	(84)	10/19/31	1.584% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(13,789)
44,443,000	43,554	(360)	10/21/26	1.2155% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	29,947
8,394,000	40,375	(111)	10/21/31	1.6175% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(43,926)
591,000	3,457	(8)	10/22/31	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.6285% – Semiannually	3,669
68,583,000	209,864	(555)	10/26/26	1.299% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(221,365)
3,784,000	160,025	(129)	10/27/51	1.898% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(160,882)
73,360,000	125,446	(973)	11/1/31	1.587% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(126,418)
394,593,000	161,783	(1,488)	11/1/23	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.711% – Semiannually	160,296
24,446,000	33,002	(197)	11/1/26	1.268% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(33,200)
2,214,300	1,616 ^E	(78)	11/17/51	1.73% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(1,591)
合計		\$(5,189,533)				\$2,236,967

^E 発効日は延長された。

2021年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約						
スワップ 取引相手方 / 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミア受領額 (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
Morgan Stanley & Co. International PLC						
\$8,936,746	\$8,754,746	\$-	9/29/25	(0.0165%) - Annually	Ephesus Funding DAC, 3.80%, Series 2020-01, 9/22/25 - Annually	\$(144,296)
6,989,566	6,907,212	-	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	(59,358)
前払プレミアム受領額		-		未実現評価益		-
前払プレミアム(支払額)		-		未実現(評価損)		(203,654)
合計		\$-		合計		\$(203,654)

2021年10月31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						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミア受領額 (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
\$128,609,000	\$3,502,023	\$(2,341)	1/15/32	2.78% - At maturity	USA Non-revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	\$(3,504,364)
268,656,000	5,727,746	(2,713)	9/13/26	2.7375% - At maturity	USA Non-revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(5,730,459)
合計		\$(5,054)				\$(9,234,823)

2021年10月31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							
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
Bank of America N.A.							
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	\$13,534	\$198,000	\$55,044	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(41,395)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	26,395	438,000	121,764	5/11/63	300 bp - Monthly	(95,113)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	54,079	876,000	243,528	5/11/63	300 bp - Monthly	(188,938)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	51,528	904,000	251,312	5/11/63	300 bp - Monthly	(199,257)
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NA A.13 Index	A-/P	(39,677)	2,415,000	32,603	12/16/72	200 bp - Monthly	(6,135)
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	14,357	93,000	9,356	5/11/63	200 bp - Monthly	5,037

2021年10月31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(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	BBB+/P	\$18,755	\$124,000	\$12,474	5/11/63	200 bp - Monthly	\$6,329
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	29,025	180,000	18,108	5/11/63	200 bp - Monthly	10,987
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	26,554	219,000	22,031	5/11/63	200 bp - Monthly	4,608
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	37,103	310,000	31,186	5/11/63	200 bp - Monthly	6,038
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	66,178	543,000	54,626	5/11/63	200 bp - Monthly	11,763
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	74,013	620,000	62,372	5/11/63	200 bp - Monthly	11,882
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	108,726	918,000	92,351	5/11/63	200 bp - Monthly	16,732
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	245,723	1,467,000	147,580	5/11/63	200 bp - Monthly	98,713
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	176,250	1,500,000	150,900	5/11/63	200 bp - Monthly	25,933
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	364,258	2,871,000	288,823	5/11/63	200 bp - Monthly	76,552
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	463,891	3,886,000	390,932	5/11/63	200 bp - Monthly	74,471
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	460,248	3,886,000	390,932	5/11/63	200 bp - Monthly	70,828
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	498,339	4,381,000	440,729	5/11/63	200 bp - Monthly	59,314
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	562,500	5,000,000	503,000	5/11/63	200 bp - Monthly	61,444
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	646,875	5,000,000	503,000	5/11/63	200 bp - Monthly	145,819
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	1,225,761	7,373,000	741,724	5/11/63	200 bp - Monthly	486,905
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	1,092,341	8,827,000	887,996	5/11/63	200 bp - Monthly	207,778
CMBX NA BB.11 Index	BB-/P	1,234,525	2,185,000	184,851	11/18/54	500 bp - Monthly	1,051,798
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	153,861	1,539,000	153,438	12/16/72	500 bp - Monthly	1,919
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	376,267	3,987,000	397,504	12/16/72	500 bp - Monthly	(17,360)
CMBX NA BB.6 Index	B-/P	624,884	3,699,808	1,624,956	5/11/63	500 bp - Monthly	(996,475)
CMBX NA BB.7 Index	B/P	132,687	2,600,000	871,520	1/17/47	500 bp - Monthly	(736,305)
CMBX NA BB.9 Index	B+/P	7,533	37,000	7,833	9/17/58	500 bp - Monthly	(264)

2021年10月31日現在未決済のO T Cクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション(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 BB.9 Index	B+/P	\$516,275	\$2,528,000	\$535,178	9/17/58	500 bp - Monthly	\$(16,445)
CMBX NA BBB-.10 Index	BB+/P	288,987	2,649,000	238,145	11/17/59	300 bp - Monthly	52,387
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	37,494	899,000	45,040	8/17/61	300 bp - Monthly	(7,021)
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	152,455	2,587,000	129,609	8/17/61	300 bp - Monthly	24,355
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	18,956	464,000	19,813	12/16/72	300 bp - Monthly	(586)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	69,656	1,393,000	59,481	12/16/72	300 bp - Monthly	10,987
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	70,287	2,161,000	92,275	12/16/72	300 bp - Monthly	(20,727)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	139,913	3,308,000	141,252	12/16/72	300 bp - Monthly	591
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	150,037	3,494,000	149,194	12/16/72	300 bp - Monthly	2,882
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	134,638	4,321,000	184,507	12/16/72	300 bp - Monthly	(47,348)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	658,663	2,291,000	636,898	5/11/63	300 bp - Monthly	23,101
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	658,663	2,291,000	636,898	5/11/63	300 bp - Monthly	23,101
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	1,215,720	3,684,000	1,024,152	5/11/63	300 bp - Monthly	193,717
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	307,697	3,849,000	1,070,022	5/11/63	300 bp - Monthly	(760,080)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	1,348,826	4,582,000	1,273,796	5/11/63	300 bp - Monthly	77,703
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	1,553,786	5,663,000	1,574,314	5/11/63	300 bp - Monthly	(17,225)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	427,327	6,277,000	1,745,006	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,314,018)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	6,642,540	104,313,000	28,999,014	5/11/63	300 bp - Monthly	(22,295,624)
Credit Suisse International							
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	(28,117)	25,462,000	2,561,477	5/11/63	200 bp - Monthly	(2,579,693)
CMBX NA A.7 Index	BBB+/P	11,938	287,000	13,920	1/17/47	200 bp - Monthly	(1,870)
CMBX NA A.7 Index	BBB+/P	102,321	2,780,000	134,830	1/17/47	200 bp - Monthly	(31,428)
CMBX NA BB.7 Index	B/P	97,913	732,000	245,366	1/17/47	500 bp - Monthly	(146,742)

2021年10月31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(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	
Credit Suisse International(つづき)								
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	\$3,908,838	\$41,600,000	\$11,564,800	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(7,631,696)	
CMBX NA BBB-.7 Index	BB-/P	143,564	2,186,000	414,903	1/17/47	300 bp - Monthly	(270,064)	
Goldman Sachs International								
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	5,271	168,000	16,901	5/11/63	200 bp - Monthly	(11,565)	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	18,786	361,000	36,317	5/11/63	200 bp - Monthly	(17,390)	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	54,870	472,000	47,483	5/11/63	200 bp - Monthly	7,570	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	16,026	526,000	52,916	5/11/63	200 bp - Monthly	(36,685)	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	65,431	551,000	55,431	5/11/63	200 bp - Monthly	10,215	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	(1,095)	602,000	60,561	5/11/63	200 bp - Monthly	(61,422)	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	(365)	602,000	60,561	5/11/63	200 bp - Monthly	(60,692)	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	32,297	638,000	64,183	5/11/63	200 bp - Monthly	(31,638)	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	50,224	975,000	98,085	5/11/63	200 bp - Monthly	(47,482)	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	61,757	1,106,000	111,264	5/11/63	200 bp - Monthly	(49,076)	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	65,795	1,256,000	126,354	5/11/63	200 bp - Monthly	(60,070)	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	110,726	1,686,000	169,612	5/11/63	200 bp - Monthly	(58,230)	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	300,730	2,074,000	208,644	5/11/63	200 bp - Monthly	92,892	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	338,288	2,910,000	292,746	5/11/63	200 bp - Monthly	46,673	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	(32,020)	3,372,000	339,223	5/11/63	200 bp - Monthly	(369,932)	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	224,300	3,497,000	351,798	5/11/63	200 bp - Monthly	(126,138)	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	617,699	7,214,000	725,728	5/11/63	200 bp - Monthly	(105,224)	
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	5,770	60,000	5,982	12/16/72	500 bp - Monthly	(154)	
CMBX NA BBB-.11 Index	BBB-/P	254	4,000	190	11/18/54	300 bp - Monthly	66	
CMBX NA BBB-.11 Index	BBB-/P	318	5,000	238	11/18/54	300 bp - Monthly	83	
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	22,534	506,000	21,606	12/16/72	300 bp - Monthly	1,223	

2021年10月31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(つづき)								
スワップ 取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレミ 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 BBB-.14 Index	BBB-/P	\$47,935	\$1,265,000	\$54,016	12/16/72	300 bp - Monthly	\$(5,343)	
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	95,372	3,311,000	141,380	12/16/72	300 bp - Monthly	(44,076)	
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	274,167	6,097,000	260,342	12/16/72	300 bp - Monthly	17,382	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	1,869	37,000	10,286	5/11/63	300 bp - Monthly	(8,396)	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	6,881	101,000	28,078	5/11/63	300 bp - Monthly	(21,138)	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	11,786	112,000	31,136	5/11/63	300 bp - Monthly	(19,285)	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	12,607	146,000	40,588	5/11/63	300 bp - Monthly	(27,896)	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	43,346	392,000	108,976	5/11/63	300 bp - Monthly	(65,402)	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	43,557	401,000	111,478	5/11/63	300 bp - Monthly	(67,687)	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	43,389	401,000	111,478	5/11/63	300 bp - Monthly	(67,855)	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	39,801	503,000	139,834	5/11/63	300 bp - Monthly	(99,739)	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	32,711	671,000	186,538	5/11/63	300 bp - Monthly	(153,435)	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	77,301	714,000	198,492	5/11/63	300 bp - Monthly	(120,774)	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	206,333	732,000	203,496	5/11/63	300 bp - Monthly	3,264	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	206,333	732,000	203,496	5/11/63	300 bp - Monthly	3,264	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	107,181	772,000	214,616	5/11/63	300 bp - Monthly	(106,984)	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	134,237	1,144,000	318,032	5/11/63	300 bp - Monthly	(183,128)	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	71,141	1,402,000	389,756	5/11/63	300 bp - Monthly	(317,798)	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	395,645	1,493,000	415,054	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,538)	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	137,523	1,554,000	432,012	5/11/63	300 bp - Monthly	(293,582)	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	260,372	1,828,000	508,184	5/11/63	300 bp - Monthly	(246,745)	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	117,779	1,855,000	515,690	5/11/63	300 bp - Monthly	(396,829)	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	217,967	2,463,000	684,714	5/11/63	300 bp - Monthly	(465,310)	

2021年10月31日現在未決済のO T Cクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション(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 BBB-.6 Index	B+/P	\$207,367	\$2,467,000	\$685,826	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(477,020)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	781,830	2,856,000	793,968	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,472)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	259,403	3,236,000	899,608	5/11/63	300 bp - Monthly	(638,318)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	250,279	3,302,000	917,956	5/11/63	300 bp - Monthly	(665,751)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	244,226	3,333,000	926,574	5/11/63	300 bp - Monthly	(680,404)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	245,701	3,333,000	926,574	5/11/63	300 bp - Monthly	(678,928)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	345,231	4,755,000	1,321,890	5/11/63	300 bp - Monthly	(973,885)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	345,231	4,755,000	1,321,890	5/11/63	300 bp - Monthly	(973,885)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	759,433	10,002,000	2,780,556	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,015,288)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB-/P	7,806	112,000	21,258	1/17/47	300 bp - Monthly	(13,386)
CMBX NA BBB-.7 Index	BB-/P	49,185	605,000	114,829	1/17/47	300 bp - Monthly	(65,291)
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA A.13 Index	A-/P	(4,369)	4,202,000	56,727	12/16/72	200 bp - Monthly	53,992
CMBX NA A.13 Index	A-/P	33,777	419,000	5,657	12/16/72	200 bp - Monthly	39,596
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	184,100	1,315,000	132,289	5/11/63	200 bp - Monthly	52,322
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	549,146	3,684,000	370,610	5/11/63	200 bp - Monthly	179,969
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	8,652,002	66,542,000	6,694,125	5/11/63	200 bp - Monthly	1,983,754
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	887	15,000	815	12/16/72	300 bp - Monthly	81
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	221,811	3,210,000	174,303	12/16/72	300 bp - Monthly	49,380
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	729,327	7,949,000	431,631	12/16/72	300 bp - Monthly	302,333
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	24,173,334	75,612,000	21,020,136	5/11/63	300 bp - Monthly	3,197,305
CMBX NA BBB-.7 Index	BB-/P	115,034	490,000	93,002	1/17/47	300 bp - Monthly	22,318

2021年10月31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(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	
Merrill Lynch International								
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	\$366,291	\$1,317,000	\$366,126	5/11/63	300 bp - Monthly	\$933	
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	9,069,080	33,658,000	9,356,924	5/11/63	300 bp - Monthly	(268,211)	
Morgan Stanley & Co. International PLC								
CMBX NA A.13 Index	A-/P	(48,966)	8,164,000	110,214	12/16/72	200 bp - Monthly	64,423	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	99,200	992,000	99,795	5/11/63	200 bp - Monthly	(209)	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	111,521	1,293,000	130,076	5/11/63	200 bp - Monthly	(18,052)	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	245,938	1,574,000	158,344	5/11/63	200 bp - Monthly	88,205	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	248,100	2,481,000	249,589	5/11/63	200 bp - Monthly	(524)	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	302,904	3,413,000	343,348	5/11/63	200 bp - Monthly	(39,117)	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	515,760	3,684,000	370,610	5/11/63	200 bp - Monthly	146,582	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	277,133	4,068,000	409,241	5/11/63	200 bp - Monthly	(130,526)	
CMBX NA A.6 Index	BBB+/P	1,653,075	10,665,000	1,072,899	5/11/63	200 bp - Monthly	584,324	
CMBX NA BB.11 Index	BB-/P	21,160	250,000	21,150	11/18/54	500 bp - Monthly	253	
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	95,478	1,041,000	103,788	12/16/72	500 bp - Monthly	(7,298)	
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	124,916	1,299,000	129,510	12/16/72	500 bp - Monthly	(3,331)	
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	138,137	1,516,000	151,145	12/16/72	500 bp - Monthly	(11,534)	
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	143,825	1,524,000	151,943	12/16/72	500 bp - Monthly	(6,636)	
CMBX NA BB.13 Index	BB-/P	178,548	1,933,000	192,720	12/16/72	500 bp - Monthly	(12,293)	
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	62,821	1,066,000	53,407	8/17/61	300 bp - Monthly	10,036	
CMBX NA BBB-.12 Index	BBB-/P	146,324	3,408,000	170,741	8/17/61	300 bp - Monthly	(22,429)	
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	46,856	715,000	38,825	12/16/72	300 bp - Monthly	8,449	
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	59,870	812,000	44,092	12/16/72	300 bp - Monthly	16,252	
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	115,928	1,559,000	84,654	12/16/72	300 bp - Monthly	32,184	
CMBX NA BBB-.13 Index	BBB-/P	138,734	2,038,000	110,663	12/16/72	300 bp - Monthly	29,259	

2021年10月31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(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 BBB-.14 Index	BBB-/P	\$17,836	\$414,000	\$17,678	12/16/72	300 bp - Monthly	\$400
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	21,290	563,000	24,040	12/16/72	300 bp - Monthly	(2,422)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	41,337	1,093,500	46,692	12/16/72	300 bp - Monthly	(4,717)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	128,009	3,584,000	153,037	12/16/72	300 bp - Monthly	(22,937)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	151,989	1,554,000	432,012	5/11/63	300 bp - Monthly	(279,116)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	172,812	2,608,500	725,163	5/11/63	300 bp - Monthly	(550,829)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	529,757	6,342,000	1,763,076	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,229,619)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	489,483	6,670,000	1,854,260	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,360,886)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	777,807	9,703,000	2,697,434	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,913,967)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	1,236,736	16,509,000	4,589,502	5/11/63	300 bp - Monthly	(3,343,135)
前払プレミアム受領額		87,902,758		未実現評価益			9,888,656
前払プレミアム(支払額)		(154,609)		未実現(評価損)			(57,607,863)
合計		\$87,748,149		合計			\$(47,719,207)

* 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10月31日現在において入手可能な最新のものと考えられる。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

2021年10月31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							
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	\$7,615	1/17/47	(200 bp) - Monthly	\$6,389
CMBX NA BB.10 Index		(934,830)	3,666,000	902,936	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(35,458)
CMBX NA BB.10 Index		(273,409)	1,134,000	279,304	11/17/59	(500 bp) - Monthly	4,793
CMBX NA BB.10 Index		(46,755)	448,000	110,342	11/17/59	(500 bp) - Monthly	63,152
CMBX NA BB.10 Index		(40,460)	369,000	90,885	11/17/59	(500 bp) - Monthly	50,066

2021年10月31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(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 BB.11 Index	\$(75,168)	\$1,041,000	\$88,069	11/18/54	(500 bp) - Monthly	\$11,888
CMBX NA BB.11 Index	(24,952)	481,000	40,693	11/18/54	(500 bp) - Monthly	15,273
CMBX NA BB.11 Index	(24,535)	481,000	40,693	11/18/54	(500 bp) - Monthly	15,690
CMBX NA BB.8 Index	(163,027)	1,268,769	465,638	10/17/57	(500 bp) - Monthly	301,379
CMBX NA BB.8 Index	(408,330)	1,142,182	419,181	10/17/57	(500 bp) - Monthly	9,740
CMBX NA BB.8 Index	(316,298)	887,075	325,557	10/17/57	(500 bp) - Monthly	8,397
CMBX NA BB.8 Index	(63,214)	347,873	127,669	10/17/57	(500 bp) - Monthly	64,118
CMBX NA BBB-.10 Index	(955,214)	4,115,000	369,939	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(587,676)
CMBX NA BBB-.10 Index	(605,828)	3,841,000	345,306	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(262,763)
CMBX NA BBB-.10 Index	(672,541)	2,819,000	253,428	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(420,757)
CMBX NA BBB-.10 Index	(474,999)	2,176,000	195,622	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(280,646)
CMBX NA BBB-.10 Index	(442,014)	2,031,000	182,587	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(260,612)
CMBX NA BBB-.10 Index	(149,530)	1,173,000	105,453	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(44,762)
CMBX NA BBB-.10 Index	(122,025)	961,000	86,394	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(36,192)
CMBX NA BBB-.10 Index	(114,856)	901,000	81,000	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(34,382)
CMBX NA BBB-.10 Index	(77,019)	313,000	28,139	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(49,063)
CMBX NA BBB-.12 Index	(294,881)	4,321,000	216,482	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(80,920)
CMBX NA BBB-.12 Index	(216,967)	1,281,000	64,178	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(153,536)
CMBX NA BBB-.12 Index	(120,943)	536,000	26,854	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(94,402)
CMBX NA BBB-.13 Index	(302,127)	3,987,000	216,494	12/16/72	(300 bp) - Monthly	(87,958)
CMBX NA BBB-.13 Index	(109,020)	2,162,000	117,397	12/16/72	(300 bp) - Monthly	7,115
CMBX NA BBB-.13 Index	(110,039)	2,161,000	117,342	12/16/72	(300 bp) - Monthly	6,043
CMBX NA BBB-.13 Index	(112,582)	1,925,000	104,528	12/16/72	(300 bp) - Monthly	(9,177)

2021年10月31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(つづき)						
スワップ 取引相手方/ 参照債務*	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 (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-.7 Index	\$(105,219)	\$481,000	\$91,294	1/17/47	(300 bp) - Monthly	\$(14,206)
CMBX NA BBB-.8 Index	(404,219)	2,587,000	336,827	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(68,900)
CMBX NA BBB-.8 Index	(304,724)	2,289,000	298,028	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(8,030)
CMBX NA BBB-.8 Index	(192,503)	1,345,000	175,119	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(18,169)
CMBX NA BBB-.8 Index	(201,378)	1,269,000	165,224	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(36,895)
CMBX NA BBB-.8 Index	(200,585)	1,269,000	165,224	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(36,102)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.10 Index	(123,951)	929,000	228,813	11/17/59	(500 bp) - Monthly	103,959
CMBX NA BB.10 Index	(110,117)	926,000	228,074	11/17/59	(500 bp) - Monthly	117,056
CMBX NA BB.10 Index	(60,658)	488,000	120,194	11/17/59	(500 bp) - Monthly	59,062
CMBX NA BB.7 Index	(173,028)	938,000	314,418	1/17/47	(500 bp) - Monthly	140,477
CMBX NA BB.7 Index	(140,307)	853,000	285,926	1/17/47	(500 bp) - Monthly	144,789
CMBX NA BB.7 Index	(11,314)	616,635	270,826	5/11/63	(500 bp) - Monthly	258,912
CMBX NA BB.8 Index	(115,646)	637,767	234,060	10/17/57	(500 bp) - Monthly	117,795
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.10 Index	(711,783)	3,146,000	774,860	11/17/59	(500 bp) - Monthly	60,019
CMBX NA BB.10 Index	(61,756)	205,000	50,492	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(11,464)
CMBX NA BB.6 Index	(120,100)	267,433	117,456	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(2,903)
CMBX NA BB.7 Index	(691,993)	3,408,000	1,142,362	1/17/47	(500 bp) - Monthly	447,055
CMBX NA BB.7 Index	(175,691)	1,161,000	389,167	1/17/47	(500 bp) - Monthly	212,347
CMBX NA BB.7 Index	(173,838)	1,061,000	355,647	1/17/47	(500 bp) - Monthly	180,778
CMBX NA BB.7 Index	(42,606)	252,000	84,470	1/17/47	(500 bp) - Monthly	41,620
CMBX NA BB.8 Index	(738,767)	2,033,123	746,156	10/17/57	(500 bp) - Monthly	5,415
CMBX NA BB.8 Index	(737,498)	2,033,123	746,156	10/17/57	(500 bp) - Monthly	6,684

2021年10月31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(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(つづき)						
CMBX NA BB.8 Index	\$(85,652)	\$730,533	\$268,106	10/17/57	(500 bp) - Monthly	\$181,744
CMBX NA BB.9 Index	(30,702)	258,000	54,619	9/17/58	(500 bp) - Monthly	23,666
CMBX NA BB.9 Index	(15,654)	150,000	31,755	9/17/58	(500 bp) - Monthly	15,956
CMBX NA BBB-.10 Index	(230,785)	1,480,000	133,052	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(98,596)
CMBX NA BBB-.10 Index	(209,317)	957,000	86,034	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(123,841)
CMBX NA BBB-.12 Index	(186,571)	957,000	47,946	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(139,183)
CMBX NA BBB-.12 Index	(164,807)	488,000	24,449	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(140,643)
CMBX NA BBB-.13 Index	(132,005)	1,742,000	94,591	12/16/72	(300 bp) - Monthly	(38,431)
CMBX NA BBB-.8 Index	(284,934)	1,817,000	236,573	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(49,420)
CMBX NA BBB-.8 Index	(144,771)	1,119,000	145,694	10/17/57	(300 bp) - Monthly	270
CMBX NA BBB-.8 Index	(159,871)	1,036,000	134,887	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(25,588)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA A.7 Index	(61,347)	2,910,000	141,135	1/17/47	(200 bp) - Monthly	78,656
CMBX NA BB.11 Index	(490,603)	916,775	402,648	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(88,847)
CMBX NA BB.11 Index	(235,607)	432,000	36,547	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(199,480)
CMBX NA BB.17 Index	(157,669)	322,000	107,934	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(50,048)
CMBX NA BB.8 Index	(911,950)	1,778,016	652,532	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(261,145)
CMBX NA BBB-.10 Index	(789,914)	2,804,000	252,080	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(539,470)
CMBX NA BBB-.10 Index	(443,013)	1,487,000	133,681	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(310,199)
CMBX NA BBB-.10 Index	(172,837)	1,048,000	94,215	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(79,234)
CMBX NA BBB-.11 Index	(743,952)	2,367,000	112,433	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(632,901)
CMBX NA BBB-.11 Index	(428,771)	1,330,000	63,175	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(366,372)
CMBX NA BBB-.11 Index	(53,670)	171,000	8,123	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(45,648)
CMBX NA BBB-.11 Index	(28,625)	142,000	6,745	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(21,963)

2021年10月31日現在未決済のO T Cクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション(つづき)						
スワップ 取引相手方/ 参照債務*	前払プレミ アム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが (行う) 定額支払	未実現 評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC(つづき)						
CMBX NA BBB-.12 Index	\$(49,623)	\$1,270,000	\$63,627	8/17/61	(300 bp) - Monthly	\$13,264
CMBX NA BBB-.12 Index	(66,265)	325,000	16,283	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(50,172)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.10 Index	(50,925)	895,000	220,439	11/17/59	(500 bp) - Monthly	168,643
CMBX NA BBB-.10 Index	(419,041)	1,934,000	173,867	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(246,303)
CMBX NA BBB-.7 Index	(69,410)	847,000	160,761	1/17/47	(300 bp) - Monthly	90,857
CMBX NA BBB-.9 Index	(51,684)	279,000	23,548	9/17/58	(300 bp) - Monthly	(28,299)
CMBX NA BBB-.9 Index	(2,779)	15,000	1,266	9/17/58	(300 bp) - Monthly	(1,521)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA BBB-.7 Index	(148,658)	1,459,000	276,918	1/17/47	(300 bp) - Monthly	127,410
CMBX NA BB.10 Index	(691,872)	2,946,000	725,600	11/17/59	(500 bp) - Monthly	30,864
CMBX NA BB.10 Index	(46,985)	448,000	110,342	11/17/59	(500 bp) - Monthly	62,922
CMBX NA BB.6 Index	(113,683)	254,927	111,964	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(1,967)
CMBX NA BB.8 Index	(520,083)	1,016,561	373,078	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(147,992)
CMBX NA BB.8 Index	(362,010)	996,269	365,631	10/17/57	(500 bp) - Monthly	2,653
CMBX NA BB.9 Index	(8,575)	173,000	36,624	9/17/58	(500 bp) - Monthly	27,881
CMBX NA BB.9 Index	(13,649)	148,000	31,332	9/17/58	(500 bp) - Monthly	17,539
CMBX NA BB.9 Index	(6,858)	127,000	26,886	9/17/58	(500 bp) - Monthly	19,905
CMBX NA BB.9 Index	(938)	24,000	5,081	9/17/58	(500 bp) - Monthly	4,119
CMBX NA BBB-.10 Index	(768,695)	4,414,000	396,819	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(374,451)
CMBX NA BBB-.10 Index	(272,621)	3,148,000	283,005	11/17/59	(300 bp) - Monthly	8,548
CMBX NA BBB-.10 Index	(299,543)	2,500,000	224,750	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(76,251)
CMBX NA BBB-.10 Index	(586,807)	2,407,000	216,389	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(371,822)
CMBX NA BBB-.10 Index	(278,002)	2,192,000	197,061	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(82,220)

2021年10月31日現在未決済のO T Cクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション(つづき)						
スワップ 取引相手方/ 参照債務*	前払プレ ミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが (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	\$182,947	11/17/59	(300 bp) - Monthly	\$(299,542)
CMBX NA BBB-.10 Index	(200,512)	1,581,000	142,132	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(59,302)
CMBX NA BBB-.10 Index	(256,070)	1,519,000	136,558	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(120,398)
CMBX NA BBB-.10 Index	(234,007)	1,072,000	96,373	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(138,260)
CMBX NA BBB-.10 Index	(231,661)	1,009,000	90,709	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(141,541)
CMBX NA BBB-.10 Index	(107,406)	750,000	67,425	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(40,419)
CMBX NA BBB-.10 Index	(75,985)	592,000	53,221	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(23,109)
CMBX NA BBB-.10 Index	(79,574)	367,000	32,993	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(46,795)
CMBX NA BBB-.10 Index	(42,815)	347,000	31,195	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(11,822)
CMBX NA BBB-.10 Index	(70,063)	324,000	29,128	11/17/59	(300 bp) - Monthly	(41,124)
CMBX NA BBB-.11 Index	(380,449)	1,219,000	57,903	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(323,258)
CMBX NA BBB-.11 Index	(20,889)	66,000	3,135	11/18/54	(300 bp) - Monthly	(17,792)
CMBX NA BBB-.12 Index	(168,400)	807,000	40,431	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(128,440)
CMBX NA BBB-.12 Index	(4,411)	107,000	5,361	8/17/61	(300 bp) - Monthly	887
CMBX NA BBB-.7 Index	(8,254)	130,000	24,674	1/17/47	(300 bp) - Monthly	16,344
CMBX NA BBB-.8 Index	(403,586)	2,634,000	342,947	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(62,176)
CMBX NA BBB-.8 Index	(290,290)	2,288,000	297,898	10/17/57	(300 bp) - Monthly	6,273
CMBX NA BBB-.8 Index	(291,005)	2,288,000	297,898	10/17/57	(300 bp) - Monthly	5,558
CMBX NA BBB-.8 Index	(325,180)	2,272,000	295,814	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(30,691)
CMBX NA BBB-.8 Index	(295,701)	1,897,000	246,989	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(49,818)
CMBX NA BBB-.8 Index	(166,563)	1,066,000	138,793	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(28,391)
CMBX NA BBB-.8 Index	(163,617)	1,056,000	137,491	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(26,742)
CMBX NA BBB-.8 Index	(150,757)	973,000	126,685	10/17/57	(300 bp) - Monthly	(24,640)
前払プレミアム受領額	-		未実現評価益			3,363,970
前払プレミアム(支払額)	(28,290,637)		未実現(評価損)			(8,841,240)
合計	\$(28,290,637)		合計			\$(5,477,270)

* 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		
	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル
投資有価証券：			
アセット・バック証券	\$-	\$140,936,652	\$28,766,993
ローン担保債務証券	-	122,629,996	-
社債	-	1,068,747,305	-
外国国債および政府系機関債	-	5,648,723	-
モーゲージ証券	-	1,278,579,576	-
地方債	-	3,472,158	-
未決済買建スワップ・オプション	-	53,948,109	-
シニア・ローン	-	3,160,108	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	1,311,957,618	-
短期投資	4,525,000	854,261,550	-
レベル別合計	\$4,525,000	\$4,843,341,795	\$28,766,993

	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
その他の金融商品：			
為替予約	\$-	\$3,675	\$-
先物契約	(1,584,853)	-	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(113,730,327)	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	(3,408,844)	-
T B A 売却契約	-	(54,273,814)	-
金利スワップ契約	-	7,426,500	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(9,433,423)	-
クレジット・デフォルト契約	-	(112,653,989)	-
レベル別合計	\$(1,584,853)	\$(286,070,222)	\$-

報告期間期首および期末現在、レベル3の投資有価証券は、ファンドの純資産額の1%未満であり、ファンドの投資有価証券明細表において重要な部分を占めているとはみなされていなかった。

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](#)

Statement of assets and liabilities 10/31/21

ASSETS	
Investment in securities, at value (Notes 1 and 10):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$4,748,304,525)	\$4,668,911,871
Affiliated issuers (identified cost \$207,721,917) (Notes 1 and 5)	207,721,917
Cash	1,070,825
Interest and other receivables	24,004,510
Receivable for shares of the fund sold	4,902,987
Receivable for investments sold	9,986,439
Receivable for sales of TBA securities (Note 1)	6,291,773
Receivable for variation margin on futures contracts (Note 1)	1,009,842
Receivable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	5,442,809
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	28,282,978
Unrealized appreciation on forward currency contracts (Note 1)	3,675
Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1)	13,252,626
Premium paid on OTC swap contracts (Note 1)	28,445,246
Prepaid assets	57,880
Total assets	4,999,385,378

LIABILITIES	
Payable for investments purchased	15,818,108
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	3,685,609
Payable for purchases of TBA securities (Note 1)	1,138,299,871
Payable for shares of the fund repurchased	7,061,152
Payable for compensation of Manager (Note 2)	204,226
Payable for custodian fees (Note 2)	58,982
Payable for investor servicing fees (Note 2)	835,126
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	457,130
Payable for administrative services (Note 2)	4,941
Payable for distribution fees (Note 2)	248,401
Payable for variation margin on futures contracts (Note 1)	213,498
Payable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	3,412,496
Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1)	66,652,757
Premium received on OTC swap contracts (Note 1)	87,902,758
Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	31,691,822
Written options outstanding, at value (premiums \$94,479,881) (Note 1)	113,730,327
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$54,249,883) (Note 1)	54,273,814
Collateral on certain derivative contracts and TBA commitments, at value (Notes 1 and 10)	4,525,000
Other accrued expenses	432,095
Total liabilities	1,529,508,113
Net assets	\$3,469,877,265

(Continued on next page)

Statement of assets and liabilities cont.

REPRESENTED BY	
Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$3,628,879,366
Total distributable earnings (Note 1)	(159,002,101)
Total — Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$3,469,877,265

COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE	
Net asset value and redemption price per class A share (\$705,422,993 divided by 102,481,570 shares)	\$6.88
Offering price per class A share (100/96.00 of \$6.88)*	\$7.17
Net asset value and offering price per class B share (\$4,027,469 divided by 592,911 shares)**	\$6.79
Net asset value and offering price per class C share (\$75,864,699 divided by 11,138,924 shares)**	\$6.81
Net asset value and redemption price per class M share (\$53,418,195 divided by 8,028,600 shares)	\$6.65
Offering price per class M share (100/96.75 of \$6.65)†	\$6.87
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$11,022,943 divided by 1,619,010 shares)	\$6.81
Net asset value, offering price and redemption price per class R5 share (\$5,842,824 divided by 838,803 shares)	\$6.97
Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share (\$202,649,655 divided by 28,865,989 shares)	\$7.02
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$2,411,628,487 divided by 343,463,030 shares)	\$7.02

*On single retail sales of less than \$100,000. On sales of \$100,000 or more the offering price is reduced.

**Redemption price per share is equal to net asset value less any applicable contingent deferred sales charge.

†On single retail sales of less than \$50,000. On sales of \$50,000 or more the offering price is reduced.

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

Income Fund 95

Statement of operations Year ended 10/31/21

INVESTMENT INCOME	
Interest (including interest income of \$307,848 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	\$114,229,318
Total investment income	114,229,318
EXPENSES	
Compensation of Manager (Note 2)	14,411,034
Investor servicing fees (Note 2)	5,321,207
Custodian fees (Note 2)	310,738
Trustee compensation and expenses (Note 2)	160,434
Distribution fees (Note 2)	3,331,004
Administrative services (Note 2)	98,347
Other	1,348,458
Fees waived and reimbursed by Manager (Note 2)	(3,840,316)
Total expenses	21,140,906
Expense reduction (Note 2)	(6,513)
Net expenses	21,134,393
Net investment income	93,094,925
REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)	
Net realized gain (loss) on:	
Securities from unaffiliated issuers (Notes 1 and 3)	31,795,214
Net increase from payments by affiliates (Note 2)	1,016
Foreign currency transactions (Note 1)	(451)
Futures contracts (Note 1)	(43,026,827)
Swap contracts (Note 1)	(39,015,687)
Written options (Note 1)	(3,506,000)
Total net realized loss	(53,752,735)
Change in net unrealized appreciation (depreciation) on:	
Securities from unaffiliated issuers and TBA sale commitments	(147,534,575)
Assets and liabilities in foreign currencies	(82)
Forward currency contracts	3,675
Futures contracts	10,384,857
Swap contracts	49,297,974
Written options	25,233,836
Total change in net unrealized depreciation	(62,614,315)
Net loss on investments	(116,367,050)
Net decrease in net assets resulting from operations	\$(23,272,125)

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

Statement of changes in net assets

INCREASE (DECREASE) IN NET ASSETS	Year ended 10/31/21	Year ended 10/31/20
Operations		
Net investment income	\$93,094,925	\$75,386,729
Net realized gain (loss) on investments and foreign currency transactions	(53,752,735)	202,519,587
Change in net unrealized depreciation of investments and assets and liabilities in foreign currencies	(62,614,315)	(133,321,659)
Net increase (decrease) in net assets resulting from operations	(23,272,125)	144,584,657
Distributions to shareholders (Note 1):		
From ordinary income		
Net investment income		
Class A	(15,788,670)	(6,188,775)
Class B	(66,053)	(39,474)
Class C	(1,265,462)	(337,639)
Class M	(1,081,980)	(499,186)
Class R	(215,528)	(84,362)
Class R5	(133,804)	(62,542)
Class R6	(4,693,170)	(1,569,637)
Class Y	(57,725,616)	(13,387,358)
Net realized short-term gain on investments		
Class A	(23,662,198)	(17,340,465)
Class B	(178,466)	(156,556)
Class C	(3,449,255)	(2,642,363)
Class M	(1,788,072)	(1,362,747)
Class R	(351,693)	(259,583)
Class R5	(154,878)	(112,168)
Class R6	(5,209,514)	(3,715,126)
Class Y	(78,326,037)	(50,303,834)
From net realized long-term gain on investments		
Class A	(1,450,983)	(6,050,702)
Class B	(10,944)	(73,680)
Class C	(211,511)	(1,030,496)
Class M	(109,646)	(533,426)
Class R	(21,566)	(97,366)
Class R5	(9,497)	(41,189)
Class R6	(319,451)	(1,083,349)
Class Y	(4,803,012)	(11,345,106)
Increase (decrease) from capital share transactions (Note 4)	(221,412,181)	1,418,762,928
Total increase (decrease) in net assets	(445,711,312)	1,445,030,456
NET ASSETS		
Beginning of year	3,915,588,577	2,470,558,121
End of year	\$3,469,877,265	\$3,915,588,577

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

Income Fund 97

Financial highlights (For a common share outstanding throughout the period)

Period ended	INVESTMENT OPERATIONS			LESS DISTRIBUTIONS		
	Net asset value, beginning of period	Net investment income (loss) ^a	Net realized and unrealized gain (loss) on investments	Total from investment operations	From net investment income	From net realized gain on investments
Class A						
October 31, 2021	\$7.31	.16	(.22)	(.06)	(.14)	(.23)
October 31, 2020	7.25	.16	.17	.33	(.06)	(.21)
October 31, 2019	6.69	.23	.57	.80	(.24)	—
October 31, 2018	6.93	.27	(.27)	— ^f	(.24)	—
October 31, 2017	6.89	.25	.03	.28	(.24)	—
Class B						
October 31, 2021	\$7.21	.11	(.21)	(.10)	(.09)	(.23)
October 31, 2020	7.16	.11	.16	.27	(.01)	(.21)
October 31, 2019	6.61	.17	.57	.74	(.19)	—
October 31, 2018	6.85	.22	(.27)	(.05)	(.19)	—
October 31, 2017	6.82	.20	.02	.22	(.19)	—
Class C						
October 31, 2021	\$7.23	.11	(.21)	(.10)	(.09)	(.23)
October 31, 2020	7.18	.10	.17	.27	(.01)	(.21)
October 31, 2019	6.63	.17	.57	.74	(.19)	—
October 31, 2018	6.87	.22	(.27)	(.05)	(.19)	—
October 31, 2017	6.84	.20	.02	.22	(.19)	—
Class M						
October 31, 2021	\$7.08	.14	(.21)	(.07)	(.13)	(.23)
October 31, 2020	7.03	.14	.17	.31	(.05)	(.21)
October 31, 2019	6.50	.20	.56	.76	(.23)	—
October 31, 2018	6.74	.25	(.26)	(.01)	(.23)	—
October 31, 2017	6.72	.23	.02	.25	(.23)	—
Class R						
October 31, 2021	\$7.23	.14	(.20)	(.06)	(.13)	(.23)
October 31, 2020	7.18	.14	.17	.31	(.05)	(.21)
October 31, 2019	6.62	.21	.57	.78	(.22)	—
October 31, 2018	6.86	.26	(.27)	(.01)	(.23)	—
October 31, 2017	6.84	.23	.02	.25	(.23)	—
Class R5						
October 31, 2021	\$7.39	.18	(.20)	(.02)	(.17)	(.23)
October 31, 2020	7.33	.18	.18	.36	(.09)	(.21)
October 31, 2019	6.77	.25	.57	.82	(.26)	—
October 31, 2018	7.01	.30	(.28)	.02	(.26)	—
October 31, 2017	6.97	.26 ^h	.04	.30	(.26)	—

See notes to financial highlights at the end of this section.

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

RATIOS AND SUPPLEMENTAL DATA

Total distributions	Non-recurring reimbursements	Net asset value, end of period	Total return at net asset value (%) ^b	Net assets, end of period (in thousands)	Ratio of expenses to average net assets (%) ^c	Ratio of net investment income (loss) to average net assets (%)	Portfolio turnover (%) ^d
(.37)	—	\$6.88	(.94)	\$705,423	.73 ^e	2.30 ^e	1,038
(.27)	—	7.31	4.80	814,135	.74 ^e	2.19 ^e	1,025
(.24)	—	7.25	12.18	731,358	.85	3.25	820
(.24)	— [#]	6.69	(.01)	599,510	.87	4.01	825
(.24)	—	6.93	4.16	668,024	.88	3.67	1,055
(.32)	—	\$6.79	(1.59)	\$4,027	1.48 ^e	1.53 ^e	1,038
(.22)	—	7.21	3.96	6,557	1.49 ^e	1.49 ^e	1,025
(.19)	—	7.16	11.34	9,471	1.60	2.55	820
(.19)	— [#]	6.61	(.74)	12,173	1.62	3.24	825
(.19)	—	6.85	3.30	19,402	1.63	2.92	1,055
(.32)	—	\$6.81	(1.56)	\$75,865	1.48 ^e	1.55 ^e	1,038
(.22)	—	7.23	3.95	120,340	1.49 ^e	1.46 ^e	1,025
(.19)	—	7.18	11.31	125,300	1.60	2.50	820
(.19)	— [#]	6.63	(.75)	103,791	1.62	3.24	825
(.19)	—	6.87	3.28	131,467	1.63	2.92	1,055
(.36)	—	\$6.65	(1.16)	\$53,418	.98 ^e	2.05 ^e	1,038
(.26)	—	7.08	4.57	60,661	.99 ^e	1.97 ^e	1,025
(.23)	—	7.03	11.85	76,324	1.10	3.01	820
(.23)	— [#]	6.50	(.20)	72,688	1.12	3.75	825
(.23)	—	6.74	3.77	79,485	1.13	3.42	1,055
(.36)	—	\$6.81	(1.03)	\$11,023	.98 ^e	2.05 ^e	1,038
(.26)	—	7.23	4.46	11,932	.99 ^e	1.95 ^e	1,025
(.22)	—	7.18	12.04	12,699	1.10	3.02	820
(.23)	— [#]	6.62	(.22)	12,382	1.12	3.76	825
(.23)	—	6.86	3.66	15,675	1.13	3.43	1,055
(.40)	—	\$6.97	(.48)	\$5,843	.45 ^e	2.57 ^e	1,038
(.30)	—	7.39	5.09	5,408	.45 ^e	2.48 ^e	1,025
(.26)	—	7.33	12.41	5,105	.57	3.55	820
(.26)	— [#]	6.77	.33	5,149	.58	4.29	825
(.26)	—	7.01	4.45	3,510	.58	3.81 ^h	1,055

Income Fund 99

Financial highlights *cont.*

Period ended	INVESTMENT OPERATIONS			LESS DISTRIBUTIONS		
	Net asset value, beginning of period	Net investment income (loss) ^a	Net realized and unrealized gain (loss) on investments	Total from investment operations	From net investment income	From net realized gain on investments
Class R6						
October 31, 2021	\$7.44	.19	(.21)	(.02)	(.17)	(.23)
October 31, 2020	7.38	.18	.18	.36	(.09)	(.21)
October 31, 2019	6.80	.25	.59	.84	(.26)	—
October 31, 2018	7.04	.30	(.28)	.02	(.26)	—
October 31, 2017	7.00	.28	.02	.30	(.26)	—
Class Y						
October 31, 2021	\$7.44	.18	(.21)	(.03)	(.16)	(.23)
October 31, 2020	7.38	.17	.18	.35	(.08)	(.21)
October 31, 2019	6.80	.24	.60	.84	(.26)	—
October 31, 2018	7.03	.30	(.28)	.02	(.25)	—
October 31, 2017	6.99	.27	.02	.29	(.25)	—

^a Per share net investment income has been determined on the basis of the weighted average number of shares outstanding during the period.

^b Total return assumes dividend reinvestment and does not reflect the effect of sales charges.

^c Includes amounts paid through expense offset and/or brokerage/service arrangements, if any (Note 2). Also excludes acquired fund fees and expenses, if any.

^d Portfolio turnover includes TBA purchase and sale commitments.

^e Reflects an involuntary contractual expense limitation in effect during the period. As a result of such limitation, the expenses of each class reflect a reduction of the following amounts (Note 2):

	Percentage of average net assets
October 31, 2021	0.10%
October 31, 2020	0.10

^f Amount represents less than \$0.01 per share.

^g Reflects a non-recurring reimbursement pursuant to a settlement between the Securities and Exchange Commission (the SEC) and Barclay's Capital Inc. which amounted to less than \$0.01 per share outstanding on November 20, 2017.

^h The net investment income and per share amount shown for the period ending October 31, 2017, may not correspond with the expected class specific differences for the period due to the timing of redemptions out of the class.

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

RATIOS AND SUPPLEMENTAL DATA

Total distributions	Non-recurring reimbursements	Net asset value, end of period	Total return at net asset value (%) ^b	Net assets, end of period (in thousands)	Ratio of expenses to average net assets (%) ^c	Ratio of net investment income (loss) to average net assets (%)	Portfolio turnover (%) ^d
(.40)	—	\$7.02	(.46)	\$202,650	.38 ^e	2.65 ^e	1,038
(.30)	—	7.44	5.06	187,674	.38 ^e	2.51 ^e	1,025
(.26)	—	7.38	12.65	129,746	.50	3.57	820
(.26)	— ^f	6.80	.33	88,269	.51	4.37	825
(.26)	—	7.04	4.45	73,329	.51	4.05	1,055
(.39)	—	\$7.02	(.57)	\$2,411,628	.48 ^e	2.55 ^e	1,038
(.29)	—	7.44	4.95	2,708,880	.49 ^e	2.36 ^e	1,025
(.26)	—	7.38	12.51	1,380,554	.60	3.42	820
(.25)	— ^f	6.80	.32	674,882	.62	4.26	825
(.25)	—	7.03	4.30	574,349	.63	3.92	1,055

Income Fund 101

Notes to financial statements 10/31/21

Within the following Notes to financial statements, references to "State Street" represent State Street Bank and Trust Company, references to "the SEC" represent the Securities and Exchange Commission, references to "Putnam Management" represent Putnam Investment Management, LLC, the fund's manager, an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC and references to "OTC", if any, represent over-the-counter. Unless otherwise noted, the "reporting period" represents the period from November 1, 2020 through October 31, 2021.

Putnam Income Fund (the fund) is a Massachusetts business trust, which is registered under the Investment Company Act of 1940, as amended, as a diversified open-end management investment company. The goal of the fund is to seek high current income consistent with what Putnam Management believes to be prudent risk. The fund invests mainly in bonds that are securitized debt instruments (such as mortgage-backed investments) and other obligations of companies and governments worldwide denominated in U.S. dollars or (to a lesser extent) foreign currencies, are either investment-grade or below-investment-grade in quality (sometimes referred to as "junk bonds") and have intermediate- to long-term maturities (three years or longer). Putnam Management may consider, among other factors, credit, interest rate and prepayment risks, as well as general market conditions, when deciding whether to buy or sell investments. The fund typically uses to a significant extent derivatives, such as futures, options and swap contracts, for both hedging and non-hedging purposes.

The fund offers class A, class B, class C, class M, class R, class R5, class R6 and class Y shares. Purchases of class B shares are closed to new and existing investors except by exchange from class B shares of another Putnam fund or through dividend and/or capital gains reinvestment. Class A and class M shares are sold with a maximum front-end sales charge of 4.00% and 3.25%, respectively. Class A shares generally are not subject to a contingent deferred sales charge, and class M, class R, class R5, class R6 and class Y shares are not subject to a contingent deferred sales charge. Class B shares, which convert to class A shares after approximately eight years, are not subject to a front-end sales charge and are subject to a contingent deferred sales charge if those shares are redeemed within six years of purchase. Class C shares are subject to a one-year 1.00% contingent deferred sales charge and generally convert to class A shares after approximately eight years. Prior to March 1, 2021, class C shares generally converted to class A shares after approximately ten years. Class R shares, which are not available to all investors, are sold at net asset value. The expenses for class A, class B, class C, class M and class R shares may differ based on the distribution fee of each class, which is identified in Note 2. Class R5, class R6 and class Y shares, which are sold at net asset value, are generally subject to the same expenses as class A, class B, class C, class M and class R shares, but do not bear a distribution fee, and in the case of class R5 and class R6 shares, bear a lower investor servicing fee, which is identified in Note 2. Class M, class R5, class R6 and class Y shares are not available to all investors.

In the normal course of business, the fund enters into contracts that may include agreements to indemnify another party under given circumstances. The fund's maximum exposure under these arrangements is unknown as this would involve future claims that may be, but have not yet been, made against the fund. However, the fund's management team expects the risk of material loss to be remote.

The fund has entered into contractual arrangements with an investment adviser, administrator, distributor, shareholder servicing agent and custodian, who each provide services to the fund. Unless expressly stated otherwise, shareholders are not parties to, or intended beneficiaries of these contractual arrangements, and these contractual arrangements are not intended to create any shareholder right to enforce them against the service providers or to seek any remedy under them against the service providers, either directly or on behalf of the fund.

Under the fund's Amended and Restated Agreement and Declaration of Trust, any claims asserted against or on behalf of the Putnam Funds, including claims against Trustees and Officers, must be brought in state and federal courts located within the Commonwealth of Massachusetts.

Note 1: Significant accounting policies

The following is a summary of significant accounting policies consistently followed by the fund in the preparation of its financial statements. The preparation of financial statements is in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America and requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities in the financial statements and the reported amounts of increases and decreases in net assets from operations. Actual results could differ from those estimates. Subsequent events after the Statement of assets and liabilities date through the date that the financial statements were issued have been evaluated in the preparation of the financial statements.

Investment income, realized and unrealized gains and losses and expenses of the fund are borne pro-rata based on the relative net assets of each class to the total net assets of the fund, except that each class bears expenses unique to that class (including the distribution fees applicable to such classes). Each class votes as a class only with respect to its own distribution plan or other matters on which a class vote is required by law or determined by the Trustees. If the fund were liquidated, shares of each class would receive their pro-rata share of the net assets of the fund. In addition, the Trustees declare separate dividends on each class of shares.

Security valuation Portfolio securities and other investments are valued using policies and procedures adopted by the Board of Trustees. The Trustees have formed a Pricing Committee to oversee the implementation of these procedures and have delegated responsibility for valuing the fund's assets in accordance with these procedures to Putnam Management. Putnam Management has established an internal Valuation Committee that is responsible for making fair value determinations, evaluating the effectiveness of the pricing policies of the fund and reporting to the Pricing Committee.

Market quotations are not considered to be readily available for certain debt obligations (including short-term investments with remaining maturities of 60 days or less) and other investments; such investments are valued on the basis of valuations furnished by an independent pricing service approved by the Trustees or dealers selected by Putnam Management. Such services or dealers determine valuations for normal institutional-size trading units of such securities using methods based on market transactions for comparable securities and various relationships, generally recognized by institutional traders, between securities (which consider such factors as security prices, yields, maturities and ratings). These securities will generally be categorized as Level 2. Securities quoted in foreign currencies, if any, are translated into U.S. dollars at the current exchange rate.

Investments in open-end investment companies (excluding exchange-traded funds), if any, which can be classified as Level 1 or Level 2 securities, are valued based on their net asset value. The net asset value of such investment companies equals the total value of their assets less their liabilities and divided by the number of their outstanding shares.

To the extent a pricing service or dealer is unable to value a security or provides a valuation that Putnam Management does not believe accurately reflects the security's fair value, the security will be valued at fair value by Putnam Management in accordance with policies and procedures approved by the Trustees. Certain investments, including certain restricted and illiquid securities and derivatives, are also valued at fair value following procedures approved by the Trustees. These valuations consider such factors as significant market or specific security events such as interest rate or credit quality changes, various relationships with other securities, discount rates, U.S. Treasury, U.S. swap and credit yields, index levels, convexity exposures, recovery rates, sales and other multiples and resale restrictions. These securities are classified as Level 2 or as Level 3 depending on the priority of the significant inputs.

To assess the continuing appropriateness of fair valuations, the Valuation Committee reviews and affirms the reasonableness of such valuations on a regular basis after considering all relevant information that is reasonably available. Such valuations and procedures are reviewed periodically by the Trustees. Certain securities may be valued on the basis of a price provided by a single source. The fair value of securities is generally determined as the amount that the fund could reasonably expect to realize from an orderly disposition of such securities over a reasonable period of time. By its nature, a fair value price is a good faith estimate of the value of a security in a current sale and does not reflect an actual market price, which may be different by a material amount.

Joint trading account Pursuant to an exemptive order from the SEC, the fund may transfer uninvested cash balances into a joint trading account along with the cash of other registered investment companies and certain other accounts managed by Putnam Management. These balances may be invested in issues of short-term investments having maturities of up to 90 days.

Repurchase agreements The fund, or any joint trading account, through its custodian, receives delivery of the underlying securities, the fair value of which at the time of purchase is required to be in an amount at least equal to the resale price, including accrued interest. Collateral for certain tri-party repurchase agreements is held at the counterparty's custodian in a segregated account for the benefit of the fund and the counterparty. Putnam Management is responsible for determining that the value of these underlying securities is at all times at least equal to the resale price, including accrued interest. In the event of default or bankruptcy by the other party to the agreement, retention of the collateral may be subject to legal proceedings.

Security transactions and related investment income Security transactions are recorded on the trade date (the date the order to buy or sell is executed). Gains or losses on securities sold are determined on the identified cost basis.

Interest income, net of any applicable withholding taxes, if any, and including amortization and accretion of premiums and discounts on debt securities, is recorded on the accrual basis.

The fund may have earned certain fees in connection with its senior loan purchasing activities. These fees, if any, are treated as market discount and are amortized into income in the Statement of operations.

Securities purchased or sold on a forward commitment or delayed delivery basis may be settled at a future date beyond customary settlement time, interest income is accrued based on the terms of the securities. Losses may arise due to changes in the fair value of the underlying securities or if the counterparty does not perform under the contract.

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

Foreign currency translation The accounting records of the fund are maintained in U.S. dollars. The fair value of foreign securities, currency holdings, and other assets and liabilities is recorded in the books and records of the fund after translation to U.S. dollars based on the exchange rates on that day. The cost of each security is determined using historical exchange rates. Income and withholding taxes are translated at prevailing exchange rates when earned or incurred. The fund does not isolate that portion of realized or unrealized gains or losses resulting from changes in the foreign exchange rate on investments from fluctuations arising from changes in the market prices of the securities. Such gains and losses are included with the net realized and unrealized gain or loss on investments. Net realized gains and losses on foreign currency transactions represent net realized exchange gains or losses on disposition of foreign currencies, currency gains and losses realized between the trade and settlement dates on securities transactions and the difference between the amount of investment income and foreign withholding taxes recorded on the fund's books and the U.S. dollar equivalent amounts actually received or paid. Net unrealized appreciation and depreciation of assets and liabilities in foreign currencies arise from changes in the value of assets and liabilities other than investments at the period end, resulting from changes in the exchange rate.

Options contracts The fund uses options contracts to hedge duration and convexity, to isolate prepayment risk and to manage downside risks.

The potential risk to the fund is that the change in value of options contracts may not correspond to the change in value of the hedged instruments. In addition, losses may arise from changes in the value of the underlying instruments if there is an illiquid secondary market for the contracts, if interest or exchange rates move unexpectedly or if the counterparty to the contract is unable to perform. Realized gains and losses on purchased options are included in realized gains and losses on investment securities. If a written call option is exercised, the premium originally received is recorded as an addition to sales proceeds. If a written put option is exercised, the premium originally received is recorded as a reduction to the cost of investments.

Exchange-traded options are valued at the last sale price or, if no sales are reported, the last bid price for purchased options and the last ask price for written options. OTC traded options are valued using prices supplied by dealers.

Options on swaps are similar to options on securities except that the premium paid or received is to buy or grant the right to enter into a previously agreed upon interest rate or credit default contract. Forward premium swap option contracts include premiums that have extended settlement dates. The delayed settlement of the premiums is factored into the daily valuation of the option contracts. In the case of interest rate cap and floor contracts, in return for a premium, ongoing payments between two parties are based on interest rates exceeding a specified rate, in the case of a cap contract, or falling below a specified rate in the case of a floor contract.

Written option contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Futures contracts The fund uses futures contracts for hedging treasury term structure risk and for yield curve positioning.

The potential risk to the fund is that the change in value of futures contracts may not correspond to the change in value of the hedged instruments. In addition, losses may arise from changes in the value of the underlying instruments, if there is an illiquid secondary market for the contracts, if interest or exchange rates move

unexpectedly or if the counterparty to the contract is unable to perform. With futures, there is minimal counterparty credit risk to the fund since futures are exchange traded and the exchange's clearinghouse, as counterparty to all exchange traded futures, guarantees the futures against default. Risks may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. When the contract is closed, the fund records a realized gain or loss equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed.

Futures contracts are valued at the quoted daily settlement prices established by the exchange on which they trade. The fund and the broker agree to exchange an amount of cash equal to the daily fluctuation in the value of the futures contract. Such receipts or payments are known as "variation margin."

Futures contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Forward currency contracts The fund buys and sells forward currency contracts, which are agreements between two parties to buy and sell currencies at a set price on a future date. These contracts are used for hedging currency exposures.

The U.S. dollar value of forward currency contracts is determined using current forward currency exchange rates supplied by a quotation service. The fair value of the contract will fluctuate with changes in currency exchange rates. The contract is marked to market daily and the change in fair value is recorded as an unrealized gain or loss. The fund records a realized gain or loss equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed when the contract matures or by delivery of the currency. The fund could be exposed to risk if the value of the currency changes unfavorably, if the counterparties to the contracts are unable to meet the terms of their contracts or if the fund is unable to enter into a closing position. Risks may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

Forward currency contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Interest rate swap contracts The fund entered into OTC and/or centrally cleared interest rate swap contracts, which are arrangements between two parties to exchange cash flows based on a notional principal amount, for hedging term structure risk and for yield curve positioning.

An OTC and centrally cleared interest rate swap can be purchased or sold with an upfront premium. For OTC interest rate swap contracts, an upfront payment received by the fund is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund is recorded as an asset on the fund's books. OTC and centrally cleared interest rate swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers. Any change is recorded as an unrealized gain or loss on OTC interest rate swaps. Daily fluctuations in the value of centrally cleared interest rate swaps are settled through a central clearing agent and are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Payments, including upfront premiums, received or made are recorded as realized gains or losses at the reset date or the closing of the contract. Certain OTC and centrally cleared interest rate swap contracts may include extended effective dates. Payments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract.

The fund could be exposed to credit or market risk due to unfavorable changes in the fluctuation of interest rates or if the counterparty defaults, in the case of OTC interest rate contracts, or the central clearing agency or a clearing member defaults, in the case of centrally cleared interest rate swap contracts, on its respective obligation to perform under the contract. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk or central clearing risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC interest rate swap contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared interest rate swap contracts through the daily exchange of variation margin. There is minimal counterparty risk with respect to centrally cleared interest rate swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

OTC and centrally cleared interest rate swap contracts outstanding, including their respective notional amounts at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Total return swap contracts The fund entered into OTC and/or centrally cleared total return swap contracts, which are arrangements to exchange a market-linked return for a periodic payment, both based on a notional principal amount, to hedge sector exposure and for gaining exposure to specific sectors.

To the extent that the total return of the security, index or other financial measure underlying the transaction exceeds or falls short of the offsetting interest rate obligation, the fund will receive a payment from or make a

payment to the counterparty. OTC and/or centrally cleared total return swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market maker. Any change is recorded as an unrealized gain or loss on OTC total return swaps. Daily fluctuations in the value of centrally cleared total return swaps are settled through a central clearing agent and are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Payments received or made are recorded as realized gains or losses. Certain OTC and/or centrally cleared total return swap contracts may include extended effective dates. Payments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract. The fund could be exposed to credit or market risk due to unfavorable changes in the fluctuation of interest rates or in the price of the underlying security or index, the possibility that there is no liquid market for these agreements or that the counterparty may default on its obligation to perform. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk or central clearing risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC total return swap contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared total return swap contracts through the daily exchange of variation margin. There is minimal counterparty risk with respect to centrally cleared total return swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

OTC and/or centrally cleared total return swap contracts outstanding, including their respective notional amounts at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Credit default contracts The fund entered into OTC and/or centrally cleared credit default contracts to hedge credit risk, for gaining liquid exposure to individual names, to hedge market risk and for gaining exposure to specific sectors.

In OTC and centrally cleared credit default contracts, the protection buyer typically makes a periodic stream of payments to a counterparty, the protection seller, in exchange for the right to receive a contingent payment upon the occurrence of a credit event on the reference obligation or all other equally ranked obligations of the reference entity. Credit events are contract specific but may include bankruptcy, failure to pay, restructuring and obligation acceleration. For OTC credit default contracts, an upfront payment received by the fund is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund is recorded as an asset on the fund's books. Centrally cleared credit default contracts provide the same rights to the protection buyer and seller except the payments between parties, including upfront premiums, are settled through a central clearing agent through variation margin payments. Upfront and periodic payments received or paid by the fund for OTC and centrally cleared credit default contracts are recorded as realized gains or losses at the reset date or close of the contract. The OTC and centrally cleared credit default contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers. Any change in value of OTC credit default contracts is recorded as an unrealized gain or loss. Daily fluctuations in the value of centrally cleared credit default contracts are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Upon the occurrence of a credit event, the difference between the par value and fair value of the reference obligation, net of any proportional amount of the upfront payment, is recorded as a realized gain or loss.

In addition to bearing the risk that the credit event will occur, the fund could be exposed to market risk due to unfavorable changes in interest rates or in the price of the underlying security or index or the possibility that the fund may be unable to close out its position at the same time or at the same price as if it had purchased the underlying reference obligations. In certain circumstances, the fund may enter into offsetting OTC and centrally cleared credit default contracts which would mitigate its risk of loss. Risks of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk, either as the protection seller or as the protection buyer, is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC credit default contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared credit default contracts through the daily exchange of variation margin. Counterparty risk is further mitigated with respect to centrally cleared credit default swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Where the fund is a seller of protection, the maximum potential amount of future payments the fund may be required to make is equal to the notional amount.

OTC and centrally cleared credit default contracts outstanding, including their respective notional amounts at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

TBA commitments The fund may enter into TBA (to be announced) commitments to purchase securities for a fixed unit price at a future date beyond customary settlement time. Although the unit price and par amount have been established, the actual securities have not been specified. However, it is anticipated that the amount of the

commitments will not significantly differ from the principal amount. The fund holds, and maintains until settlement date, cash or high-grade debt obligations in an amount sufficient to meet the purchase price, or the fund may enter into offsetting contracts for the forward sale of other securities it owns. Income on the securities will not be earned until settlement date.

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

TBA commitments, which are accounted for as purchase and sale transactions, may be considered securities themselves, and involve a risk of loss due to changes in the value of the security prior to the settlement date as well as the risk that the counterparty to the transaction will not perform its obligations. Counterparty risk is mitigated by having a master agreement between the fund and the counterparty.

Unsettled TBA commitments are valued at their fair value according to the procedures described under "Security valuation" above. The contract is marked to market daily and the change in fair value is recorded by the fund as an unrealized gain or loss. Based on market circumstances, Putnam Management will determine whether to take delivery of the underlying securities or to dispose of the TBA commitments prior to settlement.

TBA purchase commitments outstanding at period end, if any, are listed within the fund's portfolio and TBA sale commitments outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Master agreements The fund is a party to ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) Master Agreements that govern OTC derivative and foreign exchange contracts and Master Securities Forward Transaction Agreements that govern transactions involving mortgage-backed and other asset-backed securities that may result in delayed delivery (Master Agreements) with certain counterparties entered into from time to time. The Master Agreements may contain provisions regarding, among other things, the parties' general obligations, representations, agreements, collateral requirements, events of default and early termination. With respect to certain counterparties, in accordance with the terms of the Master Agreements, collateral pledged to the fund is held in a segregated account by the fund's custodian and, with respect to those amounts which can be sold or repledged, are presented in the fund's portfolio.

Collateral pledged by the fund is segregated by the fund's custodian and identified in the fund's portfolio. Collateral can be in the form of cash or debt securities issued by the U.S. Government or related agencies or other securities as agreed to by the fund and the applicable counterparty. Collateral requirements are determined based on the fund's net position with each counterparty.

With respect to ISDA Master Agreements, termination events applicable to the fund may occur upon a decline in the fund's net assets below a specified threshold over a certain period of time. Termination events applicable to counterparties may occur upon a decline in the counterparty's long-term or short-term credit ratings below a specified level. In each case, upon occurrence, the other party may elect to terminate early and cause settlement of all derivative and foreign exchange contracts outstanding, including the payment of any losses and costs resulting from such early termination, as reasonably determined by the terminating party. Any decision by one or more of the fund's counterparties to elect early termination could impact the fund's future derivative activity.

At the close of the reporting period, the fund had a net liability position of \$180,707,947 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral pledged by the fund at period end for these agreements totaled \$182,480,370 and may include amounts related to unsettled agreements.

Interfund lending The fund, along with other Putnam funds, may participate in an interfund lending program pursuant to an exemptive order issued by the SEC. This program allows the fund to borrow from or lend to other Putnam funds that permit such transactions. Interfund lending transactions are subject to each fund's investment policies and borrowing and lending limits. Interest earned or paid on the interfund lending transaction will be based on the average of certain current market rates. During the reporting period, the fund did not utilize the program.

Lines of credit The fund participates, along with other Putnam funds, in a \$317.5 million unsecured committed line of credit and a \$235.5 million unsecured uncommitted line of credit, both provided by State Street. Borrowings may be made for temporary or emergency purposes, including the funding of shareholder redemption requests and trade settlements. Interest is charged to the fund based on the fund's borrowing at a rate equal to 1.25% plus the higher of (1) the Federal Funds rate and (2) the Overnight Bank Funding Rate for the committed line of credit and 1.30% plus the higher of (1) the Federal Funds rate and (2) the Overnight Bank Funding Rate for the uncommitted line of credit. A closing fee equal to 0.04% of the committed line of credit and 0.04% of the uncommitted line of credit has been paid by the participating funds. In addition, a commitment fee of 0.21% per annum on any unutilized portion of the committed line of credit is allocated to the participating funds based on their relative net assets and paid quarterly. During the reporting period, the fund had no borrowings against these arrangements.

Federal taxes It is the policy of the fund to distribute all of its taxable income within the prescribed time period and otherwise comply with the provisions of the Internal Revenue Code of 1986, as amended (the Code), applicable to regulated investment companies. It is also the intention of the fund to distribute an amount sufficient to avoid imposition of any excise tax under Section 4982 of the Code.

The fund is subject to the provisions of Accounting Standards Codification 740 *Income Taxes* (ASC 740). ASC 740 sets forth a minimum threshold for financial statement recognition of the benefit of a tax position taken or expected to be taken in a tax return. The fund did not have a liability to record for any unrecognized tax benefits in the accompanying financial statements. No provision has been made for federal taxes on income, capital gains or unrealized appreciation on securities held nor for excise tax on income and capital gains. Each of the fund's federal tax returns for the prior three fiscal years remains subject to examination by the Internal Revenue Service.

The fund may also be subject to taxes imposed by governments of countries in which it invests. Such taxes are generally based on either income or gains earned or repatriated. The fund accrues and applies such taxes to net investment income, net realized gains and net unrealized gains as income and/or capital gains are earned. In some cases, the fund may be entitled to reclaim all or a portion of such taxes, and such reclaim amounts, if any, are reflected as an asset on the fund's books. In many cases, however, the fund may not receive such amounts for an extended period of time, depending on the country of investment.

Under the Regulated Investment Company Modernization Act of 2010, the fund will be permitted to carry forward capital losses incurred for an unlimited period and the carry forwards will retain their character as either short-term or long-term capital losses. At October 31, 2021, the fund had the following capital loss carryovers available, to the extent allowed by the Code, to offset future net capital gain, if any:

Loss carryover		
Short-term	Long-term	Total
\$23,770,244	\$29,149,366	\$52,919,610

Distributions to shareholders Distributions to shareholders from net investment income are recorded by the fund on the ex-dividend date. Distributions from capital gains, if any, are recorded on the ex-dividend date and paid at least annually. The amount and character of income and gains to be distributed are determined in accordance with income tax regulations, which may differ from generally accepted accounting principles. These differences include temporary and/or permanent differences from income on swap contracts and from interest-only securities. Reclassifications are made to the fund's capital accounts to reflect income and gains available for distribution (or available capital loss carryovers) under income tax regulations. At the close of the reporting period, the fund reclassified \$13,641,110 to increase undistributed net investment income and \$13,641,110 to increase accumulated net realized loss.

Tax cost of investments includes adjustments to net unrealized appreciation (depreciation) which may not necessarily be final tax cost basis adjustments, but closely approximate the tax basis unrealized gains and losses that may be realized and distributed to shareholders. The tax basis components of distributable earnings and the federal tax cost as of the close of the reporting period were as follows:

Unrealized appreciation	\$266,872,346
Unrealized depreciation	(448,344,741)
Net unrealized depreciation	(181,472,395)
Undistributed ordinary income	75,389,986
Capital loss carryforward	(52,919,610)
Cost for federal income tax purposes	\$4,770,451,108

Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

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

0.550%	of the first \$5 billion,	0.350%	of the next \$50 billion,
0.500%	of the next \$5 billion,	0.330%	of the next \$50 billion,
0.450%	of the next \$10 billion,	0.320%	of the next \$100 billion and
0.400%	of the next \$10 billion,	0.315%	of any excess thereafter.

For the reporting period, the management fee represented an effective rate (excluding the impact from any expense waivers in effect) of 0.382% of the fund's average net assets.

Putnam Management has contractually agreed to waive fees (and, to the extent necessary, bear other expenses) of the fund through February 28, 2023, to the extent that total expenses of the fund (excluding brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, payments under distribution plans, extraordinary expenses, payments under the fund's investor servicing contract and acquired fund fees and expenses, but including payments under the fund's investment management contract) would exceed an annual rate of 0.33% of the fund's average net assets. During the reporting period, the fund's expenses were reduced by \$3,840,316 as a result of these limits.

Putnam Management has also contractually agreed, through February 28, 2023, to waive fees and/or reimburse the fund's expenses to the extent necessary to limit the cumulative expenses of the fund, exclusive of brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, extraordinary expenses, acquired fund fees and expenses and payments under the fund's investor servicing contract, investment management contract and distribution plans, on a fiscal year-to-date basis to an annual rate of 0.20% of the fund's average net assets over such fiscal year-to-date period. During the reporting period, the fund's expenses were not reduced as a result of this limit.

Putnam Investments Limited (PIL), an affiliate of Putnam Management, is authorized by the Trustees to manage a separate portion of the assets of the fund as determined by Putnam Management from time to time. PIL did not manage any portion of the assets of the fund during the reporting period. If Putnam Management were to engage the services of PIL, Putnam Management would pay a quarterly sub-management fee to PIL for its services at an annual rate of 0.25% of the average net assets of the portion of the fund managed by PIL.

Putnam Management voluntarily reimbursed the fund \$1,016 for a trading error which occurred during the reporting period. The effect of the loss incurred and the reimbursement by Putnam Management of such amounts had no material impact on total return.

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

Custodial functions for the fund's assets are provided by State Street. Custody fees are based on the fund's asset level, the number of its security holdings and transaction volumes.

Putnam Investor Services, Inc., an affiliate of Putnam Management, provides investor servicing agent functions to the fund. Putnam Investor Services, Inc. received fees for investor servicing for class A, class B, class C, class M, class R and class Y shares that included (1) a per account fee for each direct and underlying non-defined contribution account (retail account) of the fund; (2) a specified rate of the fund's assets attributable to defined contribution plan accounts; and (3) a specified rate based on the average net assets in retail accounts. Putnam

Investor Services, Inc. has agreed that the aggregate investor servicing fees for each fund's retail and defined contribution accounts for these share classes will not exceed an annual rate of 0.25% of the fund's average assets attributable to such accounts.

Class R5 shares paid a monthly fee based on the average net assets of class R5 shares at an annual rate of 0.12%.

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

During the reporting period, the expenses for each class of shares related to investor servicing fees were as follows:

Class A	\$1,140,474	Class R5	6,886
Class B	7,664	Class R6	101,134
Class C	144,219	Class Y	3,820,795
Class M	82,951	Total	\$5,321,207
Class R	17,084		

The fund has entered into expense offset arrangements with Putnam Investor Services, Inc. and State Street whereby Putnam Investor Services, Inc.'s and State Street's fees are reduced by credits allowed on cash balances. For the reporting period, the fund's expenses were reduced by \$6,513 under the expense offset arrangements.

Each Independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$2,299, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustees meeting attended. Trustees also are reimbursed for expenses they incur relating to their services as Trustees.

The fund has adopted a Trustee Fee Deferral Plan (the Deferral Plan) which allows the Trustees to defer the receipt of all or a portion of Trustees fees payable on or after July 1, 1995. The deferred fees remain invested in certain Putnam funds until distribution in accordance with the Deferral Plan.

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

The fund has adopted distribution plans (the Plans) with respect to the following share classes pursuant to Rule 12b-1 under the Investment Company Act of 1940. The purpose of the Plans is to compensate Putnam Retail Management Limited Partnership, an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC, for services provided and expenses incurred in distributing shares of the fund. The Plans provide payments by the fund to Putnam Retail Management Limited Partnership at an annual rate of up to the following amounts (Maximum %) of the average net assets attributable to each class. The Trustees have approved payment by the fund at the following annual rate (Approved %) of the average net assets attributable to each class. During the reporting period, the class-specific expenses related to distribution fees were as follows:

	Maximum %	Approved %	Amount
Class A	0.35%	0.25%	\$1,949,484
Class B	1.00%	1.00%	52,449
Class C	1.00%	1.00%	987,019
Class M	1.00%	0.50%	283,680
Class R	1.00%	0.50%	58,372
Total			\$3,331,004

For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$51,634 and \$48 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$466 and \$410 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively.

A deferred sales charge of up to 1.00% is assessed on certain redemptions of class A shares. For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received \$6,197 on class A redemptions.

Note 3: Purchases and sales of securities

During the reporting period, the cost of purchases and the proceeds from sales, excluding short-term investments, were as follows:

	Cost of purchases	Proceeds from sales
Investments in securities, including TBA commitments (Long-term)	\$45,714,683,076	\$45,961,618,121
U.S. government securities (Long-term)	—	—
Total	\$45,714,683,076	\$45,961,618,121

The fund may purchase or sell investments from or to other Putnam funds in the ordinary course of business, which can reduce the fund's transaction costs, at prices determined in accordance with SEC requirements and policies approved by the Trustees. During the reporting period, purchases or sales of long-term securities from or to other Putnam funds, if any, did not represent more than 5% of the fund's total cost of purchases and/or total proceeds from sales.

Note 4: Capital shares

At the close of the reporting period, there were an unlimited number of shares of beneficial interest authorized. Transactions, including, if applicable, direct exchanges pursuant to share conversions, in capital shares were as follows:

Class A	YEAR ENDED 10/31/21		YEAR ENDED 10/31/20	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	21,700,630	\$155,151,469	40,358,589	\$292,288,535
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	5,108,860	36,477,583	3,689,928	26,450,519
	26,809,490	191,629,052	44,048,517	318,739,054
Shares repurchased	(35,738,085)	(253,538,426)	(33,553,294)	(240,791,158)
Net increase (decrease)	(8,928,595)	\$(61,909,374)	10,495,223	\$77,947,896

Class B	YEAR ENDED 10/31/21		YEAR ENDED 10/31/20	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	48,546	\$345,657	142,243	\$1,015,745
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	32,245	227,923	34,851	246,229
	80,791	573,580	177,094	1,261,974
Shares repurchased	(396,891)	(2,792,120)	(591,177)	(4,214,238)
Net decrease	(316,100)	\$(2,218,540)	(414,083)	\$(2,952,264)

Class C	YEAR ENDED 10/31/21		YEAR ENDED 10/31/20	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	1,574,573	\$11,181,116	6,154,984	\$44,164,580
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	628,404	4,454,639	485,385	3,440,260
	2,202,977	15,635,755	6,640,369	47,604,840
Shares repurchased	(7,700,754)	(54,015,376)	(7,460,960)	(53,494,856)
Net decrease	(5,497,777)	\$(38,379,621)	(820,591)	\$(5,890,016)

Income Fund 111

Class M	YEAR ENDED 10/31/21		YEAR ENDED 10/31/20	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	2,800	\$19,416	30,645	\$215,970
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	—	—	4,082	28,694
	2,800	19,416	34,727	244,664
Shares repurchased	(542,900)	(3,745,726)	(2,320,386)	(16,330,063)
Net decrease	(540,100)	\$(3,726,310)	(2,285,659)	\$(16,085,399)

Class R	YEAR ENDED 10/31/21		YEAR ENDED 10/31/20	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	480,582	\$3,385,052	729,339	\$5,211,229
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	79,442	561,678	58,449	414,523
	560,024	3,946,730	787,788	5,625,752
Shares repurchased	(590,389)	(4,139,992)	(907,590)	(6,474,530)
Net decrease	(30,365)	\$(193,262)	(119,802)	\$(848,778)

Class R5	YEAR ENDED 10/31/21		YEAR ENDED 10/31/20	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	169,445	\$1,222,173	113,027	\$830,717
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	41,318	298,179	29,754	215,899
	210,763	1,520,352	142,781	1,046,616
Shares repurchased	(103,461)	(744,791)	(107,529)	(784,333)
Net increase	107,302	\$775,561	35,252	\$262,283

Class R6	YEAR ENDED 10/31/21		YEAR ENDED 10/31/20	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	13,549,505	\$98,161,608	15,465,729	\$113,765,129
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	1,329,191	9,656,276	816,145	5,962,254
	14,878,696	107,817,884	16,281,874	119,727,383
Shares repurchased	(11,221,706)	(81,500,550)	(8,663,015)	(63,669,790)
Net increase	3,656,990	\$26,317,334	7,618,859	\$56,057,593

Class Y	YEAR ENDED 10/31/21		YEAR ENDED 10/31/20	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	143,746,621	\$1,041,351,048	304,936,941	\$2,246,954,376
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	16,907,020	123,013,553	8,628,203	63,082,424
	160,653,641	1,164,364,601	313,565,144	2,310,036,800
Shares repurchased	(181,060,555)	(1,306,442,570)	(136,843,174)	(999,765,187)
Net increase (decrease)	(20,406,914)	\$(142,077,969)	176,721,970	\$1,310,271,613

Note 5: Affiliated transactions

Transactions during the reporting period with any company which is under common ownership or control were as follows:

Name of affiliate	Fair value as of 10/31/20	Purchase cost	Sale proceeds	Investment income	Shares outstanding and fair value as of 10/31/21
Short-term investments					
Putnam Short Term Investment Fund*	\$350,634,973	\$662,382,324	\$805,295,380	\$307,848	\$207,721,917
Total Short-term investments	\$350,634,973	\$662,382,324	\$805,295,380	\$307,848	\$207,721,917

*Management fees charged to Putnam Short Term Investment Fund have been waived by Putnam Management. There were no realized or unrealized gains or losses during the period.

Note 6: Market, credit and other risks

In the normal course of business, the fund trades financial instruments and enters into financial transactions where risk of potential loss exists due to changes in the market (market risk) or failure of the contracting party to the transaction to perform (credit risk). The fund may be exposed to additional credit risk that an institution or other entity with which the fund has unsettled or open transactions will default. Investments in foreign securities involve certain risks, including those related to economic instability, unfavorable political developments, and currency fluctuations. The fund may invest in higher-yielding, lower-rated bonds that may have a higher rate of default. The fund may invest a significant portion of its assets in securitized debt instruments, including mortgage-backed and asset-backed investments. The yields and values of these investments are sensitive to changes in interest rates, the rate of principal payments on the underlying assets and the market's perception of the issuers. The market for these investments may be volatile and limited, which may make them difficult to buy or sell.

On July 27, 2017, the United Kingdom's Financial Conduct Authority ("FCA"), which regulates LIBOR, announced a desire to phase out the use of LIBOR by the end of 2021. On March 5, 2021, the FCA and LIBOR's administrator, ICE Benchmark Administration, announced that most LIBOR settings will no longer be published after the end of 2021 and a majority of U.S. dollar LIBOR settings will no longer be published after June 30, 2023. LIBOR has historically been a common benchmark interest rate index used to make adjustments to variable-rate loans. It is used throughout global banking and financial industries to determine interest rates for a variety of financial instruments and borrowing arrangements. The transition process might lead to increased volatility and illiquidity in markets that currently rely on LIBOR to determine interest rates. It could also lead to a reduction in the value of some LIBOR-based investments and reduce the effectiveness of new hedges placed against existing LIBOR-based investments. While some LIBOR-based instruments may contemplate a scenario where LIBOR is no longer available by providing for an alternative rate-setting methodology, not all may have such provisions and there may be significant uncertainty regarding the effectiveness of any such alternative methodologies. Since the usefulness of LIBOR as a benchmark could deteriorate during the transition period, these effects could occur prior to the date on which the applicable rate ceases to be published.

Beginning in January 2020, global financial markets have experienced, and may continue to experience, significant volatility resulting from the spread of a virus known as Covid-19. The outbreak of Covid-19 has resulted in travel and border restrictions, quarantines, supply chain disruptions, lower consumer demand, and general market uncertainty. The effects of Covid-19 have adversely affected, and may continue to adversely affect, the global economy, the economies of certain nations, and individual issuers, all of which may negatively impact the fund's performance.

Note 7: Senior loan commitments

Senior loans are purchased or sold on a when-issued or delayed delivery basis and may be settled a month or more after the trade date, which from time to time can delay the actual investment of available cash balances; interest income is accrued based on the terms of the securities. Senior loans can be acquired through an agent, by assignment from another holder of the loan, or as a participation interest in another holder's portion of the loan. When the fund invests in a loan or participation, the fund is subject to the risk that an intermediate participant between the fund and the borrower will fail to meet its obligations to the fund, in addition to the risk that the borrower under the loan may default on its obligations.

Note 8: Summary of derivative activity

The volume of activity for the reporting period for any derivative type that was held during the period is listed below and was based on an average of the holdings at the end of each fiscal quarter:

Purchased TBA commitment option contracts (contract amount)	\$678,800,000
Purchased swap option contracts (contract amount)	\$4,400,900,000
Written TBA commitment option contracts (contract amount)	\$678,800,000
Written swap option contracts (contract amount)	\$3,227,600,000
Futures contracts (number of contracts)	12,000
Forward currency contracts (contract amount)	\$230,000
OTC interest rate swap contracts (notional)	\$—*
Centrally cleared interest rate swap contracts (notional)	\$6,629,400,000
OTC total return swap contracts (notional)	\$56,900,000
Centrally cleared total return swap contracts (notional)	\$354,200,000
OTC credit default contracts (notional)	\$939,400,000

*For the reporting period there were no holdings at the end of each fiscal quarter and the transactions were considered minimal.

The following is a summary of the fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period:

Fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period				
Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	ASSET DERIVATIVES		LIABILITY DERIVATIVES	
	Statement of assets and liabilities location	Fair value	Statement of assets and liabilities location	Fair value
Credit contracts	Receivables	\$23,024,478	Payables	\$135,882,121
Foreign exchange contracts	Receivables	3,675	Payables	—
Interest rate contracts	Investments, Receivables, Net assets — Unrealized appreciation	164,804,853*	Payables, Net assets — Unrealized depreciation	231,384,037*
Total		\$187,833,006		\$367,266,158

* Includes cumulative appreciation/depreciation of futures contracts and/or centrally cleared swaps as reported in the fund's portfolio. Only current day's variation margin is reported within the Statement of assets and liabilities.

The following is a summary of realized and change in unrealized gains or losses of derivative instruments in the Statement of operations for the reporting period (see Note 1):

Amount of realized gain or (loss) on derivatives recognized in net gain or (loss) on investments

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Swaps	Total
Credit contracts	\$—	\$—	\$(28,325,859)	\$(28,325,859)
Interest rate contracts	(3,989,588)	(43,026,827)	(10,689,828)	\$(57,706,243)
Total	\$(3,989,588)	\$(43,026,827)	\$(39,015,687)	\$(86,032,102)

Change in unrealized appreciation or (depreciation) on derivatives recognized in net gain or (loss) on investments

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Forward currency contracts	Swaps	Total
Credit contracts	\$—	\$—	\$—	\$47,147,515	\$47,147,515
Foreign exchange contracts	—	—	3,675	—	\$3,675
Interest rate contracts	(20,833,431)	10,384,857	—	2,150,459	\$(8,298,115)
Total	\$(20,833,431)	\$10,384,857	\$3,675	\$49,297,974	\$38,853,075

Note 9: New accounting pronouncements

In March 2020, the Financial Accounting Standards Board (FASB) issued Accounting Standards Update (ASU) 2020-04, Reference Rate Reform (Topic 848) — *Facilitation of the Effects of Reference Rate Reform on Financial Reporting*. The amendments in ASU 2020-04 provide optional temporary financial reporting relief from the effect of certain types of contract modifications due to the planned discontinuation of LIBOR and other interbank-offered based reference rates as of the end of 2021. The discontinuation of LIBOR was subsequently extended to June 30, 2023. ASU 2020-04 is effective for certain reference rate-related contract modifications that occur during the period March 12, 2020 through December 31, 2022. Management is currently evaluating the impact, if any, of applying this provision.

Note 10: Offsetting of financial and derivative assets and liabilities

The following table summarizes any derivatives, repurchase agreements and reverse repurchase agreements, at the end of the reporting period, that are subject to an enforceable master netting agreement or similar agreement. For securities lending transactions or borrowing transactions associated with securities sold short, if any, see Note 1. For financial reporting purposes, the fund does not offset financial assets and financial liabilities that are subject to the master netting agreements in the Statement of assets and liabilities.

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Chigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG
Assets:							
Centrally cleared interest rate swap contracts ⁹	\$—	\$—	\$3,879,093	\$—	\$—	\$—	\$—
OTC Total return swap contracts ^{**}	—	—	—	—	—	—	—
Centrally cleared total return swap contracts ⁹	—	—	1,563,716	—	—	—	—
OTC Credit default contracts— protection sold ^{**}	—	—	—	—	33,542	—	—
OTC Credit default contracts— protection purchased ^{**}	—	—	—	—	6,604,792	1,677,071	—
Futures contracts ⁹	—	—	—	—	—	—	—
Forward currency contracts ⁹	—	—	—	—	—	—	—
Forward premium swap option contracts ⁹	4,496,451	1,606,583	—	2,802,854	—	—	—
Purchased swap options ^{**9}	32,662,301	—	—	—	—	—	2,867,760
Total Assets	\$37,158,752	\$1,606,583	\$5,442,809	\$2,802,854	\$6,638,334	\$1,677,071	\$2,867,760
Liabilities:							
Centrally cleared interest rate swap contracts ⁹	—	—	3,412,496	—	—	—	—
OTC Total return swap contracts ^{**}	—	—	—	—	—	—	—
Centrally cleared total return swap contracts ⁹	—	—	—	—	—	—	—
OTC Credit default contracts— protection sold ^{**}	670,239	—	—	—	46,418,378	14,897,950	—
OTC Credit default contracts— protection purchased ^{**}	—	—	—	—	—	—	—
Futures contracts ⁹	—	—	—	—	—	—	—
Forward currency contracts ⁹	—	—	—	—	—	—	—
Forward premium swap option contracts ⁹	8,699,499	877,828	—	3,822,414	—	—	—
Written swap options ⁹	37,606,726	—	—	2,712,434	—	—	—
Total Liabilities	\$46,976,424	\$877,828	\$3,412,496	\$6,534,848	\$46,418,378	\$14,897,950	\$—
Total Financial and Derivative Net Assets	\$(9,817,672)	\$728,755	\$2,030,313	\$(3,731,994)	\$(39,780,044)	\$(13,220,879)	\$2,867,760

Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	HartWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto-Dominion Bank	UBS AG	Wells Fargo Bank, N.A.	Total
\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$3,879,093
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,563,716
-	-	64,180	-	113,389	-	-	-	-	-	211,111
5,644,586	-	2,080,287	577,216	6,229,415	-	-	-	-	-	22,813,367
-	-	1,009,842	-	-	-	-	-	-	-	1,009,842
-	-	-	-	-	-	3,675	-	-	-	3,675
705,352	6,866,347	-	-	723,460	2,003	-	1,686,366	3,686,373	5,707,189	28,282,978
-	-	-	-	17,488,349	929,699	-	-	-	-	53,948,309
\$6,349,938	\$6,866,347	\$3,154,309	\$577,216	\$24,554,613	\$931,702	\$3,675	\$1,686,366	\$3,686,373	\$5,707,189	\$111,711,891
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,412,496
-	-	-	-	203,654	-	-	-	-	-	203,654
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18,814,155	-	28,838,179	9,702,649	16,336,917	-	-	-	-	-	135,678,467
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	213,498	-	-	-	-	-	-	-	213,498
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,723,345	6,580,823	-	-	690,221	-	-	1,579,228	3,374,758	4,343,746	31,691,622
12,105,665	17,887,407	-	-	39,573,332	-	-	1,149,752	1,462,593	1,232,418	113,730,327
\$32,643,165	\$24,468,230	\$29,051,677	\$9,702,649	\$56,804,124	\$-	\$-	\$2,728,980	\$4,837,351	\$5,576,164	\$284,930,264
\$(26,293,227)	\$(17,601,883)	\$(25,897,368)	\$(9,125,433)	\$(32,249,511)	\$931,702	\$3,675	\$(1,042,614)	\$(1,150,978)	\$131,025	\$(173,218,373)

Income Fund 117

	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
Total collateral received (pledged) ^{* **}	\$8,652,292	\$530,000	\$—	\$3,544,276	\$29,790,044	\$(13,220,879)	\$2,760,000
Net amount	\$(1,165,380)	\$196,755	\$2,030,313	\$(187,718)	\$—	\$—	\$107,760
Controlled collateral received (including TBA commitments) ^{**}	\$—	\$530,000	\$—	\$—	\$—	\$—	\$2,760,000
Uncontrolled collateral received	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—
Collateral (pledged) (including TBA commitments) ^{**}	\$8,652,292	\$—	\$—	\$3,544,276	\$(40,018,556)	\$(13,299,925)	\$—

* Excludes premiums, if any. Included in unrealized appreciation and depreciation on OTC swap contracts on the Statement of assets and liabilities.

** Included with Investments in securities on the Statement of assets and liabilities.

† Additional collateral may be required from certain brokers based on individual agreements.

‡ Covered by master netting agreement (Note 1).

** Any over-collateralization of total financial and derivative net assets is not shown. Collateral may include amounts related to unsettled agreements.

‡ Includes current day's variation margin only as reported on the Statement of assets and liabilities, which is not collateralized. Cumulative appreciation/(depreciation) for futures contracts and centrally cleared swap contracts is represented in the tables listed after the fund's portfolio. Collateral pledged for initial margin on futures contracts and centrally cleared swap contracts, which is not included in the table above, amounted to \$12,055,721 and \$23,255,772, respectively.

Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	MatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto-Dominion Bank	UBS AG	Wells Fargo Bank, N.A.	Total
\$(26,293,227)	\$(17,601,883)	\$(25,897,368)	\$(9,125,433)	\$(32,249,511)	\$931,702	\$-	\$(1,042,614)	\$(1,150,978)	\$(317,929)	
\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$3,675	\$-	\$-	\$448,954	
\$-	\$-	\$275,000	\$-	\$-	\$960,000	\$-	\$-	\$-	\$-	\$4,525,000
\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
\$(27,240,369)	\$(17,933,147)	\$(26,840,720)	\$(9,860,791)	\$(32,499,990)	\$-	\$-	\$(1,085,687)	\$(1,186,688)	\$(317,929)	\$(182,480,370)

The fund's portfolio 10/31/21

U. S. GOVERNMENT AND AGENCY MORTGAGE OBLIGATIONS (37.8%)*	Principal amount	Value
U.S. Government Guaranteed Mortgage Obligations (3.3%)		
Government National Mortgage Association (1 YR WSJ LIBOR + 1.49%), 3.469%, 12/20/68	\$1,343,067	\$1,379,924
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, with due dates from 3/15/31 to 10/15/31	95,389	109,157
6.00%, with due dates from 12/20/48 to 4/20/49	500,582	551,531
5.50%, with due dates from 1/20/49 to 11/20/49	2,681,336	3,055,017
5.00%, with due dates from 6/15/40 to 3/20/50	8,413,277	9,298,832
4.70%, with due dates from 6/20/65 to 8/20/67	1,014,908	1,099,318
4.664%, 5/20/65	215,577	231,652
4.66%, 9/20/65	231,859	247,295
4.642%, 6/20/67	639,923	700,435
4.599%, 6/20/65	26,697	28,328
4.565%, 5/20/65	45,965	49,228
4.504%, 8/20/65	51,258	54,483
4.50%, TBA, 11/1/51	8,000,000	8,527,780
4.50%, with due dates from 5/20/44 to 1/20/50	4,075,615	4,500,057
4.492%, 5/20/65	839,229	895,108
4.487%, 6/20/65	36,708	39,524
4.47%, 3/20/67	928,035	1,017,957
4.44%, 5/20/65	52,520	55,697
4.406%, 6/20/65	29,364	31,479
4.329%, 5/20/67	358,494	397,087
4.00%, with due dates from 2/20/48 to 3/20/50	5,095,353	5,505,924
3.50%, TBA, 11/1/51	44,000,000	46,018,456
3.50%, with due dates from 11/15/42 to 3/20/50	21,433,662	23,026,168
3.00%, TBA, 11/1/51	3,000,000	3,114,786
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 2/20/50	3,291,782	3,500,278
		113,435,501
U.S. Government Agency Mortgage Obligations (34.5%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5.00%, with due dates from 3/1/41 to 6/1/49	240,817	270,191
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	816,020	906,267
4.00%, with due dates from 12/1/44 to 7/1/49	3,873,470	4,244,234
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 11/1/47	3,740,074	4,007,954
3.00%, 10/1/46	1,696,532	1,803,464
2.50%, with due dates from 4/1/43 to 2/1/51	554,048	571,476
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 5/1/41	1,833,333	2,145,168
5.50%, with due dates from 1/1/33 to 2/1/35	293,083	334,306
5.00%, with due dates from 3/1/40 to 8/1/49	3,494,541	3,893,995
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	3,735,408	4,116,926
4.00%, 1/1/57	4,701,515	5,198,524
4.00%, with due dates from 8/1/44 to 11/1/49	5,077,179	5,561,056
3.50%, with due dates from 5/1/56 to 9/1/57	11,401,702	12,370,540
3.50%, with due dates from 5/1/42 to 2/1/47	8,582,483	9,273,133
3.50%, 6/1/31	357,718	381,149
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 3/1/47	11,652,297	12,470,185
2.50%, with due dates from 12/1/47 to 5/1/51	4,841,270	4,992,735

28 Income Fund

U. S. GOVERNMENT AND AGENCY MORTGAGE OBLIGATIONS (37.8%)* cont.	Principal amount	Value
U.S. Government Agency Mortgage Obligations cont.		
Uniform Mortgage-Backed Securities		
6.00%, TBA, 11/1/51	\$2,000,000	\$2,230,163
4.50%, TBA, 11/1/51	23,000,000	24,854,380
4.00%, TBA, 11/1/51	135,000,000	144,560,633
3.50%, TBA, 11/1/51	283,000,000	299,007,272
3.00%, TBA, 12/1/51	46,000,000	47,928,035
3.00%, TBA, 11/1/51	411,000,000	428,792,601
2.50%, TBA, 11/1/51	23,000,000	23,623,509
2.00%, TBA, 11/1/51	155,000,000	154,984,221
		1,198,522,117
Total U.S. government and agency mortgage obligations (cost \$1,308,588,503)		\$1,311,957,618

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.8%)*	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations (14.8%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 25.43%, 4/15/37	\$345,144	\$614,357
REMICs IFB Ser. 2976, Class LC, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.42%), 24.085%, 5/15/35	51,162	80,897
REMICs IFB Ser. 3065, Class DC, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 19.86%), 19.589%, 3/15/35	258,416	344,856
REMICs IFB Ser. 2990, Class LB, ((-2.556 x 1 Month US LIBOR) + 16.95%), 16.715%, 6/15/34	101,013	118,185
REMICs IFB Ser. 4738, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.11%, 12/15/47	16,263,884	3,155,313
REMICs IFB Ser. 4461, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.11%, 4/15/45	13,727,477	3,038,352
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.01%, 8/15/56	18,695,851	4,031,947
REMICs IFB Ser. 4596, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.01%, 6/15/46	14,805,540	2,414,044
REMICs IFB Ser. 4077, Class HS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.01%, 7/15/42	7,646,397	1,285,442
REMICs IFB Ser. 4912, Class PS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.961%, 9/25/49	10,170,457	1,168,058
REMICs IFB Ser. 4839, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.96%, 6/15/42	14,171,190	1,428,219
REMICs IFB Ser. 3852, Class NT, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.91%, 5/15/41	519,724	546,828
REMICs IFB Ser. 4994, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.60%), 5.511%, 2/25/49	40,763,773	6,555,630
REMICs Ser. 4973, Class BI, IO, 4.50%, 5/25/50	57,898,917	10,035,040
REMICs Ser. 4975, Class EI, IO, 4.50%, 5/25/50	40,032,086	6,163,940
REMICs Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42	1,527,138	151,950
REMICs Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	826,643	111,627
REMICs Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	586,636	43,533
REMICs Ser. 5052, Class KI, IO, 4.00%, 12/25/50	58,807,652	9,115,186
REMICs Ser. 5019, Class MI, IO, 4.00%, 10/25/50	50,742,643	7,419,793
REMICs Ser. 5024, Class EJ, IO, 4.00%, 10/25/50	105,496,913	16,471,465

Income Fund 29

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.8%)* cont.	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations cont.		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs Ser. 4546, Class TI, IO, 4.00%, 12/15/45	\$5,215,110	\$623,540
REMICs Ser. 5140, Class BI, IO, 3.50%, 9/25/51	62,980,580	11,431,139
REMICs Ser. 5070, Class AI, IO, 3.50%, 2/25/51	61,730,062	11,083,905
REMICs Ser. 5050, Class IM, IO, 3.50%, 10/25/50	72,273,101	12,960,843
REMICs Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	3,793,690	601,753
REMICs Ser. 5007, Class IP, IO, 3.00%, 7/25/50	51,220,128	7,700,470
REMICs Ser. 4182, Class GI, IO, 3.00%, 1/15/43	4,458,274	107,980
REMICs Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	2,542,241	276,088
REMICs Ser. 4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	5,396,716	417,814
REMICs Ser. 4176, Class DI, IO, 3.00%, 12/15/42	6,771,288	471,160
REMICs Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	3,518,365	206,846
REMICs Ser. 4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42	1,946,789	115,250
REMICs Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	4,278,062	142,491
REMICs Ser. 4206, Class IP, IO, 3.00%, 12/15/41	2,228,394	144,993
REMICs Ser. 4004, IO, 3.00%, 3/15/26	363,097	3,642
REMICs Ser. 5118, Class NI, IO, 2.00%, 2/25/51	72,768,253	9,215,577
REMICs Ser. 3835, Class FO, PO, zero %, 4/15/41	1,924,201	1,770,258
REMICs Ser. 3369, Class BO, PO, zero %, 9/15/37	5,681	5,198
REMICs Ser. 3391, PO, zero %, 4/15/37	54,458	50,238
REMICs Ser. 3175, Class MO, PO, zero %, 6/15/36	9,457	8,511
REMICs Ser. 3210, PO, zero %, 5/15/36	5,033	4,932
REMICs FRB Ser. 3117, Class AF, (1 Month US LIBOR + 0.00%), zero %, 2/15/36	10,992	9,673
Strips Ser. 315, PO, zero %, 9/15/43	7,506,461	6,758,112
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 06-62, Class PS, ((-5 x 1 Month US LIBOR) + 39.90%), 39.365%, 7/25/36	162,691	317,313
REMICs IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 24.239%, 3/25/36	163,273	260,688
REMICs IFB Ser. 05-106, Class JC, ((-3.101 x 1 Month US LIBOR) + 20.12%), 19.847%, 12/25/35	217,428	326,141
REMICs IFB Ser. 11-4, Class CS, ((-2 x 1 Month US LIBOR) + 12.90%), 12.722%, 5/25/40	245,071	308,789
REMICs IFB Ser. 15-66, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.161%, 9/25/45	19,994,189	3,447,716
REMICs IFB Ser. 14-87, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.161%, 1/25/45	12,993,284	2,190,538
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.111%, 6/25/48	27,806,049	4,101,393
REMICs IFB Ser. 18-29, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.111%, 5/25/48	13,901,396	2,050,456
REMICs IFB Ser. 18-1, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.061%, 2/25/48	8,537,498	1,248,609
REMICs IFB Ser. 17-108, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.061%, 1/25/48	16,051,281	3,165,868
REMICs IFB Ser. 19-3, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.011%, 2/25/49	21,662,794	3,717,335
REMICs IFB Ser. 18-94, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.011%, 1/25/49	5,491,743	593,795

30 Income Fund

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.8%)* cont.	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations cont.		
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 16-91, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.011%, 12/25/46	\$16,363,372	\$2,684,575
REMICs IFB Ser. 20-12, Class SK, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.961%, 3/25/50	42,287,489	7,550,431
REMICs IFB Ser. 19-59, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.961%, 10/25/49	16,994,256	2,971,411
REMICs IFB Ser. 16-8, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.961%, 3/25/46	29,256,602	5,574,102
REMICs FRB Ser. 19-74, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.911%, 12/25/49	36,186,300	5,831,381
REMICs IFB Ser. 19-71, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.911%, 11/25/49	8,666,761	2,043,882
REMICs IFB Ser. 19-57, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.911%, 10/25/49	27,718,105	4,823,298
REMICs Ser. 20-45, Class GI, IO, 5.00%, 7/25/50	82,034,360	15,178,981
REMICs Ser. 20-93, Class WI, IO, 5.00%, 6/25/50	81,011,625	14,265,337
REMICs Ser. 15-33, Class AI, IO, 5.00%, 6/25/45	13,986,837	2,410,736
Interest Strip Ser. 409, Class C24, IO, 4.50%, 4/25/42	5,589,847	916,668
REMICs Ser. 18-3, Class AI, IO, 4.50%, 12/25/47	11,964,195	1,707,650
REMICs Ser. 17-87, Class IA, IO, 4.50%, 11/25/47	23,136,515	3,344,846
REMICs Ser. 17-72, Class ID, IO, 4.50%, 9/25/47	19,191,573	2,725,011
REMICs Ser. 21-77, Class I, IO, 4.00%, 11/25/51	125,342,864	17,370,541
REMICs Ser. 15-3, Class BI, IO, 4.00%, 3/25/44	673,381	14,965
REMICs Ser. 12-124, Class UI, IO, 4.00%, 11/25/42	5,152,857	748,793
REMICs Ser. 12-62, Class EI, IO, 4.00%, 4/25/41	1,376,443	31,473
REMICs Ser. 12-22, Class CI, IO, 4.00%, 3/25/41	1,549,251	52,342
REMICs Ser. 20-95, Class GI, IO, 3.50%, 1/25/51	43,337,029	5,861,618
REMICs Ser. 17-12, IO, 3.50%, 3/25/47	3,822,332	561,862
REMICs Ser. 15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43	2,458,059	47,485
REMICs Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	1,573,569	188,427
REMICs Ser. 14-10, IO, 3.50%, 8/25/42	1,513,919	154,102
REMICs Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42	3,689,552	274,498
REMICs Ser. 14-20, Class IA, IO, 3.50%, 7/25/39	170,923	479
REMICs Ser. 20-68, Class LI, IO, 3.00%, 10/25/50	59,848,507	8,378,791
REMICs Ser. 20-60, Class CI, IO, 3.00%, 9/25/50	67,780,503	11,186,494
REMICs Ser. 13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	1,930,169	214,197
REMICs Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	2,901,772	329,325
REMICs Ser. 12-144, Class KI, IO, 3.00%, 11/25/42	3,195,439	218,089
REMICs Ser. 13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	1,788,079	66,059
REMICs Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	2,967,342	106,777
REMICs Ser. 13-67, Class IP, IO, 3.00%, 2/25/42	1,909,580	52,109
REMICs Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	541,822	8,964
REMICs Ser. 13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	746,445	17,731
REMICs Ser. 14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	3,106,897	97,572
REMICs Ser. 21-12, Class NI, IO, 2.50%, 3/25/51	30,951,488	5,392,368
REMICs FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.38%, 10/25/41 ^W	186,864	934
Trust FRB Ser. 05-W4, Class IA, IO, 0.064%, 8/25/45 ^W	49,542	59
REMICs Ser. 03-34, Class P1, PO, zero %, 4/25/43	82,496	72,596

Income Fund 31

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.8%)* cont.	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations cont.		
Federal National Mortgage Association		
REMICs Ser. 07-14, Class KO, PO, zero %, 3/25/37	\$59,930	\$55,136
REMICs Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 1/25/37	5,947	5,411
REMICs Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 9/25/36	5,835	5,485
REMICs Ser. 06-46, Class OC, PO, zero %, 6/25/36	5,673	5,276
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 10-9, Class YD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.80%), 6.714%, 1/16/40	9,280,762	1,818,581
FRB Ser. 20-112, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.30%), 6.214%, 8/20/50	41,719,560	8,200,397
IFB Ser. 20-142, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.30%), 6.214%, 9/20/50	36,556,786	10,156,572
IFB Ser. 18-91, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 6.164%, 7/20/48	6,944,656	1,053,917
IFB Ser. 20-98, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.114%, 7/20/50	38,463,412	7,318,445
IFB Ser. 14-131, Class BS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.114%, 9/16/44	10,704,449	2,786,058
IFB Ser. 12-149, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 6.114%, 12/20/42	11,608,050	2,020,032
IFB Ser. 19-123, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.064%, 10/20/49	25,162,835	2,979,798
IFB Ser. 18-168, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.064%, 12/20/48	26,571,832	4,197,281
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 6.064%, 9/20/43	920,951	161,737
IFB Ser. 20-32, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.014%, 3/20/50	23,659,809	3,832,236
IFB Ser. 20-11, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.014%, 1/20/50	51,593,648	7,076,069
IFB Ser. 19-83, Class JS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.014%, 7/20/49	17,340,367	2,447,940
IFB Ser. 19-83, Class SW, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.014%, 7/20/49	24,703,991	3,483,757
IFB Ser. 19-65, Class BS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.014%, 5/20/49	9,632,231	1,660,404
IFB Ser. 19-20, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.014%, 2/20/49	21,516,718	3,590,906
IFB Ser. 18-155, Class SE, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.014%, 11/20/48	12,337,003	1,591,793
IFB Ser. 18-148, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 6.014%, 2/16/46	14,436,674	2,607,367
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39	5,047,955	681,272
IFB Ser. 20-55, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 4/20/50	63,165,460	8,546,919
IFB Ser. 20-15, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 2/20/50	1,391,941	165,912
IFB Ser. 20-18, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 2/20/50	64,514,691	10,405,549
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 10/20/49	4,738,442	1,210,974

.32 Income Fund

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.8%)* cont.	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations cont.		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 20-34, Class SQ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 10/20/49	\$27,043,000	\$3,714,512
IFB Ser. 19-119, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 9/16/49	21,981,626	5,409,016
IFB Ser. 19-108, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 8/20/49	17,363,478	2,668,766
IFB Ser. 19-99, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 8/20/49	3,402,910	443,200
IFB Ser. 19-78, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 6/20/49	7,999,558	994,092
IFB Ser. 19-44, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 4/20/49	14,805,182	1,749,513
IFB Ser. 19-30, Class SH, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 3/20/49	20,244,269	2,902,103
IFB Ser. 19-21, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.964%, 2/20/49	10,772,662	1,313,188
FRB Ser. 20-47, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.914%, 2/20/49	50,055,678	8,030,433
IFB Ser. 19-121, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.914%, 10/20/49	3,296,157	857,183
IFB Ser. 10-31, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.75%), 5.664%, 3/20/40	13,563,650	2,128,273
Ser. 18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45	151,797	19,630
Ser. 15-69, IO, 5.00%, 5/20/45	7,223,101	1,345,881
Ser. 14-180, IO, 5.00%, 12/20/44	9,648,503	1,802,340
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	2,582,947	455,285
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	1,200,070	226,934
Ser. 11-116, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	10,678	820
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	794,830	145,564
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	7,178,147	1,359,398
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	3,377,455	633,813
Ser. 19-83, IO, 4.50%, 6/20/49	14,788,734	1,952,556
Ser. 15-13, Class BI, IO, 4.50%, 1/20/45	14,168,010	2,497,859
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	1,538,458	100,538
Ser. 13-20, Class QI, IO, 4.50%, 12/16/42	4,984,881	639,571
Ser. 12-129, IO, 4.50%, 11/16/42	2,787,277	500,957
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	1,148,227	191,628
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	1,179,134	195,618
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29	2,511,914	129,916
Ser. 20-46, Class MI, IO, 4.00%, 4/20/50	26,832,913	3,500,795
Ser. 15-149, Class KI, IO, 4.00%, 10/20/45	6,961,382	1,044,486
Ser. 15-94, IO, 4.00%, 7/20/45	396,405	73,890
Ser. 15-99, Class LI, IO, 4.00%, 7/20/45	468,876	39,149
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	8,866,621	1,684,658
Ser. 14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	2,636,415	396,041
Ser. 14-63, Class PI, IO, 4.00%, 7/20/43	2,622,892	227,809
Ser. 15-52, Class IE, IO, 4.00%, 1/16/43	4,316,104	396,296
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	2,489,313	397,565
Ser. 12-38, Class MI, IO, 4.00%, 3/20/42	17,957,045	2,981,767

Income Fund 33

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.8%)* cont.	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations cont.		
Government National Mortgage Association		
Ser. 12-50, Class PI, IO, 4.00%, 12/20/41	\$4,466,785	\$463,795
Ser. 14-4, Class IK, IO, 4.00%, 7/20/39	137,683	238
Ser. 11-71, Class IK, IO, 4.00%, 4/16/39	576,015	4,690
Ser. 14-133, Class AI, IO, 4.00%, 10/20/36	894,168	5,991
Ser. 19-158, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/49	113,863,251	13,583,886
Ser. 19-151, Class NI, IO, 3.50%, 10/20/49	28,614,087	2,658,329
Ser. 15-69, Class XI, IO, 3.50%, 5/20/45	4,091,413	276,988
Ser. 15-20, Class PI, IO, 3.50%, 2/20/45	3,835,743	554,649
Ser. 15-24, Class IA, IO, 3.50%, 2/20/45	3,330,525	337,715
Ser. 13-100, Class MI, IO, 3.50%, 2/20/43	813,627	36,272
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	961,148	87,589
Ser. 12-145, IO, 3.50%, 12/20/42	2,799,982	484,912
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	686,439	66,070
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	7,556,177	1,109,720
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42	10,224,025	1,694,529
Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	4,982,442	325,951
Ser. 15-36, Class GI, IO, 3.50%, 6/16/41	2,633,648	108,503
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	2,235,096	118,594
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	4,333,838	284,300
Ser. 15-26, Class AI, IO, 3.50%, 5/20/39	5,409,943	95,756
Ser. 15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37	2,537,961	66,241
Ser. 14-100, Class JI, IO, 3.50%, 7/16/29	5,475,160	368,850
Ser. 20-176, Class BI, IO, 3.00%, 11/20/50	51,191,884	7,241,092
Ser. 14-141, Class CI, IO, 3.00%, 3/20/40	484,112	4,018
Ser. 14-46, Class KI, IO, 3.00%, 6/20/36	473,933	4,929
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29	1,975,707	109,849
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29	2,110,803	118,627
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28	4,127,247	242,682
Ser. 21-107, Class QI, IO, 2.50%, 6/20/51	74,259,747	10,153,386
Ser. 20-151, Class MI, IO, 2.50%, 10/20/50	37,752,285	4,364,919
Ser. 16-H27, Class BI, IO, 2.396%, 12/20/66 ^W	8,857,490	600,786
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 2.388%, 2/20/68 ^W	16,542,644	1,406,125
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 2.377%, 1/20/68 ^W	12,548,221	1,058,757
Ser. 17-H18, Class CI, IO, 2.314%, 9/20/67 ^W	10,707,025	1,055,646
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.242%, 3/20/67 ^W	10,597,322	707,901
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 2.238%, 5/20/67 ^W	16,069,838	1,050,372
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.139%, 10/20/66 ^W	31,478,127	2,149,956
Ser. 19-H02, Class DI, IO, 2.134%, 11/20/68 ^W	18,749,397	1,464,797
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.101%, 1/20/66 ^W	28,326,141	1,491,548
Ser. 19-H14, Class IB, IO, 2.077%, 8/20/69 ^W	22,116,825	1,682,952
Ser. 20-H02, Class GI, IO, 2.066%, 1/20/70 ^W	28,473,158	2,211,118
Ser. 18-H17, Class GI, IO, 2.056%, 10/20/68 ^W	21,237,287	1,635,935
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 2.044%, 11/20/66 ^W	12,160,150	963,311
Ser. 18-H20, Class BI, IO, 2.04%, 6/20/68 ^W	21,654,830	1,590,277
Ser. 15-H15, Class JI, IO, 1.958%, 6/20/65 ^W	14,702,607	1,011,539
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 1.898%, 10/20/65 ^W	16,716,547	1,056,486
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 1.882%, 7/20/65 ^W	16,187,894	1,210,854
Ser. 17-H23, Class BI, IO, 1.877%, 11/20/67 ^W	16,126,951	1,086,956

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.8%)* cont.	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations cont.		
Government National Mortgage Association		
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.863%, 5/20/65 W	\$21,328,278	\$1,153,860
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 1.848%, 10/20/65 W	14,689,706	1,089,506
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.828%, 4/20/67 W	14,249,016	803,644
Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.819%, 8/20/65 W	19,487,212	1,171,182
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.801%, 4/20/65 W	21,894,882	1,287,419
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.783%, 5/20/65 W	25,032,776	1,532,006
Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.707%, 4/20/65 W	20,045,021	1,132,544
Ser. 15-H09, Class BI, IO, 1.681%, 3/20/65 W	21,964,844	1,240,772
Ser. 15-H04, Class AI, IO, 1.624%, 12/20/64 W	21,678,492	1,161,832
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.613%, 9/20/65 W	17,151,522	914,177
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.588%, 12/20/64 W	14,665,049	500,753
Ser. 17-H14, Class EI, IO, 1.576%, 6/20/67 W	17,912,840	993,603
Ser. 15-H17, Class CI, IO, 1.575%, 6/20/65 W	17,709,182	547,249
Ser. 16-H02, Class HI, IO, 1.558%, 1/20/66 W	32,972,967	1,694,811
Ser. 15-H28, Class DI, IO, 1.551%, 8/20/65 W	16,524,057	804,656
Ser. 15-H14, Class BI, IO, 1.533%, 5/20/65 W	1,502,100	46,844
Ser. 16-H04, Class KI, IO, 1.527%, 2/20/66 W	20,578,800	987,139
Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.486%, 6/20/64 W	34,057,493	1,941,447
Ser. 14-H07, Class BI, IO, 1.467%, 5/20/64 W	29,013,735	1,681,890
Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.405%, 8/20/60 W	17,281,900	820,579
IFB Ser. 11-70, Class YI, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.00%), 0.15%, 12/20/40	4,912,735	17,249
Ser. 10-151, Class KO, PO, zero %, 6/16/37	117,020	105,005
		514,863,515
Commercial mortgage-backed securities (12.4%)		
AREIT CRE Trust 144A FRB Ser. 20-CRE4, Class D, 3.354%, 4/15/37		
	5,659,000	5,721,249
Banc of America Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 16-UB10, Class C, 4.853%, 7/15/49 W	4,456,000	4,823,404
FRB Ser. 15-UBS7, Class B, 4.358%, 9/15/48 W	7,695,000	7,962,334
FRB Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.313%, 1/15/49 W	137,190	4
BANK		
FRB Ser. 20-BN26, Class XA, IO, 1.233%, 3/15/63 W	35,163,325	2,903,654
FRB Ser. 18-BN13, Class XA, IO, 0.50%, 8/15/61 W	197,053,907	4,790,775
BBCMS Mortgage Trust		
FRB Ser. 20-C7, Class B, 3.152%, 4/15/53 W	4,000,000	4,199,328
FRB Ser. 20-C7, Class XA, IO, 1.628%, 4/15/53 W	53,043,260	5,271,651
BBCMS Mortgage Trust 144A Ser. 21-C10, Class E, 2.00%, 7/15/54	4,200,000	3,372,267
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust FRB		
Ser. 07-T26, Class AJ, 5.431%, 1/12/45 W	4,551,000	3,595,290
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB		
Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.564%, 12/11/38 W	114,683	401
CD Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 17-CD6, Class C, 4.265%, 11/13/50 W		
	2,909,000	3,111,244
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.486%, 12/15/47 W	601,000	607,611
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.486%, 12/15/47 W	3,258,000	3,247,682

Income Fund 35

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.8%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities cont.		
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-GC19, Class XA, IO, 1.106%, 3/10/47 ^W	\$62,281,670	\$1,324,295
FRB Ser. 13-GC17, Class XA, IO, 1.016%, 11/10/46 ^W	28,767,365	479,377
FRB Ser. 20-GC46, Class XA, IO, 0.986%, 2/15/53 ^W	68,677,258	4,635,969
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.403%, 10/15/49 ^W	6,236,469	201
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 12-CR1, Class C, 5.386%, 5/15/45 ^W	4,003,000	3,640,321
Ser. 12-LC4, Class B, 4.934%, 12/10/44 ^W	4,932,000	4,937,703
FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.784%, 5/10/47 ^W	3,406,000	3,581,630
FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.75%, 7/15/47 ^W	2,758,000	2,791,855
Ser. 13-CR11, Class AM, 4.715%, 8/10/50 ^W	949,000	1,003,492
FRB Ser. 18-COR3, Class C, 4.56%, 5/10/51 ^W	11,276,000	12,228,874
Ser. 14-LC17, Class B, 4.49%, 10/10/47 ^W	2,308,000	2,476,933
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.442%, 12/10/47 ^W	504,000	520,394
FRB Ser. 14-UBS4, Class XA, IO, 1.095%, 8/10/47 ^W	25,343,976	608,838
FRB Ser. 14-LC15, Class XA, IO, 1.065%, 4/10/47 ^W	61,661,433	1,270,226
FRB Ser. 13-LC13, Class XA, IO, 1.001%, 8/10/46 ^W	25,218,285	376,408
FRB Ser. 14-CR18, Class XA, IO, 0.999%, 7/15/47 ^W	18,741,712	416,253
FRB Ser. 14-CR17, Class XA, IO, 0.96%, 5/10/47 ^W	38,611,225	774,271
FRB Ser. 14-CR19, Class XA, IO, 0.954%, 8/10/47 ^W	21,017,224	457,726
FRB Ser. 15-CR23, Class XA, IO, 0.888%, 5/10/48 ^W	31,110,249	761,299
FRB Ser. 14-UBS6, Class XA, IO, 0.869%, 12/10/47 ^W	46,616,365	992,602
FRB Ser. 14-LC17, Class XA, IO, 0.705%, 10/10/47 ^W	17,649,932	306,826
FRB Ser. 19-GC44, Class XA, IO, 0.649%, 8/15/57 ^W	90,478,350	3,590,561
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-CR1, Class D, 5.386%, 5/15/45 ^W	1,651,000	1,473,650
FRB Ser. 13-CR13, Class E, 4.882%, 11/10/46 ^W	1,524,000	1,481,773
FRB Ser. 14-CR17, Class D, 4.848%, 5/10/47 ^W	4,337,000	4,072,160
FRB Ser. 14-CR19, Class D, 4.703%, 8/10/47 ^W	2,364,000	2,325,460
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	1,918,000	275,808
FRB Ser. 13-CR6, Class D, 4.088%, 3/10/46 ^W	1,683,000	1,647,006
Ser. 13-LC6, Class E, 3.50%, 1/10/46	3,735,000	2,918,846
Ser. 15-LC19, Class D, 2.867%, 2/10/48	4,050,000	3,894,456
FRB Ser. 12-LC4, Class XA, IO, 2.036%, 12/10/44 ^W	7,771,313	7,119
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 5.816%, 2/15/41 ^W	9,821,289	4,789,843
FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.015%, 1/15/49 ^W	6,178,791	16
CSAIL Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 15-C1, Class C, 4.262%, 4/15/50 ^W	3,716,000	3,533,034
FRB Ser. 19-C17, Class XA, IO, 1.362%, 9/15/52 ^W	60,433,163	5,019,252
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.762%, 4/15/50 ^W	4,076,000	3,016,917
CSMC Trust FRB Ser. 16-NXSR, Class XA, IO, 0.746%, 12/15/49 ^W	125,883,987	3,130,773
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.366%, 8/10/44 ^W	1,598,500	1,591,467
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Multiclass Certificates Ser. 20-RR02, Class DX, IO, 1.816%, 9/27/28 ^W	56,223,000	6,211,894
Multifamily Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. K110, Class X1, IO, 1.697%, 4/25/30 ^W	38,326,514	4,657,220

36 Income Fund

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.8%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities cont.		
FREMF Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 19-KF66, Class B, (1 Month US LIBOR + 2.40%), 2.48%, 7/25/29	\$11,856,321	\$11,938,639
FRB Ser. 19-KF71, Class B, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.38%, 10/25/29	6,172,755	6,176,020
FRB Ser. 18-KF43, Class B, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.23%, 1/25/28	2,841,390	2,827,225
GS Mortgage Securities Corp., II FRB Ser. 13-GC10, Class XA, IO, 1.477%, 2/10/46 ^W	58,667,243	830,575
GS Mortgage Securities Corp., II 144A Ser. 13-GC10, Class C, 4.285%, 2/10/46 ^W	12,605,000	12,895,192
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC18, Class C, 4.975%, 1/10/47 ^W	5,144,000	2,829,200
FRB Ser. 14-GC22, Class C, 4.689%, 6/10/47 ^W	4,081,000	4,211,796
FRB Ser. 13-GC12, Class XA, IO, 1.395%, 6/10/46 ^W	28,645,583	445,467
FRB Ser. 14-GC18, Class XA, IO, 0.978%, 1/10/47 ^W	36,336,671	603,189
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 0.947%, 6/10/47 ^W	52,491,740	932,804
GS Mortgage Securities Trust 144A Ser. 12-GC J9, Class C, 4.448%, 11/10/45 ^W	11,564,000	11,602,209
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-C15, Class C, 5.193%, 11/15/45 ^W	7,601,000	7,993,600
Ser. 13-C17, Class AS, 4.458%, 1/15/47	5,595,000	5,801,411
FRB Ser. 13-C12, Class C, 4.099%, 7/15/45 ^W	5,269,000	6,386,152
FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 0.831%, 11/15/47 ^W	26,160,643	555,260
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 13-C14, Class E, 4.548%, 8/15/46 ^W	4,371,000	2,943,502
FRB Ser. C14, Class D, 4.548%, 8/15/46 ^W	5,853,000	3,675,052
FRB Ser. 14-C25, Class D, 3.941%, 11/15/47 ^W	3,567,000	2,750,296
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 ^W	4,818,000	2,628,802
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 19-COR6, Class XA, IO, 0.938%, 11/13/52 ^W	69,173,831	4,132,009
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
Ser. 06-LDP9, Class AMS, 5.337%, 5/15/47	2,886,761	2,655,821
Ser. 13-LC11, Class B, 3.499%, 4/15/46	4,970,000	5,051,565
FRB Ser. 12-LC9, Class XA, IO, 1.396%, 12/15/47 ^W	22,181,995	241,105
FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.231%, 4/15/46 ^W	36,135,956	477,912
FRB Ser. 13-C10, Class XA, IO, 0.941%, 12/15/47 ^W	61,142,214	531,937
FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 0.871%, 12/15/46 ^W	37,578,668	538,653
FRB Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.23%, 5/15/45 ^W	32,620	—
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 11-C3, Class D, 5.523%, 2/15/46 ^W	1,395,000	1,097,672
FRB Ser. 11-C3, Class F, 5.523%, 2/15/46 ^W	4,436,000	827,610
FRB Ser. 11-C4, Class C, 5.39%, 7/15/46 ^W	3,179,267	3,298,154
FRB Ser. 12-C6, Class E, 5.139%, 5/15/45 ^W	2,494,000	1,961,683
FRB Ser. 12-C8, Class D, 4.672%, 10/15/45 ^W	2,815,000	2,703,202
FRB Ser. 12-C8, Class C, 4.624%, 10/15/45 ^W	6,475,000	6,319,043
FRB Ser. 12-LC9, Class D, 4.363%, 12/15/47 ^W	621,000	608,474
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 ^W	2,038,000	1,396,126
FRB Ser. 21-IMEM, Class E, 2.742%, 10/9/42 ^W	5,750,000	5,147,225

Income Fund 37

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.8%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities cont.		
LB-UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.056%, 2/15/40 ^W	\$91,019	\$5
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.056%, 2/15/40 ^W	2,016,097	105
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 06-C4, Class X, IO, 6.817%, 7/15/45 ^W	47,185	—
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 14-C14, Class C, 5.049%, 2/15/47 ^W	3,567,000	3,789,375
FRB Ser. 13-C7, Class XA, IO, 1.316%, 2/15/46 ^W	45,822,715	437,974
FRB Ser. 15-C26, Class XA, IO, 0.986%, 10/15/48 ^W	34,017,687	961,034
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 0.579%, 10/15/46 ^W	103,831,575	889,297
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.351%, 8/15/46 ^W	3,329,000	233,030
FRB Ser. 13-C11, Class F, 4.351%, 8/15/46 ^W	6,212,000	68,332
FRB Ser. 13-C10, Class E, 4.08%, 7/15/46 ^W	4,172,000	1,393,865
FRB Ser. 13-C10, Class F, 4.08%, 7/15/46 ^W	2,331,000	512,820
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	2,709,000	1,771,838
Morgan Stanley Capital I Trust		
FRB Ser. 16-BNK2, Class XA, IO, 0.97%, 11/15/49 ^W	23,961,637	970,267
FRB Ser. 18-H4, Class XA, IO, 0.855%, 12/15/51 ^W	56,722,314	2,893,076
FRB Ser. 18-H3, Class XA, IO, 0.824%, 7/15/51 ^W	56,964,868	2,459,737
FRB Ser. 16-UB12, Class XA, IO, 0.709%, 12/15/49 ^W	74,816,772	1,949,770
Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.366%, 3/15/45 ^W	1,406,000	985,606
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust 144A		
FRB Ser. 20-01, Class M10, 3.839%, 3/25/50	6,355,000	6,611,349
FRB Ser. 19-01, Class M10, 3.339%, 10/15/49	17,455,000	17,613,476
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	5,390,808
FRB Ser. 17-C7, Class XA, IO, 1.018%, 12/15/50 ^W	71,829,322	3,389,065
FRB Ser. 18-C12, Class XA, IO, 0.811%, 8/15/51 ^W	126,888,617	5,820,203
UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-C1, Class C, 5.536%, 5/10/45 ^W	3,072,000	3,114,430
FRB Ser. 12-C1, Class D, 5.536%, 5/10/45 ^W	5,180,000	4,900,055
FRB Ser. 12-C1, Class XA, IO, 1.994%, 5/10/45 ^W	9,023,202	6,739
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-C3, Class C, 5.038%, 8/10/49 ^W	12,283,000	12,567,241
Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/53 ^W	2,565,000	60,791
Ser. 13-C6, Class B, 3.875%, 4/10/46 ^W	4,129,000	4,158,478
FRB Ser. 12-C4, Class C4, 3.718%, 12/10/45 ^W	6,845,000	6,875,083
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	1,319,000	1,052,447
FRB Ser. 12-C4, Class XA, IO, 1.578%, 12/10/45 ^W	39,571,358	395,880
UBS-Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C1, Class D, 6.309%, 1/10/45 ^W	5,657,000	5,616,321
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C29, IO, 0.26%, 11/15/48 ^W	3,620,505	84
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 05-C21, Class E, 5.104%, 10/15/44 ^W	2,864,635	2,638,329

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.8%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities cont.		
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 18-C46, Class C, 4.99%, 8/15/51 ^W	\$6,689,000	\$7,376,909
FRB Ser. 20-C57, Class C, 4.024%, 8/15/53 ^W	2,112,000	2,344,756
FRB Ser. 19-C50, Class XA, IO, 1.408%, 5/15/52 ^W	119,347,692	9,749,871
FRB Ser. 20-C55, Class XA, IO, 1.306%, 2/15/53 ^W	65,498,578	5,789,033
FRB Ser. 17-C41, Class XA, IO, 1.191%, 11/15/50 ^W	81,910,318	4,381,219
FRB Ser. 14-LC16, Class XA, IO, 1.083%, 8/15/50 ^W	65,075,049	1,460,499
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 19-C50, Class D, 3.00%, 5/15/52	5,209,000	5,587,540
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 13-C12, Class C, 4.304%, 3/15/48 ^W	4,231,000	4,323,700
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.792%, 9/15/57 ^W	30,387,005	566,718
FRB Ser. 13-C14, Class XA, IO, 0.673%, 6/15/46 ^W	76,039,213	596,748
FRB Ser. 14-C23, Class XA, IO, 0.562%, 10/15/57 ^W	57,844,530	800,337
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 13-UBS1, Class D, 5.039%, 3/15/46 ^W	3,873,000	4,061,095
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 ^W	1,601,000	221,418
Ser. 11-C4, Class E, 4.887%, 6/15/44 ^W	1,776,768	1,297,884
Ser. 11-C4, Class F, 4.887%, 6/15/44 ^W	6,151,000	3,075,500
FRB Ser. 11-C4, Class C, 4.887%, 6/15/44 ^W	4,278,019	4,263,622
FRB Ser. 12-C7, Class D, 4.803%, 6/15/45 ^W	4,142,000	1,727,344
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.412%, 12/15/45 ^W	1,105,000	742,340
FRB Ser. 12-C10, Class E, 4.412%, 12/15/45 ^W	3,645,000	869,197
FRB Ser. 12-C9, Class XA, IO, 1.855%, 11/15/45 ^W	47,530,316	485,898
FRB Ser. 12-C10, Class XA, IO, 1.486%, 12/15/45 ^W	36,326,293	353,455
FRB Ser. 13-C11, Class XA, IO, 1.133%, 3/15/45 ^W	17,639,382	180,372
		431,626,607
Residential mortgage-backed securities (non-agency) (9.6%)		
Arroyo Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-3, Class M1, 4.204%, 10/25/48 ^W	3,050,000	3,116,549
Ser. 20-1, Class A3, 3.328%, 3/25/55	3,000,000	3,050,276
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 20-2A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.089%, 8/26/30 (Bermuda)	2,026,000	2,064,938
FRB Ser. 17-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.35%), 3.439%, 10/25/27 (Bermuda)	9,434,220	9,556,898
FRB Ser. 19-4A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 2.589%, 10/25/29 (Bermuda)	6,026,000	6,061,890
BRAVO Residential Funding Trust 144A		
Ser. 20-RPL1, Class M1, 3.25%, 5/26/59 ^W	5,430,000	5,696,995
FRB Ser. 21-HE2, Class B1, (US 30 Day Average SOFR + 2.40%), 2.449%, 11/25/69	3,000,000	3,000,000
Bunker Hill Loan Depository Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A3, 3.253%, 2/25/55 ^W		
	2,100,000	2,103,028
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates		
144A FRB Ser. 04-3A, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.30%), 0.389%, 8/25/35	833,415	810,579
COLT Funding, LLC 144A Ser. 21-1, Class B1, 3.144%, 6/25/66 ^W	2,996,000	2,946,634
COLT Mortgage Loan Trust 144A Ser. 20-2, Class A2, 3.094%, 3/25/65 ^W	3,490,000	3,583,532

Income Fund 39

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.8%)* cont.	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) cont.		
Countrywide Alternative Loan Trust FRB Ser. 07-OA6, Class A1A, (1 Month US LIBOR + 0.14%), 0.229%, 6/25/37	\$2,231,445	\$2,090,195
Credit Suisse Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-RPL3, Class A1, 2.691%, 3/25/60 ^W	1,824,251	1,837,581
Eagle Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.089%, 11/25/28	1,210,000	1,221,921
FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 1.789%, 11/25/28 (Bermuda)	1,755,056	1,761,656
Ellington Financial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class A2, 3.149%, 5/25/65 ^W	2,621,000	2,656,978
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 6.35%), 6.439%, 9/25/28	7,575,245	7,957,341
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.239%, 10/25/29	2,692,000	2,942,625
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.239%, 11/25/28	5,330,436	5,524,820
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 5.089%, 12/25/28	3,839,965	4,013,042
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.70%), 4.789%, 4/25/28	3,320,732	3,430,584
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 ^W	4,560,000	4,792,005
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA4, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.80%), 3.889%, 3/25/29	399,719	413,098
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 3.689%, 4/25/24	1,539,775	1,570,185
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA1, Class M2B, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 3.639%, 8/25/29	7,511,000	7,683,266
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.45%), 3.539%, 10/25/29	2,403,000	2,479,896
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 2.739%, 12/25/29	1,854,388	1,893,887
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA2, Class M2B, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 2.739%, 12/25/29	1,565,000	1,600,213
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.389%, 9/25/30	4,513,918	4,547,826
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.80%), 1.889%, 7/25/30	5,198,206	5,227,446
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 ^W	3,279,000	3,463,743
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.65%), 4.739%, 1/25/49	10,684,210	11,098,757
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-4, Class M, 4.50%, 2/25/59 ^W	2,474,000	2,596,897
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 4.439%, 3/25/49	700,000	726,722
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA3, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.90%), 3.989%, 9/25/48	1,280,000	1,336,566

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.8%)* cont.	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) cont.		
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.70%), 3.789%, 12/25/30	\$7,040,000	\$7,296,445
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA3, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 3.689%, 7/25/50	2,915,805	2,937,674
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA4, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.15%), 3.239%, 9/25/50	371,334	373,191
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.10%), 3.189%, 3/25/50	5,756,649	5,841,337
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 2.739%, 1/25/49	4,296,033	4,353,349
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 2.589%, 2/25/50	5,000,000	5,024,888
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 2.539%, 3/25/49	12,055,062	12,205,751
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 2.439%, 2/25/49	2,517,793	2,536,677
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.389%, 10/25/48	3,917,300	3,966,710
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.239%, 12/25/30	5,121,000	5,167,862
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA3, Class M2B, (1 Month US LIBOR + 2.10%), 2.189%, 9/25/48	341,000	346,342
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA3, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.05%), 2.139%, 7/25/49	9,108,879	9,166,164
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.90%), 1.989%, 1/25/50	2,688,176	2,695,911
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.85%), 1.939%, 2/25/50	2,115,456	2,123,388
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HRP2, Class M3AS, (1 Month US LIBOR + 1.00%), 1.089%, 2/25/47	2,908,000	2,911,438
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 21-HQA3, Class M1, (US 30 Day Average SOFR + 0.85%), 0.899%, 9/25/41	574,000	574,388
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.75%), 6.839%, 8/25/28	1,122,099	1,187,967
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.00%), 6.089%, 9/25/28	3,313,342	3,463,395
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.90%), 5.989%, 10/25/28	4,727,253	4,970,471
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.70%), 5.789%, 4/25/28	873,963	924,666
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 5.389%, 10/25/28	2,354,052	2,450,421
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.85%), 4.939%, 10/25/29	3,997,000	4,326,336
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.539%, 1/25/29	1,789,875	1,861,130
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 4.439%, 5/25/29	443,090	461,938

Income Fund 41

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.8%)* cont.	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) cont.		
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.339%, 1/25/31	\$5,684,000	\$5,977,664
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.339%, 4/25/29	1,437,701	1,495,213
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.339%, 1/25/29	1,073,967	1,113,452
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 4.239%, 2/25/30	2,480,000	2,630,293
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.089%, 5/25/30	2,975,000	3,109,605
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 3.689%, 1/25/30	648,000	677,252
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 3.639%, 7/25/29	111,354	114,793
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1M2C, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 3.639%, 7/25/29	483,000	502,433
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.089%, 10/25/29	1,565,042	1,610,574
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 2.939%, 11/25/29	4,120,929	4,226,163
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.80%), 2.889%, 2/25/30	543,639	553,965
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 2.439%, 1/25/31	855,297	865,721
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.25%), 2.339%, 7/25/30	605,333	611,579
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 2.089%, 3/25/31	167,957	169,238
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2ED3, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 1.439%, 9/25/29	2,303,152	2,310,350
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1EB1, (1 Month US LIBOR + 1.25%), 1.339%, 7/25/29	2,890,000	2,899,031
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1EB2, (1 Month US LIBOR + 1.00%), 1.089%, 5/25/30	6,189,000	6,188,999
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1ED1, (1 Month US LIBOR + 0.65%), 0.739%, 1/25/31	404,037	403,154
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 5.75%), 5.839%, 7/25/29	3,652,000	4,028,642
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-R07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 4.439%, 4/25/31	4,500,000	4,660,313
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R02, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 4.239%, 8/25/31	1,586,000	1,628,589
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 3.739%, 2/25/40	5,000,000	5,209,464
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 3.739%, 2/25/40	1,600,000	1,675,696
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 2.539%, 7/25/31	482,474	483,831

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.8%)* cont.	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) cont.		
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-R07, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.40%), 2.489%, 4/25/31	\$165,142	\$166,000
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-HRP1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.239%, 11/25/39	1,510,279	1,520,794
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.239%, 9/25/31	652,638	655,862
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.10%), 2.189%, 9/25/39	470,170	471,199
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.05%), 2.139%, 1/25/40	3,212,074	3,229,702
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 2.089%, 1/25/40	2,082,888	2,089,397
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 2.089%, 7/25/39	208,250	208,711
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	4,291,312	4,333,478
GS Mortgage-Backed Securities Trust 144A FRB Ser. 20-RPL1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 0.00%), 3.814%, 7/25/59	1,125,000	1,243,155
Home Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.60%), 1.689%, 10/25/28 (Bermuda)	584,176	585,306
Legacy Mortgage Asset Trust 144A FRB Ser. 19-GS2, Class A2, 4.25%, 1/25/59	4,180,000	4,179,943
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CBI, 0.912%, 8/26/47 ^W	4,746,000	4,565,453
NovaStar Mortgage Funding Trust FRB Ser. 04-2, Class M4, (1 Month US LIBOR + 1.80%), 1.889%, 9/25/34	204,790	192,799
Oaktown Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.089%, 4/25/27 (Bermuda)	310,642	313,422
Radnor Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 19-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.20%), 3.289%, 7/25/29 (Bermuda)	5,630,000	5,680,245
FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.70%), 2.789%, 3/25/28 (Bermuda)	3,160,000	3,198,228
Starwood Mortgage Residential Trust 144A Ser. 20-2, Class A2, 3.97%, 4/25/60 ^W	1,962,000	2,001,509
Towd Point Mortgage Trust 144A		
Ser. 19-2, Class A2, 3.75%, 12/25/58 ^W	6,534,000	6,984,891
FRB Ser. 15-6, Class M1, 3.75%, 4/25/55 ^W	1,102,000	1,139,184
Ser. 18-5, Class M1, 3.25%, 7/25/58 ^W	4,177,000	4,318,852
Triangle Re, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1, Class M1B, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.089%, 8/25/33 (Bermuda)	4,232,436	4,242,780
Verus Securitization Trust 144A Ser. 20-INV1, Class A3, 3.889%, 3/25/60 ^W	1,990,000	2,049,288
Vista Point Securitization Trust 144A Ser. 20-1, Class A2, 2.77%, 3/25/65 ^W	5,412,000	5,463,424
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR13, Class A1B2, (1 Month US LIBOR + 0.86%), 0.949%, 10/25/45	1,215,984	1,210,467
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, (1 Month US LIBOR + 0.86%), 0.949%, 10/25/45	4,103,811	4,073,622

Income Fund 43

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (36.8%)* cont.	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) cont.		
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, (1 Month US LIBOR + 0.82%), 0.909%, 12/25/45	\$1,935,010	\$1,747,313
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, (1 Month US LIBOR + 0.74%), 0.829%, 1/25/45	507,204	500,256
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B3, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 0.789%, 12/25/45	575,727	551,739
		332,089,454
Total mortgage-backed securities (cost \$1,400,712,644)		\$1,278,579,576

CORPORATE BONDS AND NOTES (30.8%)*	Principal amount	Value
Basic materials (1.9%)		
Air Products & Chemicals, Inc. sr. unsec. notes 1.50%, 10/15/25	\$230,000	\$232,464
Anglo American Capital PLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.875%, 3/17/31 (United Kingdom)	500,000	498,662
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 11/15/26	90,000	92,925
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30	90,000	94,500
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 1.40%, 8/5/26 (Germany)	3,890,000	3,824,865
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.95%, 6/1/43	6,579,000	7,993,485
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.625%, 8/1/30 (Indonesia)	170,000	183,813
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/15/43 (Indonesia)	410,000	515,780
GCP Applied Technologies, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/26	50,000	51,200
Georgia-Pacific, LLC 144A sr. unsec. notes 0.95%, 5/15/26	230,000	224,856
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.50%, 9/1/30	8,087,000	7,910,258
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 1.625%, 9/1/25	210,000	208,597
Graphic Packaging International, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/1/29	490,000	485,100
Graphic Packaging International, LLC 144A sr. unsec. notes 3.50%, 3/15/28	90,000	90,675
Huntsman International, LLC sr. unsec. notes 4.50%, 5/1/29	9,535,000	10,711,452
Ingevity Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 11/1/28	50,000	49,000
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. bonds 5.00%, 9/26/48	380,000	499,774
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. notes 4.45%, 9/26/28	1,873,000	2,133,829
International Flavors & Fragrances, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.30%, 11/1/30	2,063,000	2,034,447
International Flavors & Fragrances, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 1.23%, 10/1/25	220,000	217,278
International Paper Co. sr. unsec. bonds 5.00%, 9/15/35	405,000	497,038

44 Income Fund

CORPORATE BONDS AND NOTES (30.8%)* cont.	Principal amount	Value
Basic materials cont.		
Kraton Polymers, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 12/15/25	\$40,000	\$41,350
LYB International Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 7/15/43 (Netherlands)	395,000	510,970
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 2/1/29 (Canada)	90,000	89,480
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 8/15/31	180,000	175,734
Nutrien, Ltd. sr. unsec. notes 3.375%, 3/15/25 (Canada)	260,000	276,430
Nutrien, Ltd. sr. unsec. notes 2.95%, 5/13/30 (Canada)	3,165,000	3,321,140
Nutrien, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 4/1/29 (Canada)	3,902,000	4,426,997
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27	220,000	238,688
Teck Resources, Ltd. sr. unsec. bonds 6.00%, 8/15/40 (Canada)	410,000	530,996
TopBuild Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29	505,000	507,682
Westlake Chemical Corp. sr. unsec. bonds 3.125%, 8/15/51	9,590,000	9,300,306
Westlake Chemical Corp. sr. unsec. bonds 2.875%, 8/15/41	4,795,000	4,634,252
Westlake Chemical Corp. sr. unsec. notes 0.875%, 8/15/24	230,000	229,997
WestRock Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 3/15/25	240,000	258,222
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	2,912,000	4,034,626
WR Grace Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 6/15/27	180,000	182,835
		67,309,703
Capital goods (1.5%)		
Amsted Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 5/15/30	90,000	92,475
Ardagh Metal Packaging Finance USA, LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC 144A sr. unsec. notes 4.00%, 9/1/29	200,000	198,880
Berry Global Escrow Corp. 144A sr. notes 4.875%, 7/15/26	470,000	492,325
Berry Global, Inc. 144A company guaranty notes 5.625%, 7/15/27	90,000	94,262
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 1.65%, 1/15/27	5,003,000	5,872,015
Berry Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 1.57%, 1/15/26	6,158,000	6,082,996
Boeing Co. (The) sr. unsec. bonds 5.93%, 5/1/60	2,456,000	3,456,171
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 4.875%, 5/1/25	4,033,000	4,455,393
Clean Harbors, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 7/15/29	90,000	97,425
Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. VI company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/1/26	90,000	92,727
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.50%, 9/1/28 (Canada)	90,000	89,775
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.90%, 2/1/27	90,000	103,051
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 1/15/29	6,420,000	6,323,700
Johnson Controls International PLC sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 2/15/47	1,539,000	1,914,858
L3Harris Technologies, Inc. sr. unsec. bonds 1.80%, 1/15/31	6,337,000	6,077,282
L3Harris Technologies, Inc. sr. unsec. sub. notes 4.40%, 6/15/28	2,564,000	2,925,326
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. notes 2.93%, 1/15/25	250,000	262,149
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/15/28	4,328,000	4,661,155
Oshkosh Corp. sr. unsec. sub. notes 4.60%, 5/15/28	2,660,000	3,024,047
Republic Services, Inc. sr. unsec. bonds 1.75%, 2/15/32	535,000	506,767
Republic Services, Inc. sr. unsec. notes 0.875%, 11/15/25	270,000	263,673

Income Fund 45

CORPORATE BONDS AND NOTES (30.8%)* cont.	Principal amount	Value
Capital goods cont.		
Sensata Technologies BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/29	\$200,000	\$202,250
Stevens Holding Co, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/26	90,000	96,975
Terex Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 5/15/29	90,000	91,800
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 3/15/26	180,000	187,875
Waste Connections, Inc. sr. unsec. notes 4.25%, 12/1/28	90,000	102,697
Waste Connections, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 5/1/29	4,338,000	4,725,640
Waste Management, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 0.75%, 11/15/25	40,000	39,091
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 6/15/28	80,000	88,233
		52,621,013
Communication services (4.8%)		
American Tower Corp. sr. unsec. bonds 2.70%, 4/15/31 ^R	9,167,000	9,305,484
American Tower Corp. sr. unsec. notes 2.90%, 1/15/30 ^R	7,516,000	7,771,269
American Tower Corp. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 1/15/27 ^R	2,006,000	2,084,383
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 3/9/48	450,000	531,814
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.35%, 3/1/29	10,272,000	11,662,770
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 3.30%, 2/1/52	8,766,000	8,605,907
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.55%, 12/1/33	5,993,000	5,820,211
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.25%, 2/1/32	9,325,000	8,973,627
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 3/1/27	450,000	502,327
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	180,000	187,200
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. bonds 3.50%, 6/1/41	510,000	500,677
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. bonds 2.80%, 4/1/31	5,407,000	5,376,582
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45	1,975,000	2,724,462
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 4.80%, 3/1/50	1,565,000	1,778,787
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25\	310,000	344,732
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. sr. bonds 3.70%, 4/1/51	2,490,000	2,445,188
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 5.375%, 5/1/47	1,436,000	1,740,870
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.999%, 11/1/49	5,994,000	6,987,401
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.90%, 3/1/38	440,000	499,138

45 Income Fund

CORPORATE BONDS AND NOTES (30.8%)* cont.	Principal amount	Value
Communication services cont.		
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.35%, 1/15/27	5470,000	5487,038
Comcast Corp. sr. unsec. bonds 3.45%, 2/1/50	16,912,000	18,226,871
Cox Communications, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 2.95%, 10/1/50	4,419,000	4,211,162
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. notes 3.35%, 9/15/26	2,637,000	2,836,945
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.80%, 2/15/28 ^R	2,294,000	2,515,437
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 ^R	1,559,000	1,691,446
Crown Castle International Corp. sr. unsec. sub. bonds 3.30%, 7/1/30 ^R	5,832,000	6,164,231
Embarq Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.995%, 6/1/36	80,000	88,400
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.20%, 11/18/29 ^R	8,090,000	8,522,556
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 1.00%, 9/15/25 ^R	270,000	264,644
Frontier Communications Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.875%, 10/15/27	40,000	41,900
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	440,000	506,029
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	40,000	50,578
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. bonds 3.00%, 2/15/41	500,000	477,395
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.875%, 4/15/30	267,000	291,939
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.75%, 4/15/27	9,964,000	10,810,833
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 2.55%, 2/15/31	3,911,000	3,881,132
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.75%, 2/1/28	90,000	94,950
Telefonica Emisiones SA company guaranty sr. unsec. bonds 4.895%, 3/6/48 (Spain)	2,323,000	2,828,190
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. bonds 3.70%, 3/22/61	5,088,000	5,529,899
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. notes 2.55%, 3/21/31	2,453,000	2,472,131
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.329%, 9/21/28	13,071,000	14,920,635
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 3/16/27	420,000	469,387
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 3.625%, 6/15/29 (Canada)	90,000	90,450
		165,317,007
Conglomerates (0.1%)		
General Electric Co. Jr. unsec. sub. FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.33%), 3.446%, perpetual maturity	3,218,000	3,137,548
		3,137,548
Consumer cyclicals (3.3%)		
ADT Security Corp. 144A sr. notes 4.125%, 8/1/29	90,000	88,707
Allimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	3,731,000	4,038,808
Allimentation Couche-Tard, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.95%, 1/25/30 (Canada)	6,344,000	6,581,866
Amazon.com, Inc. sr. unsec. notes 4.05%, 8/22/47	1,618,000	1,987,055
Amazon.com, Inc. sr. unsec. unsub. notes 1.50%, 6/3/30	12,858,000	12,442,974
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. notes 4.00%, 1/15/28	590,000	598,113

Income Fund 47

CORPORATE BONDS AND NOTES (30.8%)* cont.	Principal amount	Value
Consumer cyclicals cont.		
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/1/25	\$210,000	\$230,238
Autonation, Inc. sr. unsec. bonds 2.40%, 8/1/31	2,689,000	2,607,055
Autonation, Inc. sr. unsec. sub. notes 4.75%, 6/1/30	415,000	462,082
Choice Hotels International, Inc. sr. unsec. notes 3.70%, 1/15/31	470,000	501,298
Discovery Communications, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.90%, 3/11/26	250,000	281,816
Dollar General Corp. sr. unsec. sub. notes 3.50%, 4/3/30	440,000	479,121
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. bonds 7.45%, 7/16/31	390,000	516,263
Ford Motor Co. sr. unsec. notes 6.625%, 10/1/28	80,000	95,968
General Motors Co. sr. unsec. bonds 5.95%, 4/1/49	3,880,000	5,275,457
General Motors Co. sr. unsec. bonds 5.20%, 4/1/45	2,615,000	3,266,781
General Motors Financial Co., Inc. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 6/20/25	490,000	508,756
Global Payments, Inc. sr. unsec. notes 3.20%, 8/15/29	455,000	475,715
Global Payments, Inc. sr. unsec. notes 2.90%, 5/15/30	5,217,000	5,323,263
Global Payments, Inc. sr. unsec. notes 1.20%, 3/1/26	290,000	283,115
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 5/15/26	80,000	85,519
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	3,445,000	3,776,582
Interpublic Group of Cos., Inc. (The) sr. unsec. sub. bonds 4.65%, 10/1/28	4,801,000	5,582,027
JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27	90,000	93,150
Kohl's Corp. sr. unsec. notes 3.375%, 5/1/31	475,000	462,232
Lennar Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 11/29/27	7,319,000	8,319,138
Lowe's Cos., Inc. sr. unsec. notes 1.70%, 10/15/30	505,000	482,036
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 2/15/30	90,000	87,835
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 3/1/30 (Canada)	50,000	50,717
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/1/29	90,000	93,492
MDC Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.00%, 1/15/43	365,000	462,196
Moody's Corp. sr. unsec. bonds 2.55%, 8/16/60	3,350,000	3,020,793
Moody's Corp. sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/24	240,000	259,305
News Corp. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/29	40,000	40,600
Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 7/15/31	190,000	185,174
Omnicom Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 4/15/26	230,000	248,423
Omnicom Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.45%, 4/30/30	8,624,000	8,674,662
PulteGroup, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 6/15/32	335,000	462,400
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85%, 4/1/24	100,000	107,245
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.375%, 9/1/28	480,000	490,800
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 2.50%, 12/1/29	4,964,000	5,140,315
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 1.25%, 8/15/30	2,426,000	2,269,905

CORPORATE BONDS AND NOTES (30.8%)* cont.	Principal amount	Value
Consumer cyclicals cont.		
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 6/15/25	\$210,000	\$229,201
Sabre GBLB, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.25%, 4/15/25	40,000	46,226
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.375%, 2/1/32	90,000	90,455
Scripps Escrow II, Inc. 144A sr. notes 3.875%, 1/15/29	90,000	89,550
Sinclair Television Group, Inc. 144A sr. bonds 4.125%, 12/1/30	50,000	47,625
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 9/1/31	8,520,000	8,184,568
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	4,214,000	4,398,363
Six Flags Theme Parks, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 7/1/25	90,000	95,625
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 3/15/31	90,000	88,200
Square, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 6/1/31	5,424,000	5,559,600
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.375%, 1/15/31	50,000	46,364
Stellantis Finance US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.691%, 9/15/31	4,715,000	4,627,758
Stellantis Finance US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 1.711%, 1/29/27	210,000	206,189
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 8/1/30	40,000	42,400
TJX Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 3.875%, 4/15/30	425,000	482,065
TRI Pointe Group, Inc./TRI Pointe Homes, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 6/15/24	40,000	44,310
ViacomCBS, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.20%, 6/1/29	2,355,000	2,671,773
ViacomCBS, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/25	260,000	288,472
Victoria's Secret & Co. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 7/15/29	50,000	50,063
Vulcan Materials Co. sr. unsec. unsub. bonds 4.70%, 3/1/48	385,000	491,364
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 6.65%, 11/15/37	325,000	484,755
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 3.35%, 3/24/25	330,000	353,235
		115,117,158
Consumer staples (1.8%)		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 1/15/28 (Canada)	190,000	189,288
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/30	90,000	96,467
Anheuser-Busch Cos., LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.65%, 2/1/26	290,000	315,262
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.55%, 1/23/49	7,236,000	10,149,726
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 1/23/29	3,715,000	4,361,766
Ashtead Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.45%, 8/12/31	3,935,000	3,869,974
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	3,575,000	3,735,982
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	1,367,000	2,036,682

Income Fund 49

CORPORATE BONDS AND NOTES (30.8%)* cont.	Principal amount	Value
Consumer staples cont.		
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	\$1,221,000	\$1,665,418
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 3.20%, 5/1/30	3,672,000	3,897,258
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 2.25%, 3/15/31	3,554,000	3,519,471
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.597%, 5/25/28	2,431,000	2,800,016
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.417%, 5/25/25	260,000	286,054
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. bonds 4.375%, 6/1/46	5,639,000	6,582,402
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 10/1/49	5,285,000	6,544,443
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.875%, 5/15/27	100,000	108,363
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.75%, 4/1/30	40,000	43,478
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 6/1/28	180,000	187,034
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/25	90,000	102,038
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/28	435,000	498,345
Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 11/15/26	8,833,000	9,826,713
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 4/1/26	40,000	43,806
Yum! Brands, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.625%, 3/15/31	90,000	88,952
		60,948,938
Energy (0.8%)		
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/15/27	170,000	184,450
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	3,187,000	3,642,391
Cheniere Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.00%, 3/1/31	90,000	93,601
Cheniere Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.25%, 1/31/32	2,125,000	2,101,094
Continental Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/31	80,000	95,800
CrownRock LP/CrownRock Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 5/1/29	40,000	41,200
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 7/15/25	80,000	88,400
Devon Energy Corp. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 9/15/24	445,000	488,668
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 12/1/29	470,000	500,720
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 12/1/26	3,992,000	4,221,053
DT Midstream, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.125%, 6/15/29	90,000	90,644
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	90,000	94,500
EnLink Midstream, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/28	90,000	95,430
EQT Corp. sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/29	80,000	88,876

50 Income Fund

CORPORATE BONDS AND NOTES (30.8%)* cont.	Principal amount	Value
Energy cont.		
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/30	\$90,000	\$90,000
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	90,000	90,225
Northriver Midstream Finance LP 144A sr. notes 5.625%, 2/15/26 (Canada)	50,000	51,750
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.20%, 3/15/40	4,601,000	5,574,410
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 6.45%, 9/15/36	415,000	528,088
ONEOK, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.35%, 1/15/31	390,000	495,536
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/30	70,000	96,031
Pertamina Persero PT sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 2.30%, 2/9/31 (Indonesia)	890,000	841,336
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.50%, 6/10/51 (Brazil)	389,000	341,453
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.60%, 1/3/31 (Brazil)	401,000	419,446
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.84%, 1/23/30 (Mexico)	830,000	867,682
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.00%, 3/15/27	2,776,000	3,147,822
Southwestern Energy Co. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 2/1/29	90,000	94,725
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 3/1/30	80,000	87,923
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.30%, 3/15/77 (Canada)	2,964,000	3,118,721
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 9/1/27	40,000	41,550
Viper Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/1/27	90,000	93,825
		27,807,350
Financials (9.9%)		
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. bonds 3.40%, 10/29/33 (Ireland)	495,000	503,843
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust company guaranty sr. unsec. bonds 3.30%, 1/30/32 (Ireland)	10,750,000	10,940,905
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. bonds 4.625%, 10/1/28	2,776,000	3,116,179
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. notes 3.25%, 10/1/29	3,072,000	3,192,472
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 9/15/24	155,000	167,020
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	345,000	493,979
American International Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.50%, 6/30/25	310,000	322,004
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	1,806,000	2,096,307
Ares Capital Corp. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 1/15/26	8,981,000	9,526,337
Athene Global Funding 144A notes 2.55%, 11/19/30	495,000	492,530
Athene Global Funding 144A notes 1.73%, 10/2/26	519,000	513,235
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd. 144A unsec. sub. FRB 2.57%, 11/25/35 (Australia)	5,670,000	5,469,611

Income Fund 51

CORPORATE BONDS AND NOTES (30.8%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd. 144A unsec. sub. notes 4.40%, 5/19/26 (Australia)	\$240,000	\$265,557
Banco Santander SA unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	2,000,000	2,246,000
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. bonds Ser. JJ, 5.125%, perpetual maturity	1,738,000	1,835,763
Bank of America Corp. sr. unsec. FRN Ser. MTN, 2.496%, 2/13/31	9,298,000	9,336,686
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. L, 4.183%, 11/25/27	10,532,000	11,603,325
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. MTN, 4.00%, 1/22/25	1,405,000	1,514,524
Bank of Montreal sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN, 1.85%, 5/1/25 (Canada)	410,000	418,675
Bank of Nova Scotia (The) sr. unsec. notes 1.30%, 6/11/25 (Canada)	510,000	509,782
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. bonds 2.85%, 10/15/50	5,310,000	5,326,566
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.375%, perpetual maturity (France)	200,000	229,500
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.625%, perpetual maturity (France)	1,660,000	1,668,300
BNP Paribas SA 144A unsec. sub. FRB 2.588%, 8/12/35 (France)	3,620,000	3,487,890
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	4,462,000	4,859,661
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6.50%, 6/17/22	2,518,000	2,606,131
Capital One Financial Corp. unsec. sub. FRB 2.359%, 7/29/32	7,683,000	7,417,184
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	440,000	481,170
CIT Bank NA sr. unsec. FRN Ser. BKNT, 2.969%, 9/27/25	2,310,000	2,379,300
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	8,193,000	8,991,818
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. FRN 3.875%, perpetual maturity	9,585,000	9,704,813
Citigroup, Inc. sr. unsec. FRB 3.668%, 7/24/28	2,688,000	2,901,102
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.75%, 5/18/46	4,907,000	6,207,107
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.45%, 9/29/27	14,273,000	16,039,300
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	200,000	223,289
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 4.50%, 12/9/25 (Australia)	200,000	221,043
Commonwealth Bank of Australia 144A unsec. sub. notes 2.688%, 3/11/31 (Australia)	2,790,000	2,760,763
Credit Agricole SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.875%, perpetual maturity (France)	640,000	707,680
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. FRN 2.193%, 6/5/26 (Switzerland)	8,075,000	8,172,901
Danske Bank A/S 144A sr. unsec. FRN 3.244%, 12/20/25 (Denmark)	200,000	209,837
Deutsche Bank AG sr. unsec. unsub. FRN 2.129%, 11/24/26 (Germany)	450,000	452,181
Deutsche Bank AG unsec. sub. FRB 4.875%, 12/1/32 (Germany)	470,000	510,639
Deutsche Bank AG unsec. sub. FRB 3.729%, 1/14/32 (Germany)	9,695,000	9,937,778
Digital Realty Trust LP company guaranty sr. unsec. bonds 4.45%, 7/15/28 ^R	8,067,000	9,175,609
Discover Bank unsec. sub. FRN Ser. BKNT, 4.682%, 8/9/28	490,000	518,069
Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	4,443,000	5,035,347
Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 8/13/24	456,000	492,192
Fifth Third Bancorp sr. unsec. sub. notes 2.375%, 1/28/25	310,000	319,960

52 Income Fund

CORPORATE BONDS AND NOTES (30.8%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
Five Corners Funding Trust 144A sr. unsec. bonds 4.419%, 11/15/23	\$280,000	\$300,473
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 1/15/31 ^R	475,000	506,274
goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 5/1/26 (Canada)	90,000	92,363
Goldman Sachs Group, Inc. (The) jr. unsec. sub. FRN 3.65%, 7/28/51	4,832,000	4,807,840
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. FRB 4.223%, 5/1/29	8,011,000	8,971,293
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 3.50%, 4/1/25	930,000	992,972
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.60%, 2/7/30	2,784,000	2,825,482
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.375%, 2/1/29	90,000	90,398
Intercontinental Exchange, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 12/1/25	260,000	282,886
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 2.65%, 9/15/40	5,568,000	5,380,915
Intercontinental Exchange, Inc. sr. unsec. bonds 1.85%, 9/15/32	2,781,000	2,604,940
Intesa Sanpaolo SpA 144A unsec. sub. bonds 4.198%, 6/1/32 (Italy)	8,020,000	8,078,915
iStar, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26 ^R	90,000	93,488
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRB Ser. W, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.00%), 1.125%, 5/15/47	3,168,000	2,788,107
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRB 3.964%, 11/15/48	4,557,000	5,372,924
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRN 2.083%, 4/22/26	1,440,000	1,468,696
JPMorgan Chase & Co. unsec. sub. FRB 2.956%, 5/13/31	25,686,000	26,516,790
KKR Group Finance Co. VI, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 7/1/29	3,092,000	3,416,539
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/29 ^R	90,000	90,675
Lloyds Banking Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	730,000	807,563
LPL Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/29	90,000	91,800
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. sub. notes 3.875%, 3/15/24	260,000	277,585
MassMutual Global Funding II 144A sr. notes 2.75%, 6/22/24	200,000	209,139
Metropolitan Life Global Funding I 144A sr. notes 2.95%, 4/9/30	8,725,000	9,253,441
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.80%, 11/1/25	2,131,000	2,604,285
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	370,000	403,669
Morgan Stanley unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.35%, 9/8/26	14,700,000	16,335,831
Morgan Stanley unsec. sub. notes Ser. MTN, 4.10%, 5/22/23	60,000	63,053
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. company guaranty sr. unsec. bonds 3.50%, 3/15/31	495,000	498,762
NatWest Group PLC sr. unsec. unsub. FRB 4.892%, 5/18/29 (United Kingdom)	3,460,000	3,986,387
NatWest Group PLC unsec. sub. notes 6.00%, 12/19/23 (United Kingdom)	360,000	396,146
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 11/15/29	80,000	85,400
PennyMac Financial Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/29	100,000	94,250
Prologis LP sr. unsec. unsub. notes 2.25%, 4/15/30 ^R	2,567,000	2,591,120

Income Fund 53

CORPORATE BONDS AND NOTES (30.8%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	\$460,000	\$516,040
Service Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.65%, 3/15/24 ^R	90,000	90,788
SITE Centers Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 6/1/27	455,000	507,849
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.75%, perpetual maturity (France)	200,000	205,000
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. notes 5.375%, perpetual maturity (France)	7,552,000	8,086,002
Societe Generale SA 144A unsec. sub. notes 4.25%, 4/14/25 (France)	200,000	214,201
Starwood Property Trust, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/25 ^R	90,000	94,581
Toronto-Dominion Bank (The) sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN, 1.15%, 6/12/25 (Canada)	520,000	518,113
Toronto-Dominion Bank (The) unsec. sub. FRB 3.625%, 9/15/31 (Canada)	1,438,000	1,559,179
Truist Financial Corp. jr. unsec. sub. FRB Ser. N, 4.80%, 9/1/24	2,610,000	2,704,613
U.S. Bancorp sr. unsec. notes 1.375%, 7/22/30	10,000,000	9,453,413
UBS Group AG 144A sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 9/24/25 (Switzerland)	4,400,000	4,807,394
UBS Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 4.375%, perpetual maturity (Switzerland)	4,075,000	4,056,516
UBS Group Funding Jersey, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 4/15/26 (Switzerland)	1,761,000	1,937,385
US Bancorp unsec. sub. FRB 2.491%, 11/3/36	8,845,000	8,804,821
Wells Fargo & Co. jr. unsec. sub. FRN 3.90%, perpetual maturity	3,244,000	3,304,826
Westpac Banking Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.35%, 3/8/27 (Australia)	390,000	422,392
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 4.421%, 7/24/39 (Australia)	2,997,000	3,522,280
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 2.963%, 11/16/40 (Australia)	3,622,000	3,616,357
		342,404,015
Health care (1.8%)		
AbbVie, Inc. sr. unsec. notes 3.20%, 11/21/29	10,293,000	10,999,406
AbbVie, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.80%, 3/15/25	440,000	474,217
Amgen, Inc. sr. unsec. bonds 4.663%, 6/15/51	1,560,000	2,012,651
Bausch Health Cos., Inc. 144A sr. notes 4.875%, 6/1/28	90,000	92,682
Becton Dickinson and Co. sr. unsec. notes 3.70%, 6/6/27	230,000	251,292
Becton Dickinson and Co. sr. unsec. notes 2.823%, 5/20/30	5,319,000	5,532,743
Bristol-Myers Squibb Co. sr. unsec. sub. bonds 2.55%, 11/13/50	11,591,000	11,089,429
Bristol-Myers Squibb Co. sr. unsec. sub. notes 0.75%, 11/13/25	440,000	431,823
Centene Corp. sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/29	80,000	86,300
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 3/15/29	90,000	90,900
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.78%, 3/25/38	1,557,000	1,904,994
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 3/25/28	165,000	186,806
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 7/20/25	420,000	455,894
DH Europe Finance II Sarl company guaranty sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/49 (Luxembourg)	6,167,000	6,839,764
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 5.90%, 8/28/28	80,000	93,493

CORPORATE BONDS AND NOTES (30.8%)* cont.	Principal amount	Value
Health care cont.		
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	\$300,000	\$340,191
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 3.50%, 7/15/51	4,078,000	4,131,589
HCA, Inc. company guaranty sr. notes 4.125%, 6/15/29	3,126,000	3,462,302
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 9/1/30	40,000	42,066
Jazz Securities DAC 144A company guaranty sr. unsub. notes 4.375%, 1/15/29 (Ireland)	200,000	205,500
Organon Finance 1, LLC 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/30/31	200,000	206,286
Service Corp. International sr. unsec. sub. notes 4.00%, 5/15/31	90,000	92,025
Thermo Fisher Scientific, Inc. sr. unsec. notes 4.497%, 3/25/30	410,000	482,629
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 2.00%, 5/15/30	3,885,000	3,866,641
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 0.55%, 5/15/24	420,000	417,009
Universal Health Services, Inc. 144A company guaranty sr. notes 2.65%, 10/15/30	495,000	491,243
Zoetis, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/20/28	5,211,000	5,834,632
Zoetis, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.00%, 5/15/30	3,390,000	3,326,315
		63,440,822
Technology (3.2%)		
Alphabet, Inc. sr. unsec. bonds 2.25%, 8/15/60	6,863,000	6,160,721
Analog Devices, Inc. sr. unsec. notes 2.95%, 4/1/25	240,000	253,817
Apple, Inc. sr. unsec. bonds 2.80%, 2/8/61	23,368,000	23,089,233
Black Knight InfoServ, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 9/1/28	50,000	49,750
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	300,000	325,211
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.15%, 11/15/30	9,394,000	10,327,792
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 4/15/29	425,000	484,511
Broadcom, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 4/15/30	6,140,000	7,124,647
Broadcom, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.187%, 11/15/36	2,537,000	2,493,981
CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 6.00%, 3/1/26	90,000	92,700
CrowdStrike Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 2/15/29	90,000	88,875
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. bonds 2.25%, 3/1/31	4,751,000	4,670,336
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. notes 1.15%, 3/1/26	270,000	264,597
Fiserv, Inc. sr. unsec. bonds 3.50%, 7/1/29	2,771,000	2,990,897
Fiserv, Inc. sr. unsec. notes 2.75%, 7/1/24	330,000	344,500
Imola Merger Corp. 144A sr. notes 4.75%, 5/15/29	180,000	184,941
Microchip Technology, Inc. company guaranty sr. notes 4.333%, 6/1/23	240,000	252,132
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 2.921%, 3/17/52	3,782,000	4,004,036
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 8/8/36	198,000	227,565
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. notes 2.375%, 5/1/23	340,000	347,900
MSCI, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 9/1/30	90,000	92,250
ON Semiconductor Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 9/1/28	40,000	40,450
Oracle Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 3/25/41	9,161,000	9,597,095
Oracle Corp. sr. unsec. notes 2.50%, 4/1/25	230,000	238,500

Income Fund 55

CORPORATE BONDS AND NOTES (30.8%)* cont.	Principal amount	Value
Technology cont.		
Salesforce.com, Inc. sr. unsec. bonds 3.05%, 7/15/61	\$6,790,000	\$7,087,467
Salesforce.com, Inc. sr. unsec. bonds 2.90%, 7/15/51	6,790,000	6,986,849
Salesforce.com, Inc. sr. unsec. notes 0.625%, 7/15/24	250,000	249,528
Sensata Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 2/15/31	6,359,000	6,271,564
ServiceNow, Inc. sr. unsec. notes 1.40%, 9/1/30	9,254,000	8,661,090
TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/29	90,000	89,100
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 3/15/31	90,000	90,880
VMware, Inc. sr. unsec. notes 1.80%, 8/15/28	500,000	487,396
VMware, Inc. sr. unsec. notes 1.40%, 8/15/26	520,000	512,214
VMware, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 2.20%, 8/15/31	8,101,000	7,883,389
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26	40,000	43,950
		112,109,864
Transportation (—%)		
American Airlines, Inc./AAAdvantage Loyalty LP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 4/20/26	90,000	94,410
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 3.95%, 3/10/25	200,000	215,338
		309,748
Utilities and power (1.7%)		
AES Corp. (The) sr. unsec. notes 1.375%, 1/15/26	130,000	127,171
AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.45%, 1/15/31	6,368,000	6,233,125
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser. J, 4.30%, 12/1/28	1,940,000	2,193,927
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 11/1/25	260,000	255,373
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. notes 4.05%, 4/15/25	210,000	229,064
Buckeye Partners LP sr. unsec. notes 3.95%, 12/1/26	90,000	92,265
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 2/15/28	90,000	91,171
Dominion Energy, Inc. jr. unsec. sub. FRB 5.75%, 10/1/54	455,000	495,779
Dominion Energy, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.65%, perpetual maturity	340,000	362,100
Duke Energy Ohio, Inc. sr. bonds 3.65%, 2/1/29	3,607,000	3,962,403
Duke Energy Ohio, Inc. sr. notes 3.80%, 9/1/23	260,000	272,809
Emera US Finance LP company guaranty sr. unsec. bonds 4.75%, 6/15/46	425,000	509,281
Enbridge, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 1.60%, 10/4/26 (Canada)	230,000	228,339
Energy Transfer LP company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 1/15/24	2,549,000	2,770,141
Energy Transfer LP company guaranty sr. unsec. notes 4.95%, 6/15/28	435,000	496,773
Energy Transfer LP company guaranty sr. unsec. notes 2.90%, 5/15/25	7,634,000	7,967,553
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.625%, perpetual maturity	2,982,000	2,888,813
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. notes 3.125%, 7/31/29	455,000	485,167

CORPORATE BONDS AND NOTES (30.8%)* cont.	Principal amount	Value
Utilities and power cont.		
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. notes 2.80%, 1/31/30	\$8,065,000	\$8,380,277
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.95%, 2/15/27	270,000	297,529
IPALCO Enterprises, Inc. sr. notes 4.25%, 5/1/30	5,976,000	6,637,188
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.75%, 5/1/25	350,000	367,213
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 6/15/24	2,204,000	2,327,144
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 2/15/32	595,000	583,100
Pacific Gas and Electric Co. notes 1.75%, 6/16/22	360,000	359,137
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 4.95%, 7/1/50	3,440,000	3,807,467
Pacific Gas and Electric Co. sr. bonds 4.50%, 7/1/40	455,000	473,560
Southern California Edison Co. sr. bonds 4.65%, 10/1/43	410,000	487,001
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 4.30%, 7/15/29	2,605,000	2,787,970
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. notes 3.55%, 7/15/24	1,884,000	1,963,049
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 7/31/27	90,000	92,250
		58,224,139
Total corporate bonds and notes (cost \$1,043,004,497)		\$1,068,747,305

ASSET-BACKED SECURITIES (4.9%)*	Principal amount	Value
ISharpe Mortgage Trust 144A FRB Ser. 20-1, Class NOTE, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.90%), 3.025%, 7/25/24	\$8,456,000	\$8,466,993
Cascade Funding Mortgage Trust 144A Ser. 21-HB6, Class M3, 3.735%, 6/25/36 ^W	2,000,000	2,000,000
LHOME Mortgage Trust 144A Ser. 19-RTL2, Class A1, 3.844%, 3/25/24	1,057,574	1,059,655
Mello Warehouse Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 20-1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.90%), 0.989%, 10/25/53	4,208,000	4,208,000
FRB Ser. 20-2, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 0.889%, 11/25/53	2,535,000	2,535,000
Mortgage Repurchase Agreement Financing Trust 144A		
FRB Ser. 20-5, Class A1, (1 Month US LIBOR + 1.00%), 1.084%, 8/10/23	6,075,000	6,082,005
FRB Ser. 21-S1, Class A1, (1 Month US LIBOR + 0.50%), 0.584%, 9/10/22	5,877,000	5,883,776
MRA Issuance Trust 144A		
FRB Ser. 21-EBO1, Class A2X, (1 Month US LIBOR + 1.75%), 1.838%, 4/15/22	10,112,000	10,112,000
FRB Ser. 21-EBO4, Class A1X, (1 Month US LIBOR + 1.75%), 1.832%, 2/16/22	10,962,000	10,966,444
FRB Ser. 20-11, Class A1X, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 1.784%, 4/22/22	11,610,000	11,610,000
FRB Ser. 21-NA1, Class A1X, (1 Month US LIBOR + 1.50%), 1.582%, 3/8/22	11,464,000	11,474,970

Income Fund 57

ASSET-BACKED SECURITIES (4.9%)* cont.	Principal amount	Value
MRA Issuance Trust 144A		
FRB Ser. 20-2, Class A2, (1 Month US LIBOR + 1.45%), 1.282%, 8/15/22	\$8,690,000	\$8,690,000
FRB Ser. 21-14, Class A1X, (1 Month US LIBOR + 1.25%), 1.243%, 2/15/22	10,743,000	10,746,616
FRB Ser. 21-8, Class A2X, (1 Month US LIBOR + 1.15%), 1.238%, 5/15/22	8,624,000	8,624,000
FRB Ser. 21-11, Class A1X, (1 Month US LIBOR + 1.15%), 1.234%, 1/25/22	10,930,000	10,930,000
New York Mortgage Trust 144A Ser. 21-BPL1, Class A1, 2.239%, 5/25/26	3,200,000	3,200,000
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes 144A Ser. 20-PLS1, Class A, 3.844%, 12/25/25	1,282,142	1,289,034
RMF Buyout Issuance Trust 144A Ser. 20-2, Class M2, 3.091%, 6/25/30 ^W	1,750,000	1,750,000
Securitized Term Auto Loan Receivables Trust 144A Ser. 19-CRTA, Class D, 4.572%, 3/25/26 (Canada)	2,004,371	2,046,727
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 21-6, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 0.689%, 4/25/22	11,580,000	11,580,000
FRB Ser. 21-10, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.75%), 0.854%, 8/8/22	11,580,000	11,580,000
FRB Ser. 21-14, Class A1, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 0.78%, 12/8/22	3,503,000	3,503,000
FRB Ser. 21-16, Class A1, (1 Month US LIBOR + 0.62%), 0.698%, 11/7/22	10,160,000	10,160,000
Toorak Mortgage Corp., Ltd. 144A Ser. 20-1, Class A1, 2.734%, 3/25/23 ^W	11,080,000	11,205,425
Total asset-backed securities (cost \$169,488,030)		\$169,703,645

COLLATERALIZED LOAN OBLIGATIONS (3.5%)*	Principal amount	Value
522 Funding CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 19-5A, Class A1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.39%), 1.514%, 1/15/33 (Cayman Islands)	\$3,750,000	\$3,753,529
ABBSL CLO 1, Ltd. 144A FRB Ser. 20-1A, Class A1A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.50%), 1.624%, 1/15/33 (Cayman Islands)	3,750,000	3,754,032
ABBSL CLO 2, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.10%), 1.224%, 4/15/34 (Cayman Islands)	6,005,000	6,007,636
AGL CLO 13, Ltd. 144A FRB Ser. 21-13A, Class A1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.16%), 1.32%, 10/20/34 (Cayman Islands)	4,765,000	4,764,961
Aimco CLO 14, Ltd. 144A FRB Ser. 21-14A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 0.99%), 1.122%, 4/20/34 (Cayman Islands)	3,471,000	3,472,021
Baiboa Bay Loan Funding, Ltd. 144A FRB Ser. 20-1A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.35%), 1.482%, 1/20/32	3,750,000	3,760,279
Carlyle C17 CLO, Ltd. 144A FRB Ser. C17A, Class A1AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.03%), 1.159%, 4/30/31	605,000	605,041
Carlyle US CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1R, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.00%), 1.132%, 4/20/31	3,946,000	3,947,145
Carlyle US CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-3A, Class A1AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 0.90%), 1.032%, 7/20/29 (Cayman Islands)	2,399,000	2,399,053
CarVal CLO II, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class ANR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.11%), 1.242%, 4/20/32 (Cayman Islands)	5,153,000	5,157,927

58 Income Fund

COLLATERALIZED LOAN OBLIGATIONS (3.5%)* cont.	Principal amount	Value
Cedar Funding II CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class ARR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.08%), 1.212%, 4/20/34	\$200,000	\$200,177
Columbia Cent CLO 29, Ltd. 144A FRB Ser. 21-29A, Class AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.17%), 1.306%, 10/20/34**	3,161,000	3,161,000
Crestline Denali CLO XVII, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.06%), 1.184%, 10/15/31 (Cayman Islands)	4,401,000	4,401,198
Dryden 78 CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 20-78A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.18%), 1.302%, 4/17/33 (Cayman Islands)	4,476,000	4,479,169
Elmwood CLO V, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.15%), 1.282%, 10/20/34 (Cayman Islands)	2,642,000	2,650,885
Galaxy XXII CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-22A, Class ARR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.20%), 1.322%, 4/16/34 (Cayman Islands)	3,154,000	3,160,479
Golub Capital Partners 48 LP 144A FRB Ser. 20-48A, Class AI, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.31%), 1.432%, 4/17/33	3,424,000	3,427,879
Greywolf CLO V, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1A, Class A1R, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.16%), 1.284%, 1/27/31 (Cayman Islands)	4,050,000	4,052,725
Halsey Point CLO 3, Ltd. 144A FRB Ser. 20-3A, Class A1A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.45%), 1.579%, 11/30/32 (Cayman Islands)	3,443,000	3,453,222
Magnetite CLO XXVI, Ltd. 144A FRB Ser. 21-26A, Class A1R, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.12%), 1.21%, 7/25/34	2,470,000	2,478,754
Nassau, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class ANAR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.35%), 1.482%, 4/15/31 (Cayman Islands)	1,777,000	1,776,996
Niagara Park CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.00%), 1.122%, 7/17/32 (Cayman Islands)	3,377,000	3,382,133
Oaktree CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.16%), 1.284%, 7/15/34 (Cayman Islands)	3,600,000	3,602,459
OCP CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-19A, Class AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.15%), 1.292%, 10/20/34 (Cayman Islands)	2,642,000	2,641,918
OZLMI, Ltd. 144A FRB Ser. 17-11A, Class A1R, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.25%), 1.382%, 10/30/30	4,332,639	4,332,734
Palmer Square CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.15%), 1.274%, 7/15/34 (Cayman Islands)	3,917,000	3,921,693
Regatta XX Funding, Ltd. 144A FRB Ser. 21-2A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.16%), 1.244%, 10/15/34 (Cayman Islands)	2,560,000	2,563,246
RR, Ltd. 144A FRB Ser. 20-12A, Class AAR2, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.36%), 1.484%, 1/15/36	6,384,000	6,401,946
Shackleton CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 20-11A, Class AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.09%), 1.215%, 8/15/30 (Cayman Islands)	2,393,000	2,393,414
Signal Peak CLO 8, Ltd. 144A FRB Ser. 20-8A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.27%), 1.402%, 4/20/33 (Cayman Islands)	2,993,000	2,998,442
Sound Point CLO II, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1A, Class A1R, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.07%), 1.195%, 1/26/31 (Cayman Islands)	2,722,000	2,727,765
Sound Point CLO XXIX, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.07%), 1.194%, 4/25/34 (Cayman Islands)	4,614,000	4,616,745
Sound Point CLO XXVI, Ltd. 144A FRB Ser. 21-1A, Class AR, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.17%), 1.298%, 7/20/34 (Cayman Islands)	3,600,000	3,601,235
Trinitas CLO XVI, Ltd. 144A FRB Ser. 21-16A, Class A1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.18%), 1.312%, 7/20/34 (Cayman Islands)	6,708,000	6,722,020
ZAIS CLO, Ltd. 144A FRB Ser. 19-13A, Class A1A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.49%), 1.614%, 7/15/32	1,858,000	1,860,118
Total collateralized loan obligations (cost \$122,720,553)		\$122,629,996

Income Fund 59

PURCHASED SWAP OPTIONS OUTSTANDING (1.6%)*				
Counterparty	Fixed right % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ Contract amount	Value
Bank of America N.A.				
	3.312/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-38	Nov-28/3.312	\$196,510,100	\$27,405,299
	(3.312)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-38	Nov-28/3.312	196,510,100	4,995,287
	0.485/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-25	Jan-24/0.485	269,809,400	261,715
Deutsche Bank AG				
	(1.50)/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-57	Feb-27/1.50	10,500,000	1,773,135
	1.50/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-57	Feb-27/1.50	10,500,000	1,094,625
Morgan Stanley & Co. International PLC				
	3.00/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-73	Feb-48/3.00	18,691,900	5,059,337
	3.00/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-72	Apr-47/3.00	18,691,900	5,044,383
	2.75/3 month USD-LIBOR-BBA/May-73	May-48/2.75	18,691,900	4,331,848
	(1.613)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-34	Aug-24/1.613	32,836,200	1,912,380
	1.613/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-34	Aug-24/1.613	32,836,200	1,140,401
NatWest Markets PLC				
	(1.465)/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-52 (United Kingdom)	Feb-22/1.465	9,000,000	769,320
	1.465/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-52 (United Kingdom)	Feb-22/1.465	9,000,000	160,379
Total purchased swap options outstanding (cost \$41,549,891)				\$53,948,109
FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY BONDS AND NOTES (0.2%)*			Principal amount	Value
Colombia (Republic of) sr. unsec. notes 3.875%, 4/25/27 (Colombia)			\$410,000	\$427,931
Dominican (Republic of) sr. unsec. bonds Ser. REGS, 4.875%, 9/23/32 (Dominican Republic)			420,000	425,775
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.75%, 1/8/26 (Indonesia)			750,000	843,750
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 3/3/28 (Ivory Coast)			780,000	852,142
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.75%, 3/13/28 (Senegal)			EUR 810,000	953,121
Mexico (Government of) sr. unsec. bonds 5.55%, 1/21/45 (Mexico)			\$730,000	871,394
Romania (Government of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.00%, 2/14/31 (Romania)			420,000	423,658
Turkey (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 6.35%, 8/10/24 (Turkey)			410,000	421,480
Uruguay (Oriental Republic of) sr. unsec. bonds 5.10%, 6/18/50 (Uruguay)			330,000	429,472
Total foreign government and agency bonds and notes (cost \$5,697,829)				\$5,648,723
MUNICIPAL BONDS AND NOTES (0.1%)*			Principal amount	Value
CA State G.O. Bonds, (Build America Bonds), 7.50%, 4/1/34			\$770,000	\$1,179,178
North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49			675,000	1,139,073
OH State U. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40			845,000	1,153,907
Total municipal bonds and notes (cost \$2,293,979)				\$3,472,158

SENIOR LOANS (0.1%)*c	Principal amount	Value
Altra Industrial Motion Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 2.087%, 10/1/25	\$230,000	\$228,275
American Airlines, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 5.50%, 4/20/28	110,000	114,503
AmWINS Group, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 3.00%, 2/19/28	120,000	119,093
Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 4.00%, 3/11/28	60,000	59,700
Asurion, LLC bank term loan FRN Ser. B9, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.337%, 7/31/27	120,000	118,800
Bausch Health Cos., Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.087%, 6/1/25	120,000	119,693
Boyd Gaming Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 2.324%, 9/15/23	60,000	59,890
Buckeye Partners LP bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 2.336%, 11/1/26	60,000	59,693
Calpine Construction Finance Co. LP bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 2.087%, 1/15/25	120,000	118,585
CommScope, Inc. bank term loan FRN Ser. B2, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.337%, 2/7/26	120,000	118,313
Core & Main LP bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 2.588%, 6/10/28	120,000	119,000
CSC Holdings, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 2.34%, 7/17/25	119,687	116,807
DIRECTV Financing, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 5.00%), 5.75%, 7/22/27	110,000	110,053
Gray Television, Inc. bank term loan FRN Ser. C, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 2.586%, 1/2/26	60,000	59,573
Grifols Worldwide Operations USA, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 2.074%, 11/15/27	120,000	118,260
Messer Industries USA, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 2.632%, 3/1/26	120,000	119,137
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.08%, 6/30/25	120,000	119,900
Plantronics, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 2.587%, 7/2/25	60,000	58,369
Proofpoint, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.75%, 6/9/28	60,000	59,727
SabreGLBL, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 2.087%, 2/22/24	60,000	59,314
Spectrum Brands, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 2.50%, 3/3/28	120,000	119,626
SS&C Technologies, Inc. bank term loan FRN Ser. B5, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.75%), 1.837%, 4/16/25	120,000	118,860
Starfruit US Holdco, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 2.839%, 10/1/25	120,000	119,026
TAMKO Building Products, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.101%, 5/31/26	230,000	228,947
TransDigm, Inc. bank term loan FRN Ser. F, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 2.337%, 12/9/25	230,000	227,058
United Airlines, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 4.50%, 4/21/28	110,000	111,473

Income Fund 61

SENIOR LOANS (0.1%)*c cont.	Principal amount	Value
Vertiv Group Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 2.83%, 3/2/27	\$120,000	\$119,100
Virgin Media Bristol, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 2.59%, 1/31/28	60,000	59,333
Total senior loans (cost \$3,172,193)		\$3,160,108

SHORT-TERM INVESTMENTS (24.7%)*	Principal amount/ shares	Value
ABN AMRO Funding USA, LLC commercial paper 0.100%, 11/1/21	\$21,000,000	\$20,999,786
Atlantic Asset Securitization, LLC asset backed commercial paper 0.110%, 11/18/21	13,250,000	13,249,315
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd. commercial paper 0.120%, 2/22/22	17,000,000	16,995,234
Barclays Bank PLC asset backed commercial paper 0.110%, 11/22/21	16,550,000	16,548,974
BPCE SA commercial paper 0.100%, 11/24/21	14,600,000	14,599,272
Chariot Funding, LLC asset backed commercial paper 0.080%, 12/17/21	20,000,000	19,997,196
Export Development Canada commercial paper 0.060%, 11/2/21	19,000,000	18,999,873
FMS Wertmanagement commercial paper 0.080%, 12/13/21	10,000,000	9,998,875
Gotham Funding Corp. asset backed commercial paper 0.080%, 11/4/21	20,000,000	19,999,720
ING (U.S.) Funding, LLC commercial paper 0.080%, 12/22/21	9,000,000	8,998,785
ING (U.S.) Funding, LLC commercial paper 0.080%, 12/17/21	20,000,000	19,997,550
MetLife Short Term Funding, LLC asset backed commercial paper 0.060%, 11/3/21	20,000,000	19,999,831
National Australia Bank, Ltd. commercial paper 0.080%, 12/1/21	20,000,000	19,998,717
National Bank of Canada commercial paper 0.070%, 11/3/21	6,750,000	6,749,931
National Bank of Canada commercial paper 0.070%, 11/1/21	10,000,000	9,999,940
Nationwide Building Society commercial paper 0.070%, 11/24/21	20,000,000	19,998,743
Old Line Funding, LLC asset backed commercial paper 0.110%, 1/20/22	14,000,000	13,996,288
Putnam Short Term Investment Fund Class P 0.09% ^L	Shares 207,721,917	207,721,917
Sheffield Receivables Co., LLC asset backed commercial paper 0.100%, 12/13/21	\$20,000,000	19,997,500
Skandinaviska Enskilda Banken AB commercial paper 0.090%, 12/9/21	20,000,000	19,998,314
Societe Generale SA commercial paper 0.105%, 12/2/21	20,000,000	19,998,810
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 0.03% ^P	Shares 4,525,000	4,525,000
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. commercial paper 0.120%, 12/15/21	\$5,000,000	4,999,439
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. commercial paper 0.070%, 11/1/21	15,000,000	14,999,937
Toronto-Dominion Bank (The) commercial paper 0.110%, 11/5/21	20,000,000	19,999,689
TotalEnergies Capital Canada, Ltd. commercial paper 0.080%, 11/30/21	18,200,000	18,198,544
U.S. Treasury Bills 0.053%, 4/7/22 ^A	29,059,000	29,051,713
U.S. Treasury Bills 0.052%, 5/19/22 ^A	24,900,000	24,890,021
U.S. Treasury Bills 0.048%, 3/24/22 ^A	26,200,000	26,193,825
U.S. Treasury Bills 0.046%, 2/17/22 ^A	29,567,000	29,562,232
U.S. Treasury Bills 0.046%, 3/3/22 ^A	26,800,000	26,794,551

62 Income Fund

SHORT-TERM INVESTMENTS (24.7%)* cont.	Principal amount/ shares	Value
U.S. Treasury Bills 0.042%, 2/24/22 * ^Δ †	\$25,800,000	\$25,795,364
U.S. Treasury Bills 0.041%, 2/10/22 * ^Δ ‡	9,800,000	9,798,488
U.S. Treasury Bills 0.051%, 3/10/22 * ^Δ §	30,900,000	30,893,357
U.S. Treasury Bills 0.038%, 2/3/22 * ^Δ §	22,300,000	22,296,725
Victory Receivables Corp. asset backed commercial paper 0.120%, 1/24/22	20,000,000	19,993,813
Westpac Banking Corp./NY commercial paper 0.085%, 11/29/21	11,950,000	11,949,281
Total short-term investments (cost \$858,798,323)		\$858,786,550

TOTAL INVESTMENTS

Total investments (cost \$4,956,026,442) \$4,876,633,788

Key to holding's currency abbreviations

EUR	Euro
USD/\$	United States Dollar

Key to holding's abbreviations

DAC	Designated Activity Company
FRB	Floating Rate Bonds: the rate shown is the current interest rate at the close of the reporting period. Rates may be subject to a cap or floor. For certain securities, the rate may represent a fixed rate currently in place at the close of the reporting period.
FRN	Floating Rate Notes: the rate shown is the current interest rate or yield at the close of the reporting period. Rates may be subject to a cap or floor. For certain securities, the rate may represent a fixed rate currently in place at the close of the reporting period.
G.O. Bonds	General Obligation Bonds
IFB	Inverse Floating Rate Bonds, which are securities that pay interest rates that vary inversely to changes in the market interest rates. As interest rates rise, inverse floaters produce less current income. The rate shown is the current interest rate at the close of the reporting period. Rates may be subject to a cap or floor.
IO	Interest Only
PO	Principal Only
TBA	To Be Announced Commitments

Notes to the fund's portfolio

Unless noted otherwise, the notes to the fund's portfolio are for the close of the fund's reporting period, which ran from November 1, 2020 through October 31, 2021 (the reporting period). Within the following notes to the portfolio, references to "Putnam Management" represent Putnam Investment Management, LLC, the fund's manager, an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC and references to "ASC 820" represent Accounting Standards Codification 820 *Fair Value Measurements and Disclosures*.

* Percentages indicated are based on net assets of \$3,469,877,265.

† This security is non-income-producing.

‡ This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the broker to cover margin requirements for futures contracts at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled \$12,055,721 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 10).

§ This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the custodian for collateral on certain derivative contracts at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled \$182,480,370 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 10).

¶ This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the custodian for collateral on the initial margin on certain centrally cleared derivative contracts at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled \$23,255,772 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 10).

Income Fund 63

- ## Forward commitment, in part or in entirety (Note 1).
- c Senior loans are exempt from registration under the Securities Act of 1933, as amended, but contain certain restrictions on resale and cannot be sold publicly. These loans pay interest at rates which adjust periodically. The interest rates shown for senior loans are the current interest rates at the close of the reporting period. Senior loans are also subject to mandatory and/or optional prepayment which cannot be predicted. As a result, the remaining maturity may be substantially less than the stated maturity shown (Notes 1 and 7).
- L Affiliated company (Note 5). The rate quoted in the security description is the annualized 7-day yield of the fund at the close of the reporting period.
- P This security was pledged, or purchased with cash that was pledged, to the fund for collateral on certain derivative contracts and TBA commitments. The rate quoted in the security description is the annualized 7-day yield of the fund at the close of the reporting period.
- R Real Estate Investment Trust.
- W The rate shown represents the weighted average coupon associated with the underlying mortgage pools. Rates may be subject to a cap or floor.
- At the close of the reporting period, the fund maintained liquid assets totaling \$1,845,241,400 to cover certain derivative contracts and delayed delivery securities.
- Unless otherwise noted, the rates quoted in Short-term investments security descriptions represent the weighted average yield to maturity.
- Debt obligations are considered secured unless otherwise indicated.
- 144A after the name of an issuer represents securities exempt from registration under Rule 144A of the Securities Act of 1933, as amended. These securities may be resold in transactions exempt from registration, normally to qualified institutional buyers.
- See Note 1 to the financial statements regarding TBA commitments.
- The dates shown on debt obligations are the original maturity dates.

FORWARD CURRENCY CONTRACTS at 10/31/21 (aggregate face value \$1,007,313)

Counterparty	Currency	Contract type [*]	Delivery date	Value	Aggregate face value	Unrealized appreciation/(depreciation)
State Street Bank and Trust Co.						
	Euro	Sell	12/15/21	\$1,003,638	\$1,007,313	\$3,675
Unrealized appreciation						3,675
Unrealized (depreciation)						—
Total						\$3,675

^{*} The exchange currency for all contracts listed is the United States Dollar.

FUTURES CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21

	Number of contracts	Notional amount	Value	Expiration date	Unrealized appreciation/(depreciation)
Euro-Dollar 90 day (Long)	3,850	\$3,850,000,000	\$960,526,875	Dec-21	\$(319,000)
U.S. Treasury Bond 30 yr (Long)	300	48,253,125	48,253,125	Dec-21	(384,620)
U.S. Treasury Bond Ultra 30 yr (Long)	1,182	232,152,188	232,152,188	Dec-21	868,591
U.S. Treasury Note 2 yr (Long)	86	18,855,500	18,855,500	Dec-21	(71,891)
U.S. Treasury Note 2 yr (Short)	3,324	728,787,000	728,787,000	Dec-21	3,082,797
U.S. Treasury Note 5 yr (Long)	691	84,129,250	84,129,250	Dec-21	(394,553)
U.S. Treasury Note 10 yr (Long)	2,364	308,982,188	308,982,187	Dec-21	(5,455,053)

FUTURES CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21 cont.

	Number of contracts	Notional amount	Value	Expiration date	Unrealized appreciation/(depreciation)
U.S. Treasury Note Ultra 10yr (Long)	22	\$3,190,688	\$3,190,688	Dec-21	\$(11,000)
U.S. Treasury Note Ultra 10yr (Short)	491	71,210,344	71,210,344	Dec-21	1,099,876
Unrealized appreciation					5,051,264
Unrealized (depreciation)					(6,636,117)
Total					\$(1,584,853)

WRITTEN SWAP OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/21 (premiums \$94,479,881)

Counterparty Fixed Obligation % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ Contract amount	Value
Bank of America N.A.			
0.985/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-25	Jan-24/0.985	\$269,809,400	\$2,177,362
3.195/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-55	Nov-25/3.195	92,778,600	2,929,020
(3.195)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-55	Nov-25/3.195	92,778,600	32,500,344
Citibank, N.A.			
(1.247)/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-26	Feb-24/1.247	66,000,000	418,440
(1.865)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-39	Oct-29/1.865	11,101,100	661,404
1.865/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-39	Oct-29/1.865	11,101,100	745,550
1.247/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-26	Feb-24/1.247	66,000,000	887,040
Goldman Sachs International			
2.9425/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-34	Feb-24/2.9425	96,644,300	1,249,611
(2.9425)/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-34	Feb-24/2.9425	96,644,300	10,856,054
JPMorgan Chase Bank N.A.			
(0.968)/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-35	Mar-25/0.968	17,130,300	310,572
(1.07)/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-32	Mar-27/1.07	30,174,400	457,746
3.229/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-33	Nov-23/3.229	95,618,500	807,020
1.07/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-32	Mar-27/1.07	30,174,400	1,636,961
0.968/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-35	Mar-25/0.968	17,130,300	1,734,100
(3.229)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-33	Nov-23/3.229	95,618,500	12,941,008
Morgan Stanley & Co. International PLC			
3.01/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-36	Feb-26/3.01	13,718,400	312,094
2.97/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-36	Feb-26/2.97	13,718,400	319,913
(1.512)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-32	Aug-22/1.512	32,836,200	569,380
1.512/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-32	Aug-22/1.512	32,836,200	1,200,163
(2.97)/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-36	Feb-26/2.97	13,718,400	1,583,241
(3.01)/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-36	Feb-26/3.01	13,718,400	1,620,966
2.7875/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-59	Apr-29/2.7875	57,986,600	3,703,604
(2.75)/3 month USD-LIBOR-BBA/May-49	May-25/2.75	18,691,900	3,981,749
(3.00)/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-48	Apr-23/3.00	18,691,900	4,739,518
(3.00)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-49	Jan-24/3.00	18,691,900	4,795,594
(2.7875)/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-59	Apr-29/2.7875	57,986,600	16,747,110
Toronto-Dominion Bank			
(1.17)/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-55	Mar-25/1.17	2,457,900	144,254
1.17/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-55	Mar-25/1.17	4,915,900	1,005,498

Income Fund 65

WRITTEN SWAP OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/21 (premiums \$94,479,881) cont.

Counterparty Fixed Obligation % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ Contract amount	Value
UBSAG			
1.9875/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-36	Oct-26/1.9875	\$12,877,200	\$706,057
(1.9875)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-36	Oct-26/1.9875	12,877,200	756,536
Wells Fargo Bank, N.A.			
(1.47)/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-34	Feb-24/1.47	14,000,000	372,400
1.47/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-34	Feb-24/1.47	14,000,000	860,018
Total			\$113,730,327

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21

Counterparty Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ Contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.				
2.2275/3 month USD-LIBOR-BBA/ May-24 (Purchased)	May-22/2.2275	\$73,993,400	\$(682,589)	\$1,094,362
(1.275)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-50 (Purchased)	Mar-30/1.275	19,218,800	(2,503,249)	809,688
2.17/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-34 (Purchased)	Apr-24/2.17	61,584,900	(2,974,551)	771,043
(1.76)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-29 (Purchased)	Jan-28/1.76	260,109,800	(1,680,960)	478,602
2.29/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-34 (Purchased)	Mar-24/2.29	21,554,700	(1,060,183)	394,020
(0.305)/3 month USD-LIBOR-BBA/ May-23 (Purchased)	May-22/0.305	123,779,800	(148,536)	357,724
1.76/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-29 (Purchased)	Jan-28/1.76	260,109,800	(1,680,960)	75,432
(2.3075)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-52 (Purchased)	Jun-22/2.3075	14,414,200	(326,110)	(82,449)
(2.2875)/3 month USD-LIBOR-BBA/ May-32 (Purchased)	May-22/2.2875	24,756,000	(321,828)	(198,296)
(2.485)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Oct-54 (Purchased)	Oct-24/2.485	47,731,200	(2,880,578)	(304,525)
(2.2275)/3 month USD-LIBOR-BBA/ May-24 (Purchased)	May-22/2.2275	73,993,400	(682,589)	(643,003)
1.275/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-50 (Purchased)	Mar-30/1.275	19,218,800	(2,503,249)	(888,101)
2.3075/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-52 (Purchased)	Jun-22/2.3075	14,414,200	(6,777,208)	(4,633,589)
(1.115)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-26 (Written)	Jan-25/1.115	260,109,800	1,095,713	210,689
2.415/3 month USD-LIBOR-BBA/ Oct-33 (Written)	Oct-23/2.415	147,966,600	3,125,794	155,365
1.7875/3 month USD-LIBOR-BBA/ May-32 (Written)	May-22/1.7875	12,378,000	346,584	149,526
(1.29)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-34 (Written)	Mar-24/1.29	30,792,400	480,361	(181,983)

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21 cont.

Counterparty Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ Contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A. cont.				
0.805/3 month USD-LIBOR-BBA/ May-23 (Written)	May-22/0.805	\$247,559,600	\$80,457	\$(264,889)
(1.085)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-34 (Written)	Apr-24/1.085	123,169,700	1,690,504	(386,753)
1.115/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-26 (Written)	Jan-25/1.115	260,109,800	1,095,713	(1,115,871)
Barclays Bank PLC				
2.232/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-51 (Purchased)	Jun-31/2.232	41,524,500	(5,030,693)	1,606,583
(2.232)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-51 (Purchased)	Jun-31/2.232	41,524,500	(5,030,693)	(877,828)
Citibank, N.A.				
2.285/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-51 (Purchased)	Mar-41/2.285	27,212,800	(2,349,825)	697,736
(1.102)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-32 (Purchased)	Nov-22/1.102	12,950,900	(411,515)	477,500
2.689/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.689	5,702,000	(734,133)	474,692
2.427/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-41 (Purchased)	Jun-31/2.427	7,183,900	(523,347)	169,253
1.625/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-61 (Purchased)	Jan-41/1.625	15,357,200	(2,265,187)	141,901
(2.194)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Sep-52 (Purchased)	Sep-22/2.194	19,585,600	(480,386)	118,101
1.90/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-28 (Purchased)	Jun-26/1.90	126,213,700	(1,682,429)	79,515
(1.625)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-61 (Purchased)	Jan-41/1.625	15,357,200	(2,265,187)	17,661
(1.90)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-28 (Purchased)	Jun-26/1.90	126,213,700	(1,682,429)	(44,175)
1.624/3 month USD-LIBOR-BBA/ Dec-31 (Purchased)	Dec-21/1.624	74,741,900	(1,076,283)	(105,386)
(2.427)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-41 (Purchased)	Jun-31/2.427	7,183,900	(523,347)	(109,052)
(1.624)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Dec-31 (Purchased)	Dec-21/1.624	74,741,900	(1,076,283)	(278,787)
1.102/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-32 (Purchased)	Nov-22/1.102	12,950,900	(411,515)	(304,217)
(2.285)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-51 (Purchased)	Mar-41/2.285	27,212,800	(2,349,825)	(394,041)
(2.689)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.689	5,702,000	(734,133)	(487,749)
(1.194)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-25 (Written)	Jun-23/1.194	126,213,700	956,700	285,243
1.245/3 month USD-LIBOR-BBA/ Aug-24 (Written)	Aug-22/1.245	51,795,400	473,928	183,356

Income Fund 67

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21 cont.

Counterparty Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ Contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Citibank, N.A. cont.				
(1.245)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Aug-24 (Written)	Aug-22/1.245	\$51,795,400	\$473,928	\$148,653
1.918/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-51 (Written)	Jan-31/1.918	18,485,500	2,210,866	9,243
(1.918)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-51 (Written)	Jan-31/1.918	18,485,500	2,210,866	(209,626)
1.7075/3 month USD-LIBOR-BBA/ Sep-27 (Written)	Sep-22/1.7075	94,010,900	498,258	(526,461)
1.194/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-25 (Written)	Jun-23/1.194	126,213,700	956,700	(527,573)
1.3075/3 month USD-LIBOR-BBA/ Dec-26 (Written)	Dec-21/1.3075	261,045,800	554,722	(835,347)
Goldman Sachs International				
2.8175/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-47 (Purchased)	Mar-27/2.8175	6,678,900	(843,211)	506,060
1.727/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-55 (Purchased)	Jan-25/1.727	11,702,400	(1,073,110)	199,292
1.583/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-31 (Purchased)	Nov-21/1.583	56,967,300	(485,077)	(168,054)
(1.583)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-31 (Purchased)	Nov-21/1.583	56,967,300	(485,077)	(219,324)
(1.727)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-55 (Purchased)	Jan-25/1.727	11,702,400	(1,749,509)	(255,931)
(2.8175)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-47 (Purchased)	Mar-27/2.8175	6,678,900	(843,211)	(483,753)
2.41/3 month USD-LIBOR-BBA/ Aug-33 (Written)	Aug-23/2.41	39,298,600	573,760	(174,879)
2.07/3 month USD-LIBOR-BBA/ Aug-33 (Written)	Aug-23/2.07	54,026,200	1,118,342	(421,404)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
2.8325/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-52 (Purchased)	Feb-22/2.8325	33,394,000	(4,662,637)	4,185,604
2.902/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.902	5,702,000	(881,529)	523,957
2.031/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-41 (Purchased)	Feb-31/2.031	56,013,300	(3,831,310)	448,667
2.50/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-39 (Purchased)	Nov-29/2.50	9,503,400	(549,297)	358,278
1.985/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-41 (Purchased)	Jan-31/1.985	40,009,500	(2,744,652)	234,456
2.032/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-55 (Purchased)	Jan-25/2.032	4,643,600	(536,336)	145,577
(1.985)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-41 (Purchased)	Jan-31/1.985	40,009,500	(2,744,652)	117,628
(2.031)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-41 (Purchased)	Feb-31/2.031	56,013,300	(3,831,310)	80,659

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21 cont.

Counterparty Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ Contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Chase Bank N.A. cont.				
(2.032)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-55 (Purchased)	Jan-25/2.032	\$4,643,600	\$(536,336)	\$(101,695)
(2.902)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.902	5,702,000	(611,825)	(416,189)
(2.50)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-39 (Purchased)	Nov-29/2.50	9,503,400	(988,354)	(465,191)
(2.8325)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-52 (Purchased)	Feb-22/2.8325	33,394,000	(4,662,637)	(4,631,414)
(1.168)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-37 (Written)	Jun-27/1.168	25,768,900	1,658,229	771,521
1.168/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-37 (Written)	Jun-27/1.168	25,768,900	1,658,229	(966,334)
Morgan Stanley & Co. International PLC				
2.505/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.505	5,702,000	(613,535)	431,014
3.27/3 month USD-LIBOR-BBA/ Oct-53 (Purchased)	Oct-23/3.27	1,179,600	(134,592)	292,446
(3.27)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Oct-53 (Purchased)	Oct-23/3.27	1,179,600	(134,592)	(116,828)
(2.505)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.505	5,702,000	(873,546)	(573,393)
NatWest Markets PLC				
1.95/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-51 (Written)	Nov-21/1.95	24,603,400	43,056	2,003
Toronto-Dominion Bank				
(1.50)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-33 (Purchased)	Feb-23/1.50	75,101,900	(2,581,628)	862,170
1.937/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-36 (Purchased)	Feb-26/1.937	30,040,600	(1,571,123)	126,771
(1.937)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-36 (Purchased)	Feb-26/1.937	30,040,600	(1,571,123)	91,924
2.405/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-41 (Purchased)	Mar-31/2.405	3,001,800	(209,376)	73,814
(2.405)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-41 (Purchased)	Mar-31/2.405	3,001,800	(209,376)	(36,862)
1.50/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-33 (Purchased)	Feb-23/1.50	75,101,900	(2,581,628)	(1,052,178)
2.095/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-56 (Written)	Feb-26/2.095	12,974,800	1,706,186	386,909
1.775/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-32 (Written)	Mar-22/1.775	7,804,700	212,678	123,861
(1.775)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-32 (Written)	Mar-22/1.775	7,804,700	212,678	20,917
(2.095)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-56 (Written)	Feb-26/2.095	12,974,800	1,706,186	(490,188)

Income Fund 69

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21 cont.

Counterparty Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ Contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
UBSAG				
(0.902)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-35 (Purchased)	Apr-25/0.902	\$16,661,800	\$(932,228)	5859,249
(0.8925)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-28 (Purchased)	Apr-23/0.8925	41,654,700	(883,080)	830,595
(0.87)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-28 (Purchased)	Apr-27/0.87	138,849,000	(936,537)	817,821
(0.983)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-32 (Purchased)	Apr-30/0.983	55,539,700	(880,304)	583,722
1.87/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jul-46 (Purchased)	Jul-41/1.87	25,177,700	(1,170,763)	89,129
(1.87)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jul-46 (Purchased)	Jul-41/1.87	25,177,700	(1,170,763)	(19,387)
(1.715)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-53 (Purchased)	Feb-23/1.715	15,020,300	(1,355,582)	(24,633)
1.715/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-53 (Purchased)	Feb-23/1.715	15,020,300	(1,355,582)	(284,334)
0.983/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-32 (Purchased)	Apr-30/0.983	55,539,700	(880,304)	(382,113)
0.87/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-28 (Purchased)	Apr-27/0.87	138,849,000	(936,537)	(505,410)
0.902/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-35 (Purchased)	Apr-25/0.902	16,661,800	(932,228)	(623,651)
0.8925/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-28 (Purchased)	Apr-23/0.8925	41,654,700	(883,080)	(679,805)
(0.958)/3 month USD-LIBOR-BBA/ May-30 (Written)	May-25/0.958	33,323,900	885,583	505,857
0.958/3 month USD-LIBOR-BBA/ May-30 (Written)	May-25/0.958	33,323,900	885,583	(855,425)
Wells Fargo Bank, N.A.				
2.2775/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jul-52 (Purchased)	Jul-22/2.2775	46,012,800	(3,888,082)	2,729,019
(1.405)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-29 (Purchased)	Feb-24/1.405	105,142,300	(2,152,789)	1,159,720
(1.3875)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-29 (Purchased)	Feb-24/1.3875	75,101,900	(1,541,466)	860,668
2.16/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-35 (Purchased)	Feb-25/2.16	44,430,800	(2,215,986)	624,697
1.96/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-41 (Purchased)	Jan-31/1.96	32,946,100	(2,230,451)	179,227
(1.96)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-41 (Purchased)	Jan-31/1.96	32,946,100	(2,230,451)	153,858
1.3875/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-29 (Purchased)	Feb-24/1.3875	75,101,900	(1,541,466)	(420,571)
(2.16)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-35 (Purchased)	Feb-25/2.16	44,430,800	(2,215,986)	(438,976)

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21 cont.

Counterparty Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ Contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Wells Fargo Bank, N.A. cont.				
1.405/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-29 (Purchased)	Feb-24/1.405	\$105,142,300	\$(2,152,789)	\$(546,740)
(2.2775)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jul-52 (Purchased)	Jul-22/2.2775	46,012,800	(3,888,082)	(2,937,459)
Unrealized appreciation				28,282,978
Unrealized (depreciation)				(31,691,822)
Total				\$(3,408,844)

TBA SALE COMMITMENTS OUTSTANDING at 10/31/21 (proceeds receivable \$54,249,883)

Agency	Principal amount	Settlement date	Value
Government National Mortgage Association, 4.50%, 11/1/51	\$1,000,000	11/18/21	\$1,065,973
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.00%, 11/1/51	51,000,000	11/10/21	53,207,841
Total			\$54,273,814

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$50,300,800	\$5,490,835	\$(1,516,550)	3/2/31	3 month USD- LIBOR-BBA— Quarterly	2.7725%— Semiannually	\$4,192,814
16,004,800	603,861	(3,239)	12/2/23	3 month USD- LIBOR-BBA— Quarterly	2.536%— Semiannually	765,421
5,512,000	271,190 ^E	(123)	11/20/39	3 month USD- LIBOR-BBA— Quarterly	2.55%— Semiannually	271,068
30,229,900	1,707,989	(428)	12/7/30	2.184%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA— Quarterly	(1,967,172)
31,819,500	1,824,848	—	12/14/30	2.1935%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA— Quarterly	(2,085,550)
13,411,400	2,098,616 ^E	—	6/14/52	2.4105%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA— Quarterly	(2,098,616)
18,851,000	401,715 ^E	(212)	6/5/29	3 month USD- LIBOR-BBA— Quarterly	2.2225%— Semiannually	401,503
1,576,600	207,102 ^E	(54)	6/22/52	2.3075%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA— Quarterly	(207,156)
1,265,600	148,025 ^E	(43)	7/5/52	2.25%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA— Quarterly	(148,068)

Income Fund 71

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21 cont.

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$28,492,700	\$1,246,556	\$(403)	1/22/31	2.035% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	\$(1,405,396)
30,390,200	1,093,439 ^E	(1,036)	8/8/52	1.9185% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	(1,094,476)
24,992,000	883,467 ^E	(852)	9/12/52	1.626% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	882,615
509,000	26,667 ^E	(17)	1/16/55	2.032% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	(26,684)
702,100	27,810 ^E	(24)	1/24/55	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	1.977% — Semiannually	27,786
2,500,000	164,750 ^E	(85)	3/1/57	1.50% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	164,665
80,000,000	648,000	(382,302)	11/27/22	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	1.0925% — Semiannually	621,426
19,122,200	2,222,573 ^E	(652)	3/4/52	1.265% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	2,221,921
33,463,400	3,331,281 ^E	(1,141)	1/27/47	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	1.27% — Semiannually	(3,332,423)
2,826,300	249,901 ^E	(96)	3/7/50	1.275% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	249,805
11,084,500	2,343,596 ^E	(378)	3/10/52	0.8725% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	2,343,218
7,012,700	1,746,583 ^E	(239)	3/11/52	0.717% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	1,746,344
31,280,800	1,791,139 ^E	(443)	3/17/32	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	1.03% — Semiannually	(1,791,582)
50,300,800	5,435,001	(6,707,725)	2/18/31	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	2.764% — Semiannually	(1,010,566)
5,431,400	212,585 ^E	(66)	3/24/32	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	1.07% — Semiannually	(212,651)
2,783,800	231,501 ^E	(42)	3/24/35	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	0.968% — Semiannually	(231,543)
23,897,600	1,941,441 ^E	(338)	4/25/32	0.7925% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA — Quarterly	1,941,103

72 Income Fund

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21 *cont.*

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$2,448,100	\$165,467 ^E	\$(48)	6/28/37	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.168%—Semiannually	\$(165,515)
112,654,200	3,237,682	(911)	7/14/25	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	0.30%—Semiannually	(3,145,283)
51,994,300	3,740,470	(689)	7/15/30	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	0.645%—Semiannually	(3,645,452)
60,047,100	1,807,418	(568)	8/31/25	0.3084%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1,788,473
80,157,800	2,456,837	(648)	8/12/25	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	0.277%—Semiannually	(2,430,899)
19,302,800	2,707,797 ^F	1,265,105	9/2/52	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.188%—Semiannually	(1,442,692)
102,472,000	3,104,902	(967)	10/13/25	0.344%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	3,092,894
55,039,700	33,024	(208)	9/16/22	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	0.214%—Semiannually	(26,807)
108,321,400	3,002,669	(876)	10/13/25	0.41%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	2,986,547
32,282,000	947,154	55,075	10/16/25	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	0.37%—Semiannually	(889,300)
84,124,000	5,547,978	601,298	10/16/30	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	0.75%—Semiannually	(4,927,895)
20,920,000	2,812,694	3,789,232	10/16/50	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.16%—Semiannually	984,306
15,976,200	829,005	—	12/7/30	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	0.932%—Semiannually	(772,265)
13,100,500	748,956	—	12/7/30	0.871%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	705,625
108,321,400	2,864,018	(876)	11/16/25	0.471%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	2,659,623
9,208,400	926,457	(314)	12/17/50	1.305%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	882,795
100,903,200	902,075	(635)	12/2/23	0.300%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	796,270

Income Fund 73

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21 cont.

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$109,552,000	\$7,543,751	\$(2,092)	12/2/33	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.02% — Semiannually	\$(7,105,194)
110,753,400	3,231,784	(896)	12/16/25	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	0.428% — Semiannually	(3,071,620)
32,445,200	1,634,914	(459)	6/22/31	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.0025% — Semiannually	(1,523,340)
3,036,000	158,085	(104)	1/8/51	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.509% — Semiannually	(144,059)
3,036,000	131,337	(104)	1/8/51	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.546% — Semiannually	(116,959)
104,238,500	2,549,674	(843)	1/13/26	0.5615% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	2,379,939
18,550,000	369,145	(633)	1/14/51	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.644% — Semiannually	(280,312)
20,196,200	688,488	(286)	4/15/31	1.165% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	678,926
19,544,700	701,264	(277)	7/15/31	1.165% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	635,085
54,290,900	390,352	162,153	4/15/31	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.465% — Semiannually	(196,022)
25,500,000	1,032,240	(338)	1/27/31	1.075% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	960,801
188,866,600	1,514,710 ^E	(1,052)	1/31/25	0.735% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1,513,658
116,795,000	3,950,007	(1,549)	2/4/31	1.153% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	3,658,751
24,763,000	545,777	(844)	2/4/51	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.635% — Semiannually	(456,352)
6,210,000	168,167	(82)	2/9/31	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.231% — Semiannually	(152,653)
108,581,800	2,660,254	(247,902)	3/9/26	0.5996% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	2,336,854
21,933,500	534,081	(177)	2/10/26	0.584% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	511,575

74 Income Fund

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21 cont.

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$17,937,700	\$518,758	\$(238)	2/16/31	1.212%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	\$478,014
82,772,000	1,189,434	(1,098)	2/18/31	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.377%— Semiannually	(980,880)
31,225,000	482,426	(414)	2/22/31	1.3659%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	409,389
37,785,000	385,407	(501)	2/24/31	1.4255%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	293,959
68,349,000	133,964	(906)	3/2/31	1.51882%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(23,447)
54,290,900	86,323	(720)	3/15/31	1.525%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(11,967)
5,173,100	205,217 [€]	(78)	3/20/34	2.29%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(205,295)
72,428,400	737,321	(684)	4/1/26	0.94375%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	687,838
53,589,800	554,654	(185,318)	4/28/26	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	0.95%— Semiannually	(736,539)
108,581,800	646,062	(1,025)	4/15/26	1.045%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	600,952
60,902,700	1,031,083	(808)	4/15/31	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.734%— Semiannually	1,073,652
22,838,500	2,194,551	(779)	4/15/51	2.127%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(2,215,586)
54,290,900	761,158	(720)	4/21/31	1.702%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(785,398)
24,123,400	94,322	(320)	5/5/31	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.591%— Semiannually	274,482
54,290,900	116,183	(720)	5/17/31	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.573%— Semiannually	490,264
10,185,000	713	(135)	5/10/31	1.5475%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(71,274)
93,400,000	214,820	(1,238)	5/12/31	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.574%— Semiannually	877,923

Income Fund 75

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21 cont.

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$54,290,900	\$462,558	\$(720)	5/21/31	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.644%— Semiannually	\$844,721
14,539,300	80,693	(193)	5/21/31	1.612%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(177,847)
48,246,800	741,553	(455)	6/4/23	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	0.857%— Semiannually	(581,687)
4,401,200	27,684	(62)	9/1/31	1.63%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(38,808)
15,431,300	92,588	(219)	9/7/31	1.6275%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(127,755)
54,290,900	21,173	(720)	6/16/31	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.558%— Semiannually	329,462
5,813,400	348,804 €	(198)	6/11/51	2.232%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(349,002)
26,197,000	137,272	(99)	6/10/23	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	0.2215%— Semiannually	(119,024)
2,764,100	22,362	(37)	6/14/31	1.465%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	7,341
68,056,000	573,712	(902)	6/11/31	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.46049%— Semiannually	(198,650)
54,290,900	517,392	(720)	6/23/31	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.45%— Semiannually	(245,763)
9,623,000	30,216	(128)	6/21/31	1.52%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(21,373)
24,995,600	193,216	(331)	6/29/31	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.47%— Semiannually	(72,046)
64,422,100	801,411	(608)	6/28/26	0.933%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	603,488
3,584,100	30,286	(48)	7/6/31	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.463%— Semiannually	(13,911)
44,074,800	491,434	(416)	7/6/26	0.963%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	359,464
37,352,100	336,169	(495)	7/9/31	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.457%— Semiannually	(169,865)

76 Income Fund

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21 *cont.*

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$41,225,300	\$361,958	\$(547)	7/15/31	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.46% — Semiannually	\$(187,691)
9,840,000	235,274	(130)	7/27/31	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.2975% — Semiannually	(202,252)
96,883,600	1,842,726	(915)	8/4/26	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	0.806% — Semiannually	(1,684,568)
5,045,000	115,581	(172)	7/29/51	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.6295% — Semiannually	(95,027)
28,468,000	924,356	(971)	8/11/51	1.591% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	830,986
49,894,000	1,148,560	(662)	8/10/31	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.31% — Semiannually	(1,016,915)
53,321,400	1,284,513	(707)	8/18/31	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.30% — Semiannually	(1,158,489)
14,414,200	337,004 ^E	(204)	8/23/33	1.57% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	336,800
62,742,000	1,044,654	(592)	9/2/26	0.873% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	966,804
66,778,200	1,090,488	(630)	9/1/26	0.879% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1,005,592
9,274,500	141,343 ^E	(131)	9/1/33	1.66% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	141,212
27,655,000	601,496	(392)	10/1/31	1.333% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	573,501
608,064,000	9,905,363 ^E	(6,512,846)	12/15/26	0.95% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	3,392,517
1,016,000	16,551 ^E	10,946	12/15/26	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	0.95% — Semiannually	(5,605)
48,800,000	368,928 ^E	(56,437)	12/15/23	0.40% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	312,491
475,492,000	3,594,720 ^E	855,267	12/15/23	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	0.40% — Semiannually	(2,739,453)
81,220,000	1,860,750 ^E	(2,073,096)	12/15/31	1.35% — Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	(212,346)

Income Fund 77

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21 cont.

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$27,514,000	\$630,346 ^E	\$682,155	12/15/31	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.35%— Semiannually	\$51,810
88,286,000	1,770,134 ^E	4,930,422	12/15/51	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.65%— Semiannually	3,160,287
38,965,600	720,084	(517)	9/13/31	1.366%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	654,651
2,842,000	54,907	(38)	9/14/31	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.357%— Semiannually	(50,349)
28,754,000	645,527	(381)	9/17/31	1.324%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	602,929
46,988,200	530,027 ^F	(444)	12/21/26	1.0575%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	529,583
33,898,000	664,740	(449)	9/23/31	1.355%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	620,521
59,617,900	851,344	202,219	10/25/26	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	0.944%— Semiannually	(641,181)
10,959,000	174,248	(145)	9/27/31	1.3955%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	161,068
94,865,900	853,793	(896)	10/5/26	1.046%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	790,704
67,716,100	155,747	(898)	10/7/31	1.59%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(222,593)
593,000	1,287	(8)	10/1/31	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.542%— Semiannually	(600)
50,913,000	28,002	(675)	10/4/31	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.572%— Semiannually	82,181
465,000	2,623	(6)	10/5/31	1.5055%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2,157
87,556,000	788,004	(708)	10/7/26	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.0465%— Semiannually	(735,167)
12,410,100	516,632 ^E	(423)	10/9/54	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1.985%— Semiannually	516,209
38,471,300	290,843 ^E	(545)	10/10/33	1.915%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(291,388)

78 Income Fund

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21 cont.

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$1,591,000	\$12,744	\$(13)	10/8/26	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.067%—Semiannually	\$(11,804)
53,674,000	392,894	(434)	10/12/26	1.0825%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	365,406
56,238,100	6,186	(746)	10/12/31	1.567%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	(49,658)
6,161,000	17,559 ^E	(87)	11/12/31	1.605%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	(17,646)
876,000	3,338	(12)	10/14/31	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.6065%—Semiannually	3,935
78,749,000	412,645	(637)	10/18/26	1.127%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	383,703
675,000	101	(9)	10/19/31	1.5645%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	(230)
6,335,000	10,643	(84)	10/19/31	1.584%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	(13,789)
44,443,000	43,554	(360)	10/21/26	1.2155%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	29,947
8,394,000	40,375	(111)	10/21/31	1.6175%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	(43,926)
591,000	3,457	(8)	10/22/31	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	1.6285%—Semiannually	3,669
68,583,000	209,864	(555)	10/26/26	1.299%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	(221,365)
3,784,000	160,025	(129)	10/27/51	1.898%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	(160,882)
73,360,000	125,446	(973)	11/1/31	1.587%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	(126,418)
394,593,000	161,783	(1,488)	11/1/23	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	0.711%—Semiannually	160,296
24,446,000	33,002	(197)	11/1/26	1.268%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	(33,200)
2,214,300	1,616 ^E	(78)	11/17/51	1.73%—Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA—Quarterly	(1,591)
Total	\$(5,189,533)					\$2,236,967

^E Extended effective date.

Income Fund 79

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termina- tion date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
\$8,936,746	\$8,754,746	\$—	9/29/25	(0.0165%) — Annually	Ephesus Funding DAC, 3.80%, Series 2020-01, 9/22/25 — Annually	\$(144,296)
6,989,566	6,907,212	—	7/17/24	3.825% (3 month USD-LIBOR-BBA minus 0.129%) — Quarterly	Pera Funding DAC, 3.825%, Series 2019-01, 07/10/24 — Quarterly	(59,358)
Upfront premium received		—	Unrealized appreciation		—	
Upfront premium (paid)		—	Unrealized (depreciation)		(203,654)	
Total		\$—	Total		\$(203,654)	

CENTRALLY CLEARED TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/21

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termina- tion date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$128,609,000	\$3,502,023	\$(2,341)	1/15/32	2.78% — At maturity	USA Non-revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) — At maturity	\$(3,504,364)
268,656,000	5,727,746	(2,713)	9/13/26	2.7375% — At maturity	USA Non-revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) — At maturity	(5,730,459)
Total		\$(5,054)			\$(9,234,823)	

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING — PROTECTION SOLD at 10/31/21

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.							
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	\$13,534	\$198,000	\$55,044	5/11/63	300 bp — Monthly	\$(41,395)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	26,395	438,000	121,764	5/11/63	300 bp — Monthly	(95,113)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	54,079	876,000	243,528	5/11/63	300 bp — Monthly	(188,938)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	51,528	904,000	251,312	5/11/63	300 bp — Monthly	(199,257)
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NAA.13 Index	A-/P	(39,677)	2,415,000	32,603	12/16/72	200 bp — Monthly	(6,135)
CMBX NAA.6 Index	BBB+/P	14,357	93,000	9,356	5/11/63	200 bp — Monthly	5,037

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING — PROTECTION SOLD at 10/31/21 cont.

Swap counterparty/ Referenced debt'	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Citigroup Global Markets, Inc. cont.							
CMBX NAA.6 Index	BBB+/P	\$18,755	\$124,000	\$12,474	5/11/63	200 bp — Monthly	\$6,329
CMBX NAA.6 Index	BBB+/P	29,025	180,000	18,108	5/11/63	200 bp — Monthly	10,987
CMBX NAA.6 Index	BBB+/P	26,554	219,000	22,031	5/11/63	200 bp — Monthly	4,608
CMBX NAA.6 Index	BBB+/P	37,103	310,000	31,186	5/11/63	200 bp — Monthly	6,038
CMBX NAA.6 Index	BBB+/P	66,178	543,000	54,626	5/11/63	200 bp — Monthly	11,763
CMBX NAA.6 Index	BBB+/P	74,013	620,000	62,372	5/11/63	200 bp — Monthly	11,882
CMBX NAA.6 Index	BBB+/P	108,726	918,000	92,351	5/11/63	200 bp — Monthly	16,732
CMBX NAA.6 Index	BBB+/P	245,723	1,467,000	147,580	5/11/63	200 bp — Monthly	98,713
CMBX NAA.6 Index	BBB+/P	176,250	1,500,000	150,900	5/11/63	200 bp — Monthly	25,933
CMBX NAA.6 Index	BBB+/P	364,258	2,871,000	288,823	5/11/63	200 bp — Monthly	76,552
CMBX NAA.6 Index	BBB+/P	463,891	3,886,000	390,932	5/11/63	200 bp — Monthly	74,471
CMBX NAA.6 Index	BBB+/P	460,248	3,886,000	390,932	5/11/63	200 bp — Monthly	70,828
CMBX NAA.6 Index	BBB+/P	498,339	4,381,000	440,729	5/11/63	200 bp — Monthly	59,314
CMBX NAA.6 Index	BBB+/P	562,500	5,000,000	503,000	5/11/63	200 bp — Monthly	61,444
CMBX NAA.6 Index	BBB+/P	646,875	5,000,000	503,000	5/11/63	200 bp — Monthly	145,819
CMBX NAA.6 Index	BBB+/P	1,225,761	7,373,000	741,724	5/11/63	200 bp — Monthly	486,905
CMBX NAA.6 Index	BBB+/P	1,092,341	8,827,000	887,996	5/11/63	200 bp — Monthly	207,778
CMBX NABB.11 Index	BB-/P	1,234,525	2,185,000	184,851	11/18/54	500 bp — Monthly	1,051,798
CMBX NABB.13 Index	BB-/P	153,861	1,539,000	153,438	12/16/72	500 bp — Monthly	1,919
CMBX NABB.13 Index	BB-/P	376,267	3,987,000	397,504	12/16/72	500 bp — Monthly	(17,360)
CMBX NABB.6 Index	B-/P	624,884	3,699,808	1,624,956	5/11/63	500 bp — Monthly	(996,475)
CMBX NABB.7 Index	B/P	132,687	2,600,000	871,520	1/17/47	500 bp — Monthly	(736,305)
CMBX NABB.9 Index	B+/P	7,533	37,000	7,833	9/17/58	500 bp — Monthly	(264)

Income Fund 81

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING – PROTECTION SOLD at 10/31/21 cont.

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Citigroup Global Markets, Inc. cont.							
CMBXNA BB.9 Index	B+/P	\$516,275	\$2,528,000	\$535,178	9/17/58	500 bp – Monthly	\$(16,445)
CMBXNA BBB-.10 Index	BB+/P	288,987	2,649,000	238,145	11/17/59	300 bp – Monthly	52,387
CMBXNA BBB-.12 Index	BBB-/P	37,494	899,000	45,040	8/17/61	300 bp – Monthly	(7,021)
CMBXNA BBB-.12 Index	BBB-/P	152,455	2,587,000	129,609	8/17/61	300 bp – Monthly	24,355
CMBXNA BBB-.14 Index	BBB-/P	18,956	464,000	19,813	12/16/72	300 bp – Monthly	(586)
CMBXNA BBB-.14 Index	BBB-/P	69,656	1,393,000	59,481	12/16/72	300 bp – Monthly	10,987
CMBXNA BBB-.14 Index	BBB-/P	70,287	2,161,000	92,275	12/16/72	300 bp – Monthly	(20,727)
CMBXNA BBB-.14 Index	BBB-/P	139,913	3,308,000	141,252	12/16/72	300 bp – Monthly	591
CMBXNA BBB-.14 Index	BBB-/P	150,037	3,494,000	149,194	12/16/72	300 bp – Monthly	2,882
CMBXNA BBB-.14 Index	BBB-/P	134,638	4,321,000	184,507	12/16/72	300 bp – Monthly	(47,348)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	658,663	2,291,000	636,898	5/11/63	300 bp – Monthly	23,101
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	658,663	2,291,000	636,898	5/11/63	300 bp – Monthly	23,101
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	1,215,720	3,684,000	1,024,152	5/11/63	300 bp – Monthly	193,717
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	307,697	3,849,000	1,070,022	5/11/63	300 bp – Monthly	(760,080)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	1,348,826	4,582,000	1,273,796	5/11/63	300 bp – Monthly	77,703
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	1,553,786	5,663,000	1,574,314	5/11/63	300 bp – Monthly	(17,225)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	427,327	6,277,000	1,745,006	5/11/63	300 bp – Monthly	(1,314,018)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	6,642,540	104,313,000	28,999,014	5/11/63	300 bp – Monthly	(22,295,624)
Credit Suisse International							
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	(28,117)	25,462,000	2,561,477	5/11/63	200 bp – Monthly	(2,579,693)
CMBXNAA.7 Index	BBB+/P	11,938	287,000	13,920	1/17/47	200 bp – Monthly	(1,870)
CMBXNAA.7 Index	BBB+/P	102,321	2,780,000	134,830	1/17/47	200 bp – Monthly	(31,428)
CMBXNABB.7 Index	B/P	97,913	732,000	245,366	1/17/47	500 bp – Monthly	(146,742)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING — PROTECTION SOLD at 10/31/21 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Credit Suisse International cont.							
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	\$3,908,838	\$41,600,000	\$11,564,800	5/11/63	300 bp— Monthly	\$(7,631,696)
CMBXNA BBB-.7 Index	BB-/P	143,564	2,186,000	414,903	1/17/47	300 bp— Monthly	(270,064)
Goldman Sachs International							
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	5,271	168,000	16,901	5/11/63	200 bp— Monthly	(11,565)
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	18,786	361,000	36,317	5/11/63	200 bp— Monthly	(17,390)
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	54,870	472,000	47,483	5/11/63	200 bp— Monthly	7,570
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	16,026	526,000	52,916	5/11/63	200 bp— Monthly	(36,685)
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	65,431	551,000	55,431	5/11/63	200 bp— Monthly	10,215
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	(1,095)	602,000	60,561	5/11/63	200 bp— Monthly	(61,422)
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	(365)	602,000	60,561	5/11/63	200 bp— Monthly	(60,692)
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	32,297	638,000	64,183	5/11/63	200 bp— Monthly	(31,638)
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	50,224	975,000	98,085	5/11/63	200 bp— Monthly	(47,482)
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	61,757	1,106,000	111,264	5/11/63	200 bp— Monthly	(49,076)
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	65,795	1,256,000	126,354	5/11/63	200 bp— Monthly	(60,070)
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	110,726	1,686,000	169,612	5/11/63	200 bp— Monthly	(58,230)
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	300,730	2,074,000	208,644	5/11/63	200 bp— Monthly	92,892
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	338,288	2,910,000	292,746	5/11/63	200 bp— Monthly	46,673
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	(32,020)	3,372,000	339,223	5/11/63	200 bp— Monthly	(369,932)
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	224,300	3,497,000	351,798	5/11/63	200 bp— Monthly	(126,138)
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	617,699	7,214,000	725,728	5/11/63	200 bp— Monthly	(105,224)
CMBXNA BB.13 Index	BB-/P	5,770	60,000	5,982	12/16/72	500 bp— Monthly	(154)
CMBXNA BBB-.11 Index	BBB-/P	254	4,000	190	11/18/54	300 bp— Monthly	66
CMBXNA BBB-.11 Index	BBB-/P	318	5,000	238	11/18/54	300 bp— Monthly	83
CMBXNA BBB-.14 Index	BBB-/P	22,534	506,000	21,606	12/16/72	300 bp— Monthly	1,223

Income Fund 83

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING – PROTECTION SOLD at 10/31/21 cont.

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International cont.							
CMBXNA BBB-.14 Index	BBB-/P	\$47,935	\$1,265,000	\$54,016	12/16/72	300 bp – Monthly	\$(5,343)
CMBXNA BBB-.14 Index	BBB-/P	95,372	3,311,000	141,380	12/16/72	300 bp – Monthly	(44,076)
CMBXNA BBB-.14 Index	BBB-/P	274,167	6,097,000	260,342	12/16/72	300 bp – Monthly	17,382
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	1,869	37,000	10,286	5/11/63	300 bp – Monthly	(8,396)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	6,881	101,000	28,078	5/11/63	300 bp – Monthly	(21,138)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	11,786	112,000	31,136	5/11/63	300 bp – Monthly	(19,285)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	12,607	146,000	40,588	5/11/63	300 bp – Monthly	(27,896)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	43,346	392,000	108,976	5/11/63	300 bp – Monthly	(65,402)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	43,557	401,000	111,478	5/11/63	300 bp – Monthly	(67,687)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	43,389	401,000	111,478	5/11/63	300 bp – Monthly	(67,855)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	39,801	503,000	139,834	5/11/63	300 bp – Monthly	(99,739)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	32,711	671,000	186,538	5/11/63	300 bp – Monthly	(153,435)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	77,301	714,000	198,492	5/11/63	300 bp – Monthly	(120,774)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	206,333	732,000	203,496	5/11/63	300 bp – Monthly	3,264
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	206,333	732,000	203,496	5/11/63	300 bp – Monthly	3,264
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	107,181	772,000	214,616	5/11/63	300 bp – Monthly	(106,984)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	134,237	1,144,000	318,032	5/11/63	300 bp – Monthly	(183,128)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	71,141	1,402,000	389,756	5/11/63	300 bp – Monthly	(317,798)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	395,645	1,493,000	415,054	5/11/63	300 bp – Monthly	(18,538)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	137,523	1,554,000	432,012	5/11/63	300 bp – Monthly	(293,582)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	260,372	1,828,000	508,184	5/11/63	300 bp – Monthly	(246,745)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	117,779	1,855,000	515,690	5/11/63	300 bp – Monthly	(396,829)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	217,967	2,463,000	684,714	5/11/63	300 bp – Monthly	(465,310)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING — PROTECTION SOLD at 10/31/21 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International cont.							
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	\$207,367	\$2,467,000	\$685,826	5/11/63	300 bp— Monthly	\$(477,020)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	781,830	2,856,000	793,968	5/11/63	300 bp— Monthly	(10,472)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	259,403	3,236,000	899,608	5/11/63	300 bp— Monthly	(638,318)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	250,279	3,302,000	917,956	5/11/63	300 bp— Monthly	(665,751)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	244,226	3,333,000	926,574	5/11/63	300 bp— Monthly	(680,404)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	245,701	3,333,000	926,574	5/11/63	300 bp— Monthly	(678,928)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	345,231	4,755,000	1,321,890	5/11/63	300 bp— Monthly	(973,885)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	345,231	4,755,000	1,321,890	5/11/63	300 bp— Monthly	(973,885)
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	759,433	10,002,000	2,780,556	5/11/63	300 bp— Monthly	(2,015,288)
CMBXNA BBB-.7 Index	BB-/P	7,806	112,000	21,258	1/17/47	300 bp— Monthly	(13,386)
CMBXNA BBB-.7 Index	BB-/P	49,185	605,000	114,829	1/17/47	300 bp— Monthly	(65,291)
JPMorgan Securities LLC							
CMBXNAA.13 Index	A-/P	(4,369)	4,202,000	56,727	12/16/72	200 bp— Monthly	53,992
CMBXNAA.13 Index	A-/P	33,777	419,000	5,657	12/16/72	200 bp— Monthly	39,596
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	184,100	1,315,000	132,289	5/11/63	200 bp— Monthly	52,322
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	549,146	3,684,000	370,610	5/11/63	200 bp— Monthly	179,969
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	8,652,002	66,542,000	6,694,125	5/11/63	200 bp— Monthly	1,983,754
CMBXNA BBB-.13 Index	BBB-/P	887	15,000	815	12/16/72	300 bp— Monthly	81
CMBXNA BBB-.13 Index	BBB-/P	221,811	3,210,000	174,303	12/16/72	300 bp— Monthly	49,380
CMBXNA BBB-.13 Index	BBB-/P	729,327	7,949,000	431,631	12/16/72	300 bp— Monthly	302,333
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	24,173,334	75,612,000	21,020,136	5/11/63	300 bp— Monthly	3,197,305
CMBXNA BBB-.7 Index	BB-/P	115,034	490,000	93,002	1/17/47	300 bp— Monthly	22,318

Income Fund 85

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING – PROTECTION SOLD at 10/31/21 cont.

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Merrill Lynch International							
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	\$366,291	\$1,317,000	\$366,126	5/11/63	300 bp— Monthly	\$933
CMBXNA BBB-.6 Index	B+/P	9,069,080	33,658,000	9,356,924	5/11/63	300 bp— Monthly	(268,211)
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBXNAA.13 Index	A-/P	(48,966)	8,164,000	110,214	12/16/72	200 bp— Monthly	64,423
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	99,200	992,000	99,795	5/11/63	200 bp— Monthly	(209)
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	111,521	1,293,000	130,076	5/11/63	200 bp— Monthly	(18,052)
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	245,938	1,574,000	158,344	5/11/63	200 bp— Monthly	88,205
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	248,100	2,481,000	249,589	5/11/63	200 bp— Monthly	(524)
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	302,904	3,413,000	343,348	5/11/63	200 bp— Monthly	(39,117)
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	515,760	3,684,000	370,610	5/11/63	200 bp— Monthly	146,582
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	277,133	4,068,000	409,241	5/11/63	200 bp— Monthly	(130,526)
CMBXNAA.6 Index	BBB+/P	1,653,075	10,665,000	1,072,899	5/11/63	200 bp— Monthly	584,324
CMBXNABB.11 Index	BB-/P	21,160	250,000	21,150	11/18/54	500 bp— Monthly	253
CMBXNABB.13 Index	BB-/P	95,478	1,041,000	103,788	12/16/72	500 bp— Monthly	(7,298)
CMBXNABB.13 Index	BB-/P	124,916	1,299,000	129,510	12/16/72	500 bp— Monthly	(3,331)
CMBXNABB.13 Index	BB-/P	138,137	1,516,000	151,145	12/16/72	500 bp— Monthly	(11,534)
CMBXNABB.13 Index	BB-/P	143,825	1,524,000	151,943	12/16/72	500 bp— Monthly	(6,636)
CMBXNABB.13 Index	BB-/P	178,548	1,933,000	192,720	12/16/72	500 bp— Monthly	(12,293)
CMBXNABBB-.12 Index	BBB-/P	62,821	1,066,000	53,407	8/17/61	300 bp— Monthly	10,036
CMBXNABBB-.12 Index	BBB-/P	146,324	3,408,000	170,741	8/17/61	300 bp— Monthly	(22,429)
CMBXNABBB-.13 Index	BBB-/P	46,856	715,000	38,825	12/16/72	300 bp— Monthly	8,449
CMBXNABBB-.13 Index	BBB-/P	59,870	612,000	44,092	12/16/72	300 bp— Monthly	16,252
CMBXNABBB-.13 Index	BBB-/P	115,928	1,559,000	84,654	12/16/72	300 bp— Monthly	32,184
CMBXNABBB-.13 Index	BBB-/P	138,734	2,038,000	110,663	12/16/72	300 bp— Monthly	29,259

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING – PROTECTION SOLD at 10/31/21 cont.

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Morgan Stanley & Co. International PLC cont.							
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	\$17,836	\$414,000	\$17,678	12/16/72	300 bp – Monthly	\$400
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	21,290	563,000	24,040	12/16/72	300 bp – Monthly	(2,422)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	41,337	1,093,500	46,692	12/16/72	300 bp – Monthly	(4,717)
CMBX NA BBB-.14 Index	BBB-/P	128,009	3,584,000	153,037	12/16/72	300 bp – Monthly	(22,937)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	151,989	1,554,000	432,012	5/11/63	300 bp – Monthly	(279,116)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	172,812	2,608,500	725,163	5/11/63	300 bp – Monthly	(550,829)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	529,757	6,342,000	1,763,076	5/11/63	300 bp – Monthly	(1,229,619)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	489,483	6,670,000	1,854,260	5/11/63	300 bp – Monthly	(1,360,886)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	777,807	9,703,000	2,697,434	5/11/63	300 bp – Monthly	(1,913,967)
CMBX NA BBB-.6 Index	B+/P	1,236,736	16,509,000	4,589,502	5/11/63	300 bp – Monthly	(3,343,135)
Upfront premium received		87,902,758					9,888,656
Upfront premium (paid)		(154,609)					(57,607,863)
Total		\$87,748,149					\$(47,719,207)

* Payments related to the referenced debt are made upon a credit default event.

** Upfront premium is based on the difference between the original spread on issue and the market spread on day of execution.

*** Ratings for an underlying index represent the average of the ratings of all the securities included in that index. The Moody's, Standard & Poor's or Fitch ratings are believed to be the most recent ratings available at October 31, 2021. Securities rated by Putnam are indicated by "/P." The Putnam rating categories are comparable to the Standard & Poor's classifications.

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING – PROTECTION PURCHASED at 10/31/21

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NAA.7 Index		\$(1,164)	\$157,000	\$7,615	1/17/47	(200 bp) – Monthly	\$6,389
CMBX NA BB.10 Index		(934,830)	3,666,000	902,936	11/17/59	(500 bp) – Monthly	(35,458)
CMBX NA BB.10 Index		(273,409)	1,134,000	279,304	11/17/59	(500 bp) – Monthly	4,793
CMBX NA BB.10 Index		(46,755)	448,000	110,342	11/17/59	(500 bp) – Monthly	63,152
CMBX NA BB.10 Index		(40,460)	369,000	90,885	11/17/59	(500 bp) – Monthly	50,066

Income Fund 87

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING – PROTECTION PURCHASED at 10/31/21 cont.

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Citigroup Global Markets, Inc. cont.						
CMBX NA BB.11 Index	\$(75,168)	\$1,041,000	\$88,069	11/18/54	(500 bp) – Monthly	\$11,888
CMBX NA BB.11 Index	(24,952)	481,000	40,693	11/18/54	(500 bp) – Monthly	15,273
CMBX NA BB.11 Index	(24,535)	481,000	40,693	11/18/54	(500 bp) – Monthly	15,690
CMBX NA BB.8 Index	(163,027)	1,268,769	465,638	10/17/57	(500 bp) – Monthly	301,379
CMBX NA BB.8 Index	(408,330)	1,142,182	419,181	10/17/57	(500 bp) – Monthly	9,740
CMBX NA BB.8 Index	(316,298)	887,075	325,557	10/17/57	(500 bp) – Monthly	8,397
CMBX NA BB.8 Index	(63,214)	347,873	127,669	10/17/57	(500 bp) – Monthly	64,118
CMBX NA BBB-.10 Index	(955,214)	4,115,000	369,939	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(587,676)
CMBX NA BBB-.10 Index	(605,828)	3,841,000	345,306	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(262,763)
CMBX NA BBB-.10 Index	(672,541)	2,819,000	253,428	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(420,757)
CMBX NA BBB-.10 Index	(474,999)	2,176,000	195,622	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(280,646)
CMBX NA BBB-.10 Index	(442,014)	2,031,000	182,587	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(260,612)
CMBX NA BBB-.10 Index	(149,530)	1,173,000	105,453	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(44,762)
CMBX NA BBB-.10 Index	(122,025)	961,000	86,394	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(36,192)
CMBX NA BBB-.10 Index	(114,856)	901,000	81,000	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(34,382)
CMBX NA BBB-.10 Index	(77,019)	313,000	28,139	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(49,063)
CMBX NA BBB-.12 Index	(294,881)	4,321,000	216,482	8/17/61	(300 bp) – Monthly	(80,920)
CMBX NA BBB-.12 Index	(216,967)	1,281,000	64,178	8/17/61	(300 bp) – Monthly	(153,536)
CMBX NA BBB-.12 Index	(120,943)	536,000	26,854	8/17/61	(300 bp) – Monthly	(94,402)
CMBX NA BBB-.13 Index	(302,127)	3,987,000	216,494	12/16/72	(300 bp) – Monthly	(87,958)
CMBX NA BBB-.13 Index	(109,020)	2,162,000	117,397	12/16/72	(300 bp) – Monthly	7,115
CMBX NA BBB-.13 Index	(110,039)	2,161,000	117,342	12/16/72	(300 bp) – Monthly	6,043
CMBX NA BBB-.13 Index	(112,582)	1,925,000	104,528	12/16/72	(300 bp) – Monthly	(9,177)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING – PROTECTION PURCHASED at 10/31/21 cont.

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Citigroup Global Markets, Inc. cont.						
CMBX NA BBB-.7 Index	\$(105,219)	\$481,000	\$91,294	1/17/47	(300 bp) – Monthly	\$(14,206)
CMBX NA BBB-.8 Index	(404,219)	2,587,000	336,827	10/17/57	(300 bp) – Monthly	(68,900)
CMBX NA BBB-.8 Index	(304,724)	2,289,000	298,028	10/17/57	(300 bp) – Monthly	(8,030)
CMBX NA BBB-.8 Index	(192,503)	1,345,000	175,119	10/17/57	(300 bp) – Monthly	(18,169)
CMBX NA BBB-.8 Index	(201,378)	1,269,000	165,224	10/17/57	(300 bp) – Monthly	(36,895)
CMBX NA BBB-.8 Index	(200,585)	1,269,000	165,224	10/17/57	(300 bp) – Monthly	(36,102)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.10 Index	(123,951)	929,000	228,813	11/17/59	(500 bp) – Monthly	103,959
CMBX NA BB.10 Index	(110,117)	926,000	228,074	11/17/59	(500 bp) – Monthly	117,056
CMBX NA BB.10 Index	(60,658)	488,000	120,194	11/17/59	(500 bp) – Monthly	59,062
CMBX NA BB.7 Index	(173,028)	938,000	314,418	1/17/47	(500 bp) – Monthly	140,477
CMBX NA BB.7 Index	(140,307)	853,000	285,926	1/17/47	(500 bp) – Monthly	144,789
CMBX NA BB.7 Index	(11,314)	616,635	270,826	5/11/63	(500 bp) – Monthly	258,912
CMBX NA BB.8 Index	(115,646)	637,767	234,060	10/17/57	(500 bp) – Monthly	117,795
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.10 Index	(711,783)	3,146,000	774,860	11/17/59	(500 bp) – Monthly	60,019
CMBX NA BB.10 Index	(61,756)	205,000	50,492	11/17/59	(500 bp) – Monthly	(11,464)
CMBX NA BB.6 Index	(120,100)	267,433	117,456	5/11/63	(500 bp) – Monthly	(2,903)
CMBX NA BB.7 Index	(691,993)	3,408,000	1,142,362	1/17/47	(500 bp) – Monthly	447,055
CMBX NA BB.7 Index	(175,691)	1,161,000	389,167	1/17/47	(500 bp) – Monthly	212,347
CMBX NA BB.7 Index	(173,838)	1,061,000	355,647	1/17/47	(500 bp) – Monthly	180,778
CMBX NA BB.7 Index	(42,606)	252,000	84,470	1/17/47	(500 bp) – Monthly	41,620
CMBX NA BB.8 Index	(738,767)	2,033,123	746,156	10/17/57	(500 bp) – Monthly	5,415
CMBX NA BB.8 Index	(737,498)	2,033,123	746,156	10/17/57	(500 bp) – Monthly	6,684

Income Fund 89

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING – PROTECTION PURCHASED at 10/31/21 cont.

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International cont.						
CMBX NA BB.8 Index	\$(85,652)	\$730,533	\$268,106	10/17/57	(500 bp) – Monthly	\$181,744
CMBX NA BB.9 Index	(30,702)	258,000	54,619	9/17/58	(500 bp) – Monthly	23,666
CMBX NA BB.9 Index	(15,654)	150,000	31,755	9/17/58	(500 bp) – Monthly	15,956
CMBX NA BBB-.10 Index	(230,785)	1,480,000	133,052	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(98,596)
CMBX NA BBB-.10 Index	(209,317)	957,000	86,034	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(123,841)
CMBX NA BBB-.12 Index	(186,571)	957,000	47,946	8/17/61	(300 bp) – Monthly	(139,183)
CMBX NA BBB-.12 Index	(164,807)	488,000	24,449	8/17/61	(300 bp) – Monthly	(140,643)
CMBX NA BBB-.13 Index	(132,005)	1,742,000	94,591	12/16/72	(300 bp) – Monthly	(38,431)
CMBX NA BBB-.8 Index	(284,934)	1,817,000	236,573	10/17/57	(300 bp) – Monthly	(49,420)
CMBX NA BBB-.8 Index	(144,771)	1,119,000	145,694	10/17/57	(300 bp) – Monthly	270
CMBX NA BBB-.8 Index	(159,871)	1,036,000	134,887	10/17/57	(300 bp) – Monthly	(25,588)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NAA.7 Index	(61,347)	2,910,000	141,135	1/17/47	(200 bp) – Monthly	78,656
CMBX NA BB.11 Index	(490,603)	916,775	402,648	5/11/63	(500 bp) – Monthly	(88,847)
CMBX NA BB.11 Index	(235,607)	432,000	36,547	11/18/54	(500 bp) – Monthly	(199,480)
CMBX NA BB.17 Index	(157,669)	322,000	107,934	1/17/47	(500 bp) – Monthly	(50,048)
CMBX NA BB.8 Index	(911,950)	1,778,016	652,532	10/17/57	(500 bp) – Monthly	(261,145)
CMBX NA BBB-.10 Index	(789,914)	2,804,000	252,080	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(539,470)
CMBX NA BBB-.10 Index	(443,013)	1,487,000	133,681	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(310,199)
CMBX NA BBB-.10 Index	(172,837)	1,048,000	94,215	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(79,234)
CMBX NA BBB-.11 Index	(743,952)	2,367,000	112,433	11/18/54	(300 bp) – Monthly	(632,901)
CMBX NA BBB-.11 Index	(428,771)	1,330,000	63,175	11/18/54	(300 bp) – Monthly	(366,372)
CMBX NA BBB-.11 Index	(53,670)	171,000	8,123	11/18/54	(300 bp) – Monthly	(45,648)
CMBX NA BBB-.11 Index	(28,625)	142,000	6,745	11/18/54	(300 bp) – Monthly	(21,963)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING — PROTECTION PURCHASED at 10/31/21 cont.

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Securities LLC cont.						
CMBXNA BBB-.12 Index	\$(49,623)	\$1,270,000	\$63,627	8/17/61	(300 bp) — Monthly	\$13,264
CMBXNA BBB-.12 Index	(66,265)	325,000	16,283	8/17/61	(300 bp) — Monthly	(50,172)
Merrill Lynch International						
CMBXNA BB.10 Index	(50,925)	895,000	220,439	11/17/59	(500 bp) — Monthly	168,643
CMBXNA BBB-.10 Index	(419,041)	1,934,000	173,867	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(246,303)
CMBXNA BBB-.7 Index	(69,410)	847,000	160,761	1/17/47	(300 bp) — Monthly	90,857
CMBXNA BBB-.9 Index	(51,684)	279,000	23,548	9/17/58	(300 bp) — Monthly	(28,299)
CMBXNA BBB-.9 Index	(2,779)	15,000	1,266	9/17/58	(300 bp) — Monthly	(1,521)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBXNA BBB-.7 Index	(148,658)	1,459,000	276,918	1/17/47	(300 bp) — Monthly	127,410
CMBXNA BB.10 Index	(691,872)	2,946,000	725,600	11/17/59	(500 bp) — Monthly	30,864
CMBXNA BB.10 Index	(46,985)	448,000	110,342	11/17/59	(500 bp) — Monthly	62,922
CMBXNA BB.6 Index	(113,683)	254,927	111,964	5/11/63	(500 bp) — Monthly	(1,967)
CMBXNA BB.8 Index	(520,083)	1,016,561	373,078	10/17/57	(500 bp) — Monthly	(147,992)
CMBXNA BB.8 Index	(362,010)	996,269	365,631	10/17/57	(500 bp) — Monthly	2,653
CMBXNA BB.9 Index	(8,575)	173,000	36,624	9/17/58	(500 bp) — Monthly	27,881
CMBXNA BB.9 Index	(13,649)	148,000	31,332	9/17/58	(500 bp) — Monthly	17,539
CMBXNA BB.9 Index	(6,858)	127,000	26,886	9/17/58	(500 bp) — Monthly	19,905
CMBXNA BB.9 Index	(938)	24,000	5,081	9/17/58	(500 bp) — Monthly	4,119
CMBXNA BBB-.10 Index	(768,695)	4,414,000	396,819	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(374,451)
CMBXNA BBB-.10 Index	(272,621)	3,148,000	283,005	11/17/59	(300 bp) — Monthly	8,548
CMBXNA BBB-.10 Index	(299,543)	2,500,000	224,750	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(76,251)
CMBXNA BBB-.10 Index	(586,807)	2,407,000	216,389	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(371,822)
CMBXNA BBB-.10 Index	(278,002)	2,192,000	197,061	11/17/59	(300 bp) — Monthly	(82,220)

Income Fund 91

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING – PROTECTION PURCHASED at 10/31/21 cont.

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Morgan Stanley & Co. International PLC cont.						
CMBX NA BBB-.10 Index	\$(481,301)	\$2,035,000	\$182,947	11/17/59	(300 bp) – Monthly	\$(299,542)
CMBX NA BBB-.10 Index	(200,512)	1,581,000	142,132	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(59,302)
CMBX NA BBB-.10 Index	(256,070)	1,519,000	136,558	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(120,398)
CMBX NA BBB-.10 Index	(234,007)	1,072,000	96,373	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(138,260)
CMBX NA BBB-.10 Index	(231,661)	1,009,000	90,709	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(141,541)
CMBX NA BBB-.10 Index	(107,406)	750,000	67,425	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(40,419)
CMBX NA BBB-.10 Index	(75,985)	592,000	53,221	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(23,109)
CMBX NA BBB-.10 Index	(79,574)	367,000	32,993	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(46,795)
CMBX NA BBB-.10 Index	(42,815)	347,000	31,195	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(11,822)
CMBX NA BBB-.10 Index	(70,063)	324,000	29,128	11/17/59	(300 bp) – Monthly	(41,124)
CMBX NA BBB-.11 Index	(380,449)	1,219,000	57,903	11/18/54	(300 bp) – Monthly	(323,258)
CMBX NA BBB-.11 Index	(20,889)	66,000	3,135	11/18/54	(300 bp) – Monthly	(17,792)
CMBX NA BBB-.12 Index	(168,400)	807,000	40,431	8/17/61	(300 bp) – Monthly	(128,440)
CMBX NA BBB-.12 Index	(4,411)	107,000	5,361	8/17/61	(300 bp) – Monthly	887
CMBX NA BBB-.7 Index	(8,254)	130,000	24,674	1/17/47	(300 bp) – Monthly	16,344
CMBX NA BBB-.8 Index	(403,586)	2,634,000	342,947	10/17/57	(300 bp) – Monthly	(62,176)
CMBX NA BBB-.8 Index	(290,290)	2,288,000	297,898	10/17/57	(300 bp) – Monthly	6,273
CMBX NA BBB-.8 Index	(291,005)	2,288,000	297,898	10/17/57	(300 bp) – Monthly	5,558
CMBX NA BBB-.8 Index	(325,180)	2,272,000	295,814	10/17/57	(300 bp) – Monthly	(30,691)
CMBX NA BBB-.8 Index	(295,701)	1,897,000	246,989	10/17/57	(300 bp) – Monthly	(49,818)
CMBX NA BBB-.8 Index	(166,563)	1,066,000	138,793	10/17/57	(300 bp) – Monthly	(28,391)
CMBX NA BBB-.8 Index	(163,617)	1,056,000	137,491	10/17/57	(300 bp) – Monthly	(26,742)
CMBX NA BBB-.8 Index	(150,757)	973,000	126,685	10/17/57	(300 bp) – Monthly	(24,640)
Upfront premium received	–					3,363,970
Upfront premium (paid)	(28,290,637)					(8,841,240)
Total	\$(28,290,637)					\$(5,477,270)

* Payments related to the referenced debt are made upon a credit default event.

** Upfront premium is based on the difference between the original spread on issue and the market spread on day of execution.

ASC 820 establishes a three-level hierarchy for disclosure of fair value measurements. The valuation hierarchy is based upon the transparency of inputs to the valuation of the fund's investments. The three levels are defined as follows:

Level 1: Valuations based on quoted prices for identical securities in active markets.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the fair value measurement.

The following is a summary of the inputs used to value the fund's net assets as of the close of the reporting period:

	Valuation inputs		
Investments in securities:	Level 1	Level 2	Level 3
Asset-backed securities	\$—	\$140,936,652	\$28,766,993
Collateralized loan obligations	—	122,629,996	—
Corporate bonds and notes	—	1,068,747,305	—
Foreign government and agency bonds and notes	—	5,648,723	—
Mortgage-backed securities	—	1,278,579,576	—
Municipal bonds and notes	—	3,472,158	—
Purchased swap options outstanding	—	53,948,109	—
Senior loans	—	3,160,108	—
U.S. government and agency mortgage obligations	—	1,311,957,618	—
Short-term investments	4,525,000	854,261,550	—
Totals by level	\$4,525,000	\$4,843,341,795	\$28,766,993

	Valuation inputs		
Other financial instruments:	Level 1	Level 2	Level 3
Forward currency contracts	\$—	\$3,675	\$—
Futures contracts	(1,584,853)	—	—
Written swap options outstanding	—	(113,730,327)	—
Forward premium swap option contracts	—	(3,408,844)	—
TBA sale commitments	—	(54,273,814)	—
Interest rate swap contracts	—	7,426,500	—
Total return swap contracts	—	(9,433,423)	—
Credit default contracts	—	(112,653,989)	—
Totals by level	\$(1,584,853)	\$(286,070,222)	\$—

At the start and close of the reporting period, Level 3 investments in securities represented less than 1% of the fund's net assets and were not considered a significant portion of the fund's portfolio.

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

Income Fund 93

(2)【2020年10月31日に終了した年度の財務書類】

【貸借対照表】

パトナム・インカム・ファンド

資産負債計算書

2020年10月31日現在

資産	米ドル	千円
投資有価証券、時価評価額(注1、10):		
非関連発行体(個別法による原価:7,568,923,448米ドル)	7,599,813,953	877,322,523
関連発行体(個別法による原価:350,634,973米ドル)(注1、5)	350,634,973	40,477,301
現金	168,139	19,410
未収利息およびその他の未収金	25,533,266	2,947,560
ファンド受益証券発行未収金	27,208,549	3,140,955
投資有価証券売却未収金	986,504	113,882
T B A証券売却未収金(注1)	1,011,753,817	116,796,861
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)	3,874,457	447,267
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)	66,949,766	7,728,681
O T Cスワップ契約に係る未実現評価益(注1)	23,702,953	2,736,269
O T Cスワップ契約に係るプレミアム支払額(注1)	48,811,057	5,634,748
前払費用	158,553	18,303
資産合計	9,159,595,987	1,057,383,761
負債		
投資有価証券購入未払金	12,880,628	1,486,940
延渡し投資有価証券購入未払金(注1)	1,067,323	123,212
T B A証券購入未払金(注1)	2,553,619,431	294,789,827
ファンド受益証券買戻未払金	22,499,035	2,597,289
未払管理報酬(注2)	267,886	30,925
未払保管報酬(注2)	156,316	18,045
未払投資者サービス報酬(注2)	915,689	105,707
未払受託者報酬および費用(注2)	427,036	49,297
未払管理事務報酬(注2)	5,918	683
未払販売報酬(注2)	313,206	36,157
先物取引値洗差金未払額(注1)	1,372,553	158,448
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)	2,310,261	266,697
O T Cスワップ契約に係る未実現評価損(注1)	124,253,051	14,343,772
O T Cスワップ契約に係るプレミアム受領額(注1)	97,630,124	11,270,422
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)	64,218,510	7,413,385
未決済売建オプション、時価評価額 (プレミアム額:55,933,671米ドル)(注1)	70,433,699	8,130,866
T B A売却契約、時価評価額 (未収手取額:2,279,149,531米ドル)(注1)	2,278,046,400	262,977,676
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、10)	13,053,000	1,506,838
その他の未払費用	537,344	62,031
負債合計	5,244,007,410	605,368,215
純資産	3,915,588,577	452,015,545
資本構成		
払込資本金(授權受益証券口数は無制限)(注1、4)	3,850,291,547	444,477,656
分配可能利益合計(注1)	65,297,030	7,537,889
合計 発行済資本に対応する純資産	3,915,588,577	452,015,545

パトナム・インカム・ファンド

資産負債計算書(つづき)

2020年10月31日現在

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 (814,135,351米ドル÷111,410,165口)	7.31	837
クラスA 受益証券一口当たりの販売価格 (7.31米ドルの96.00分の100) [*]	7.61	872
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 (6,557,180米ドル÷909,011口) ^{**}	7.21	827
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 (120,340,400米ドル÷16,636,701口) ^{**}	7.23	829
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 (60,661,475米ドル÷8,568,700口)	7.08	812
クラスM 受益証券一口当たりの販売価格 (7.08米ドルの96.75分の100) [†]	7.32	839
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 (11,932,064米ドル÷1,649,375口)	7.23	829
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 (5,408,202米ドル÷731,501口)	7.39	846
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 (187,673,507米ドル÷25,208,999口)	7.44	852
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 (2,708,880,398米ドル÷363,869,944口)	7.44	852

* 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。

【損益計算書】

パトナム・インカム・ファンド

損益計算書

2020年10月31日に終了した年度

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息(外国税56米ドル控除後)(関連発行体への投資からの2,675,569米ドルの受取利息を含む)(注5)	94,999,161	10,966,703
投資収益合計	94,999,161	10,966,703
費用		
管理報酬(注2)	12,807,529	1,478,501
投資者サービス報酬(注2)	4,882,327	563,616
保管報酬(注2)	191,138	22,065
受託者報酬および費用(注2)	141,442	16,328
販売報酬(注2)	3,676,318	424,394
管理事務報酬(注2)	83,607	9,652
その他	1,225,382	141,458
管理運用会社により放棄および払い戻された報酬(注2)	(3,382,157)	(390,436)
費用合計	19,625,586	2,265,578
費用控除額(注2)	(13,154)	(1,518)
費用純額	19,612,432	2,264,059
投資純利益	75,386,729	8,702,644

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）	130,737,603	15,092,349
関連発行体による支払いに基づく純増加（注2）	5,035	581
先物契約（注1）	59,572,496	6,877,049
スワップ契約（注1）	(24,940,751)	(2,879,160)
売建オプション（注1）	37,145,204	4,288,042
実現純利益合計	<u>202,519,587</u>	<u>23,378,861</u>

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	(12,316,839)	(1,421,856)
先物契約	(4,502,090)	(519,721)
スワップ契約	(100,140,040)	(11,560,166)
売建オプション	<u>(16,362,690)</u>	<u>(1,888,909)</u>
未実現純評価損の変動合計	<u>(133,321,659)</u>	<u>(15,390,652)</u>
投資に係る純利益	<u>69,197,928</u>	<u>7,988,209</u>
運用による純資産の純増加	<u>144,584,657</u>	<u>16,690,853</u>

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

財務書類に対する注記

2020年10月31日現在

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2019年11月1日から2020年10月31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。2019年11月25日付で、すべてのクラスM受益証券(日本の販売会社から購入されたものを除く。)はクラスA受益証券に転換されており、今後購入することはできない。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ノ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10年後にクラスA受益証券に転換される。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。報告期間末現在、総計37,746,343米ドルの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可能性がある。

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。

外貨換算

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

オプション契約

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

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

取引所で売買されるオプションは最終売却価格で評価される。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171,252,279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171,247,160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。

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。これらの差異は、特定の先物契約に係る未実現損益、運用純損失、スワップ契約に係る収益、金利部分のみで構成された証券および課税分配金の再設計からの一時差異および/または永久差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能収益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。報告期間末現在、ファンドは、34,340,881米ドルの組替えにより、未分配投資純利益を増加させ、また34,340,881米ドルの組替えにより、累積実現純利益を減少させた。

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。報告期間末現在の税務基準による分配可能利益の構成要素および連邦税上のコストは以下のとおりである。

未実現評価益	337,696,921	米ドル
未実現評価損	(391,604,843)	米ドル
未実現純評価損	(53,907,922)	米ドル
未配分長期利益	6,592,240	米ドル
未配分短期利益	112,628,834	米ドル
連邦税上のコスト	5,488,218,852	米ドル

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0.387%の実効料率（費用放棄による影響を除く。）を表す。

2020年2月28日付で、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%（2019年12月1日から2020年2月28日までの期間は年率0.32%）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3,382,157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5,035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・マネジメント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	1,198,116米ドル	クラスR 5 受益証券	6,309米ドル
クラスB 受益証券	12,210米ドル	クラスR 6 受益証券	82,683米ドル
クラスC 受益証券	194,077米ドル	クラスY 受益証券	3,273,293米ドル
クラスM 受益証券	96,984米ドル	合計	4,882,327米ドル
クラスR 受益証券	18,655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13,154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2,696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%	1,954,786米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	79,584米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	1,264,485米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	316,666米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	60,797米ドル
合計			3,676,318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83,934米ドルおよび353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680米ドルおよび1,073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、197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)	34,839,616,385	32,812,534,026
米国政府証券(長期)	-	-
合計	34,839,616,385	32,812,534,026

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	2020年10月31日終了年度		2019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	40,358,589	292,288,535	27,477,175	193,100,229
分配金再投資に伴う発行受益証券	3,689,928	26,450,519	2,817,970	19,589,658
	44,048,517	318,739,054	30,295,145	212,689,887
買戻受益証券	(33,553,294)	(240,791,158)	(19,044,003)	(132,180,779)
純増加	10,495,223	77,947,896	11,251,142	80,509,108

クラスB	2020年10月31日終了年度		2019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	142,243	1,015,745	131,420	906,368
分配金再投資に伴う発行受益証券	34,851	246,229	39,030	267,323
	177,094	1,261,974	170,450	1,173,691
買戻受益証券	(591,177)	(4,214,238)	(689,333)	(4,738,449)
純減少	(414,083)	(2,952,264)	(518,883)	(3,564,758)

クラスC	2020年10月31日終了年度		2019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	6,154,984	44,164,580	6,027,050	41,870,522
分配金再投資に伴う発行受益証券	485,385	3,440,260	374,675	2,579,952
	6,640,369	47,604,840	6,401,725	44,450,474
買戻受益証券	(7,460,960)	(53,494,856)	(4,610,852)	(31,751,955)
純増加（減少）	(820,591)	(5,890,016)	1,790,873	12,698,519

クラスM	2020年10月31日終了年度		2019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	30,645	215,970	573,165	3,911,071
分配金再投資に伴う発行受益証券	4,082	28,694	47,120	318,014
	34,727	244,664	620,285	4,229,085
買戻受益証券	(2,320,386)	(16,330,063)	(953,051)	(6,437,060)
純減少	(2,285,659)	(16,085,399)	(332,766)	(2,207,975)

クラスR	2020年10月31日終了年度		2019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	729,339	5,211,229	618,718	4,268,258
分配金再投資に伴う発行受益証券	58,449	414,523	51,430	354,081
	787,788	5,625,752	670,148	4,622,339
買戻受益証券	(907,590)	(6,474,530)	(770,910)	(5,328,052)
純減少	(119,802)	(848,778)	(100,762)	(705,713)

クラスR 5	2020年10月31日終了年度		2019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	113,027	830,717	74,562	529,824
分配金再投資に伴う発行受益証券	29,754	215,899	25,549	179,535
	142,781	1,046,616	100,111	709,359
買戻受益証券	(107,529)	(784,333)	(164,913)	(1,134,064)
純増加（減少）	35,252	262,283	(64,802)	(424,705)

クラスR 6	2020年10月31日終了年度		2019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	15,465,729	113,765,129	10,004,630	71,166,951
分配金再投資に伴う発行受益証券	816,145	5,962,254	570,256	4,038,718
	16,281,874	119,727,383	10,574,886	75,205,669
買戻受益証券	(8,663,015)	(63,669,790)	(5,966,767)	(42,729,604)
純増加	7,618,859	56,057,593	4,608,119	32,476,065

クラスY	2020年10月31日終了年度		2019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	304,936,941	2,246,954,376	132,595,489	946,568,430
分配金再投資に伴う発行受益証券	8,628,203	63,082,424	3,931,234	27,961,971
	313,565,144	2,310,036,800	136,526,723	974,530,401
買戻受益証券	(136,843,174)	(999,765,187)	(48,640,018)	(345,209,429)
純増加	176,721,970	1,310,271,613	87,886,705	629,320,972

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	2019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)	2020年10月31日 現在の 発行済口数 および公正価値 (米ドル)
短期投資					
パトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド*	257,739,729	207,439,321	114,544,077	2,675,569	350,634,973
短期投資合計	257,739,729	207,439,321	114,544,077	2,675,569	350,634,973

* 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。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、2021年末まで、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）	1,548,200,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	3,872,200,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）	1,631,000,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	2,505,900,000米ドル
先物契約（契約数）	9,000
OTC金利スワップ契約（想定元本）	- 米ドル [*]
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	4,344,200,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	105,000,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	833,900,000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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金	57,667,614	未払金	207,034,327
金利契約	投資有価証券、 未収金、純資産 - 未実現評価益	152,584,211*	未払金、純資産 - 未実現評価損	181,875,169*
合計		210,251,825		388,909,496

* 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

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	-	-	8,026,104	8,026,104
金利契約	158,584,033	59,572,496	(32,966,855)	185,189,674
合計	158,584,033	59,572,496	(24,940,751)	193,215,778

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	-	-	(108,198,931)	(108,198,931)
金利契約	(16,801,406)	(4,502,090)	8,058,891	(13,244,605)
合計	(16,801,406)	(4,502,090)	(100,140,040)	(121,443,536)

注8 新しい会計規則

2017年3月、財務会計基準審議会は会計基準アップデート（以下「ASU」という。）2017-08「受取債権 - 払戻不能手数料およびその他の費用（サブトピック310-20）：購入した償還可能負債証券のプレミアム償却」を公表した。当該ASUの改訂は、プレミアムで保有される特定の繰上償還可能な負債証券の償却期間を最も早い償還可能日までの期間に短縮する。当該ASUは、2018年12月15日より後に始まる会計年度および同年度の中間期間において有効となる。この改訂規定の適用は、当財務書類に重要な影響を与えなかった。

2020年3月、財務会計基準審議会はASU2020-04「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。ASU2020-04の改訂は、2021年末に予定されているLIBOR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。ASU2020-04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。

注9 独立監査人の変更（未監査）

2020年3月20日に、パトナム・ファンドの受託者による監査、コンプライアンスおよび分配委員会は、ファンドの独立監査人を変更してケーピーエムジー・エルエルピーを継続利用しないという決定を承認および推奨し、ケーピーエムジー・エルエルピーは、2020年4月3日にパトナム・ファンドの要請に従って辞任状を提出した。前2会計年度において、ケーピーエムジー・エルエルピーの監査報告書は、不適正意見や意見不表明となったことはなく、また、不確実性、監査範囲、または会計原則について限定または修正されたことはなかった。また、前2会計年度およびその後の2020年4月3日までの期中監査に関して、（ ）会計原則や会計実務、財務書類の開示、または監査範囲や監査手続に関して、ケーピーエムジー・エルエルピーと意見の相違はなかったが、もし意見の相違があり、ケーピーエムジー・エルエルピーが納得するように解決できなかった場合には、当該年度のファンドの財務書類に関する監査報告書の中で、意見の相違に関する事柄について言及することになっており、また、（ ）1933年証券法（改正済）および1934年証券取引法（改正済）に基づくレギュレーションS - K第304条（a）項（1）（v）に記載される種類の「報告すべき事象」はなかった。

2020年4月17日に、パトナム・ファンドの受託者による監査、コンプライアンスおよび分配委員会は、プライスウォーターハウスクーパース エルエルピーをファンドの独立監査人に任命するという決定を、承認および推奨した。

[次へ](#)

注10 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)	BofA Securities, Inc.	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)	(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 [§]	-	-	3,874,457	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,874,457
OTCトータルリターン・スワップ契約 ^{*#}	967	136,213	-	-	11,857	-	58,879	-	44,251	-	27,892	-	239	-	-	-	-	280,298
OTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション ^{*#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション ^{*#}	-	-	-	-	-	16,872,638	4,019,615	-	5,920,982	-	12,443,498	6,423,678	11,986,964	-	-	-	-	57,667,375
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 [#]	15,101,964	-	-	-	1,379,795	-	-	-	1,776,154	23,609,563	-	-	12,896,116	-	-	4,173,045	8,013,129	66,949,766

買建ス ワッ ブ・ オブ シヨ ン**#	3,005,465	-	-	-	6,708,198	-	-	2,995,650	1,460,172	2,785,379	-	-	31,639,243	1,495,800	475,374	-	-	50,565,281
買建オ ブシヨ ン**#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,868,644	-	-	-	-	-	-	-	8,868,644
買戻契 約**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,006,000	-	-	-	-	-	-	37,006,000
資産合 計	18,108,396	136,213	3,874,457	-	8,099,850	16,872,638	4,078,494	2,995,650	9,201,559	35,263,586	49,477,390	6,423,678	56,522,562	1,495,800	475,374	4,173,045	8,013,129	225,211,821

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	BofA Securities, Inc.	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)	(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 [§]	-	-	2,310,261	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,310,261
OTCトータルターンのスワップ契約 ^{*#}	2,095	180,519	-	-	-	-	10,127	-	54,186	4,061	31,523	-	-	-	-	-	-	282,511
OTCクレジット・デフォルト契約・売却プロテクション ^{*#}	781,615	-	-	-	-	64,004,040	20,359,546	-	23,686,244	-	44,048,470	15,802,495	38,351,917	-	-	-	-	207,034,327
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 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,372,553	-	-	-	-	-	-	1,372,553
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 [#]	23,229,212	-	-	-	1,323,030	-	-	-	2,171,097	17,513,776	-	-	12,063,093	-	-	5,049,864	2,868,438	64,218,510
売建スワップ・オプション [#]	3,087,690	-	-	-	8,870,167	-	-	-	16,216,252	5,533,561	-	-	25,672,456	-	1,321,192	1,498,648	1,216,461	63,416,427
売建オプション [#]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,017,272	-	-	-	-	-	-	-	7,017,272
負債合計	27,100,612	180,519	2,310,261	-	10,193,197	64,004,040	20,369,673	-	42,127,779	30,068,670	45,452,546	15,802,495	76,087,466	-	1,321,192	6,548,512	4,084,899	345,651,861

金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	(8,992,216)	(44,306)	1,564,196	-	(2,093,347)	(47,131,402)	(16,291,179)	2,995,650	(32,926,220)	5,194,916	4,024,844	(9,378,817)	(19,564,904)	1,495,800	(845,818)	(2,375,467)	3,928,230	(120,440,040)
受取(差入れ)担保合計†##	(8,992,216)	-	-	-	(2,093,347)	(47,131,402)	(16,291,179)	2,995,650	(32,926,220)	4,082,000	4,024,844	(9,351,695)	(18,620,549)	1,495,800	(845,818)	(2,375,467)	3,928,230	
正味金額	-	(44,306)	1,564,196	-	-	-	-	-	-	1,112,916	-	(27,122)	(944,355)	-	-	-	-	
支配下の受取担保(ＴＢＡ契約を含む)**	-	-	-	291,000	-	-	-	3,040,000	-	4,082,000	-	-	-	1,510,000	-	-	4,130,000	13,053,000
支配下でない受取担保	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,746,343	-	-	-	-	-	-	37,746,343
(差入れ)担保(ＴＢＡ契約を含む)**	(9,033,097)	-	-	-	(2,180,436)	(47,745,272)	(16,338,479)	-	(33,384,773)	-	(31,435,833)	(9,351,695)	(18,620,549)	-	(866,914)	(2,532,991)	-	(171,490,039)

- * プレミアム(もしあれば)を除く。資産負債計算書のOTCスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれている。
- ** 資産負債計算書の投資有価証券に含まれている。
- † 個別の契約に基づき、特定のブローカーから追加担保が要求されることがある。
- # マスター・ネット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17,118,225米ドルおよび合計49,286,942米ドルであった。

[前へ](#)[次へ](#)

Statement of assets and liabilities 10/31/20

ASSETS	
Investment in securities, at value (Notes 1 and 10):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$7,568,923,448)	\$7,599,813,953
Affiliated issuers (identified cost \$350,634,973) (Notes 1 and 5)	350,634,973
Cash	168,139
Interest and other receivables	25,533,266
Receivable for shares of the fund sold	27,208,549
Receivable for investments sold	986,504
Receivable for sales of TBA securities (Note 1)	1,011,753,817
Receivable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	3,874,457
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	66,949,766
Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1)	23,702,953
Premium paid on OTC swap contracts (Note 1)	48,811,057
Prepaid assets	158,553
Total assets	9,159,595,987

LIABILITIES	
Payable for investments purchased	12,880,628
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	1,067,323
Payable for purchases of TBA securities (Note 1)	2,553,619,431
Payable for shares of the fund repurchased	22,499,035
Payable for compensation of Manager (Note 2)	267,886
Payable for custodian fees (Note 2)	156,316
Payable for investor servicing fees (Note 2)	915,689
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	427,036
Payable for administrative services (Note 2)	5,918
Payable for distribution fees (Note 2)	313,206
Payable for variation margin on futures contracts (Note 1)	1,372,553
Payable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	2,310,261
Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1)	124,253,051
Premium received on OTC swap contracts (Note 1)	97,630,124
Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	64,218,510
Written options outstanding, at value (premiums \$55,933,671) (Note 1)	70,433,699
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$2,279,149,531) (Note 1)	2,278,046,400
Collateral on certain derivative contracts and TBA commitments, at value (Notes 1 and 10)	13,053,000
Other accrued expenses	537,344
Total liabilities	5,244,007,410
Net assets	\$3,915,588,577

REPRESENTED BY	
Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$3,850,291,547
Total distributable earnings (Note 1)	65,297,030
Total — Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$3,915,588,577

(Continued on next page)

Statement of assets and liabilities cont.

COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE

Net asset value and redemption price per class A share (\$814,135,351 divided by 111,410,165 shares)	\$7.31
Offering price per class A share (100/96.00 of \$7.31)*	\$7.61
Net asset value and offering price per class B share (\$6,557,180 divided by 909,011 shares)**	\$7.21
Net asset value and offering price per class C share (\$120,340,400 divided by 16,636,701 shares)**	\$7.23
Net asset value and redemption price per class M share (\$60,661,475 divided by 8,568,700 shares)	\$7.08
Offering price per class M share (100/96.75 of \$7.08)†	\$7.32
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$11,932,064 divided by 1,649,375 shares)	\$7.23
Net asset value, offering price and redemption price per class R5 share (\$5,408,202 divided by 731,501 shares)	\$7.39
Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share (\$187,673,507 divided by 25,208,999 shares)	\$7.44
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$2,708,880,398 divided by 363,869,944 shares)	\$7.44

*On single retail sales of less than \$100,000. On sales of \$100,000 or more the offering price is reduced.

**Redemption price per share is equal to net asset value less any applicable contingent deferred sales charge.

†On single retail sales of less than \$50,000. On sales of \$50,000 or more the offering price is reduced.

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

Statement of operations Year ended 10/31/20**INVESTMENT INCOME**

Interest (net of foreign tax of \$56) (including interest income of \$2,675,569 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	\$94,999,161
Total investment income	94,999,161

EXPENSES

Compensation of Manager (Note 2)	12,807,529
Investor servicing fees (Note 2)	4,882,327
Custodian fees (Note 2)	191,138
Trustee compensation and expenses (Note 2)	141,442
Distribution fees (Note 2)	3,676,318
Administrative services (Note 2)	83,607
Other	1,225,382
Fees waived and reimbursed by Manager (Note 2)	(3,382,157)
Total expenses	19,625,586
Expense reduction (Note 2)	(13,154)
Net expenses	19,612,432
Net investment income	75,386,729

REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)

Net realized gain (loss) on:	
Securities from unaffiliated issuers (Notes 1 and 3)	130,737,603
Net increase from payments by affiliates (Note 2)	5,035
Futures contracts (Note 1)	59,572,496
Swap contracts (Note 1)	(24,940,751)
Written options (Note 1)	37,145,204
Total net realized gain	202,519,587
Change in net unrealized appreciation (depreciation) on:	
Securities from unaffiliated issuers and TBA sale commitments	(12,316,839)
Futures contracts	(4,502,090)
Swap contracts	(100,140,040)
Written options	(16,362,690)
Total change in net unrealized depreciation	(133,321,659)
Net gain on investments	69,197,928
Net increase in net assets resulting from operations	\$144,584,657

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

Income Fund 89

Notes to financial statements 10/31/20

Within the following Notes to financial statements, references to "State Street" represent State Street Bank and Trust Company, references to "the SEC" represent the Securities and Exchange Commission, references to "Putnam Management" represent Putnam Investment Management, LLC, the fund's manager, an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC and references to "OTC", if any, represent over-the-counter. Unless otherwise noted, the "reporting period" represents the period from November 1, 2019 through October 31, 2020.

Putnam Income Fund (the fund) is a Massachusetts business trust, which is registered under the Investment Company Act of 1940, as amended, as a diversified open-end management investment company. The goal of the fund is to seek high current income consistent with what Putnam Management believes to be prudent risk. The fund invests mainly in bonds that are securitized debt instruments (such as mortgage-backed investments) and other obligations of companies and governments worldwide denominated in U.S. dollars, are either investment-grade or below-investment-grade in quality (sometimes referred to as "junk bonds") and have intermediate- to long-term maturities (three years or longer). Putnam Management may consider, among other factors, credit, interest rate and prepayment risks, as well as general market conditions, when deciding whether to buy or sell investments. The fund typically uses to a significant extent derivatives, such as futures, options, and swap contracts, for both hedging and non-hedging purposes.

The fund offers class A, class B, class C, class M, class R, class R5, class R6 and class Y shares. Effective November 25, 2019, all class M shares (excluding those purchased from Japanese distributors) were converted to class A shares and are no longer able to be purchased. Purchases of class B shares are closed to new and existing investors except by exchange from class B shares of another Putnam fund or through dividend and/or capital gains reinvestment. Class A and class M shares are sold with a maximum front-end sales charge of 4.00% and 3.25%, respectively. Class A shares generally are not subject to a contingent deferred sales charge, and class M, class R, class R5, class R6 and class Y shares are not subject to a contingent deferred sales charge. Class B shares, which convert to class A shares after approximately eight years, are not subject to a front-end sales charge and are subject to a contingent deferred sales charge if those shares are redeemed within six years of purchase. Class C shares are subject to a one-year 1.00% contingent deferred sales charge and generally convert to class A shares after approximately ten years. Class R shares, which are not available to all investors, are sold at net asset value. The expenses for class A, class B, class C, class M and class R shares may differ based on the distribution fee of each class, which is identified in Note 2. Class R5, class R6 and class Y shares, which are sold at net asset value, are generally subject to the same expenses as class A, class B, class C, class M and class R shares, but do not bear a distribution fee, and in the case of class R5 and class R6 shares, bear a lower investor servicing fee, which is identified in Note 2. Class R5, class R6 and class Y shares are not available to all investors.

In the normal course of business, the fund enters into contracts that may include agreements to indemnify another party under given circumstances. The fund's maximum exposure under these arrangements is unknown as this would involve future claims that may be, but have not yet been, made against the fund. However, the fund's management team expects the risk of material loss to be remote.

The fund has entered into contractual arrangements with an investment adviser, administrator, distributor, shareholder servicing agent and custodian, who each provide services to the fund. Unless expressly stated otherwise, shareholders are not parties to, or intended beneficiaries of these contractual arrangements, and these contractual arrangements are not intended to create any shareholder right to enforce them against the service providers or to seek any remedy under them against the service providers, either directly or on behalf of the fund.

Under the fund's Amended and Restated Agreement and Declaration of Trust, any claims asserted against or on behalf of the Putnam Funds, including claims against Trustees and Officers, must be brought in state and federal courts located within the Commonwealth of Massachusetts.

Note 1: Significant accounting policies

The following is a summary of significant accounting policies consistently followed by the fund in the preparation of its financial statements. The preparation of financial statements is in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America and requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities in the financial statements and the reported amounts of increases and decreases in net assets from operations. Actual results could differ from those estimates. Subsequent events after the Statement of assets and liabilities date through the date that the financial statements were issued have been evaluated in the preparation of the financial statements.

Investment income, realized and unrealized gains and losses and expenses of the fund are borne pro-rata based on the relative net assets of each class to the total net assets of the fund, except that each class bears expenses unique to that class (including the distribution fees applicable to such classes). Each class votes as a class only with respect to its own distribution plan or other matters on which a class vote is required by law or determined by the Trustees. If the fund were liquidated, shares of each class would receive their pro-rata share of the net assets of the fund. In addition, the Trustees declare separate dividends on each class of shares.

Security valuation Portfolio securities and other investments are valued using policies and procedures adopted by the Board of Trustees. The Trustees have formed a Pricing Committee to oversee the implementation of these procedures and have delegated responsibility for valuing the fund's assets in accordance with these procedures to Putnam Management. Putnam Management has established an internal Valuation Committee that is responsible for making fair value determinations, evaluating the effectiveness of the pricing policies of the fund and reporting to the Pricing Committee.

Market quotations are not considered to be readily available for certain debt obligations (including short-term investments with remaining maturities of 60 days or less) and other investments; such investments are valued on the basis of valuations furnished by an independent pricing service approved by the Trustees or dealers selected by Putnam Management. Such services or dealers determine valuations for normal institutional-size trading units of such securities using methods based on market transactions for comparable securities and various relationships, generally recognized by institutional traders, between securities (which consider such factors as security prices, yields, maturities and ratings). These securities will generally be categorized as Level 2. Securities quoted in foreign currencies, if any, are translated into U.S. dollars at the current exchange rate.

Investments in open-end investment companies (excluding exchange-traded funds), if any, which can be classified as Level 1 or Level 2 securities, are valued based on their net asset value. The net asset value of such investment companies equals the total value of their assets less their liabilities and divided by the number of their outstanding shares.

To the extent a pricing service or dealer is unable to value a security or provides a valuation that Putnam Management does not believe accurately reflects the security's fair value, the security will be valued at fair value by Putnam Management in accordance with policies and procedures approved by the Trustees. Certain investments, including certain restricted and illiquid securities and derivatives, are also valued at fair value following procedures approved by the Trustees. These valuations consider such factors as significant market or specific security events such as interest rate or credit quality changes, various relationships with other securities, discount rates, U.S. Treasury, U.S. swap and credit yields, index levels, convexity exposures, recovery rates, sales and other multiples and resale restrictions. These securities are classified as Level 2 or as Level 3 depending on the priority of the significant inputs.

To assess the continuing appropriateness of fair valuations, the Valuation Committee reviews and affirms the reasonableness of such valuations on a regular basis after considering all relevant information that is reasonably available. Such valuations and procedures are reviewed periodically by the Trustees. Certain securities may be valued on the basis of a price provided by a single source. The fair value of securities is generally determined as the amount that the fund could reasonably expect to realize from an orderly disposition of such securities over a reasonable period of time. By its nature, a fair value price is a good faith estimate of the value of a security in a current sale and does not reflect an actual market price, which may be different by a material amount.

Joint trading account Pursuant to an exemptive order from the SEC, the fund may transfer uninvested cash balances into a joint trading account along with the cash of other registered investment companies and certain other accounts managed by Putnam Management. These balances may be invested in issues of short-term investments having maturities of up to 90 days.

Repurchase agreements The fund, or any joint trading account, through its custodian, receives delivery of the underlying securities, the fair value of which at the time of purchase is required to be in an amount at least equal to the resale price, including accrued interest. Collateral for certain tri-party repurchase agreements, which totaled \$37,746,343 at the end of the reporting period, is held at the counterparty's custodian in a segregated account for the benefit of the fund and the counterparty. Putnam Management is responsible for determining that the value of these underlying securities is at all times at least equal to the resale price, including accrued interest. In the event of default or bankruptcy by the other party to the agreement, retention of the collateral may be subject to legal proceedings.

Security transactions and related investment income Security transactions are recorded on the trade date (the date the order to buy or sell is executed). Gains or losses on securities sold are determined on the identified cost basis.

Interest income, net of any applicable withholding taxes and including amortization and accretion of premiums and discounts on debt securities, is recorded on the accrual basis.

Securities purchased or sold on a forward commitment or delayed delivery basis may be settled at a future date beyond customary settlement time; interest income is accrued based on the terms of the securities. Losses may arise due to changes in the fair value of the underlying securities or if the counterparty does not perform under the contract.

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

Foreign currency translation The accounting records of the fund are maintained in U.S. dollars. The fair value of foreign securities, currency holdings, and other assets and liabilities is recorded in the books and records of the fund after translation to U.S. dollars based on the exchange rates on that day. The cost of each security is determined using historical exchange rates. Income and withholding taxes are translated at prevailing exchange rates when earned or incurred. The fund does not isolate that portion of realized or unrealized gains or losses resulting from changes in the foreign exchange rate on investments from fluctuations arising from changes in the market prices of the securities. Such gains and losses are included with the net realized and unrealized gain or loss on investments. Net realized gains and losses on foreign currency transactions represent net realized exchange gains or losses on disposition of foreign currencies, currency gains and losses realized between the trade and settlement dates on securities transactions and the difference between the amount of investment income and foreign withholding taxes recorded on the fund's books and the U.S. dollar equivalent amounts actually received or paid. Net unrealized appreciation and depreciation of assets and liabilities in foreign currencies arise from changes in the value of assets and liabilities other than investments at the period end, resulting from changes in the exchange rate.

Options contracts The fund uses options contracts to hedge duration and convexity, to isolate prepayment risk and to manage downside risks.

The potential risk to the fund is that the change in value of options contracts may not correspond to the change in value of the hedged instruments. In addition, losses may arise from changes in the value of the underlying instruments if there is an illiquid secondary market for the contracts, if interest or exchange rates move unexpectedly or if the counterparty to the contract is unable to perform. Realized gains and losses on purchased options are included in realized gains and losses on investment securities. If a written call option is exercised, the premium originally received is recorded as an addition to sales proceeds. If a written put option is exercised, the premium originally received is recorded as a reduction to the cost of investments.

Exchange-traded options are valued at the last sale price or, if no sales are reported, the last bid price for purchased options and the last ask price for written options. OTC traded options are valued using prices supplied by dealers.

Options on swaps are similar to options on securities except that the premium paid or received is to buy or grant the right to enter into a previously agreed upon interest rate or credit default contract. Forward premium swap option contracts include premiums that have extended settlement dates. The delayed settlement of the premiums is factored into the daily valuation of the option contracts. In the case of interest rate cap and floor contracts, in return for a premium, ongoing payments between two parties are based on interest rates exceeding a specified rate, in the case of a cap contract, or falling below a specified rate in the case of a floor contract.

Written option contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Futures contracts The fund uses futures contracts for hedging treasury term structure risk and for yield curve positioning.

The potential risk to the fund is that the change in value of futures contracts may not correspond to the change in value of the hedged instruments. In addition, losses may arise from changes in the value of the underlying

instruments, if there is an illiquid secondary market for the contracts, if interest or exchange rates move unexpectedly or if the counterparty to the contract is unable to perform. With futures, there is minimal counterparty credit risk to the fund since futures are exchange traded and the exchange's clearinghouse, as counterparty to all exchange traded futures, guarantees the futures against default. Risks may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. When the contract is closed, the fund records a realized gain or loss equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed.

Futures contracts are valued at the quoted daily settlement prices established by the exchange on which they trade. The fund and the broker agree to exchange an amount of cash equal to the daily fluctuation in the value of the futures contract. Such receipts or payments are known as "variation margin."

Futures contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Interest rate swap contracts The fund entered into OTC and/or centrally cleared interest rate swap contracts, which are arrangements between two parties to exchange cash flows based on a notional principal amount, for hedging term structure risk and for yield curve positioning.

An OTC and centrally cleared interest rate swap can be purchased or sold with an upfront premium. For OTC interest rate swap contracts, an upfront payment received by the fund is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund is recorded as an asset on the fund's books. OTC and centrally cleared interest rate swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers. Any change is recorded as an unrealized gain or loss on OTC interest rate swaps. Daily fluctuations in the value of centrally cleared interest rate swaps are settled through a central clearing agent and are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Payments, including upfront premiums, received or made are recorded as realized gains or losses at the reset date or the closing of the contract. Certain OTC and centrally cleared interest rate swap contracts may include extended effective dates. Payments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract.

The fund could be exposed to credit or market risk due to unfavorable changes in the fluctuation of interest rates or if the counterparty defaults, in the case of OTC interest rate contracts, or the central clearing agency or a clearing member defaults, in the case of centrally cleared interest rate swap contracts, on its respective obligation to perform under the contract. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk or central clearing risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC interest rate swap contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared interest rate swap contracts through the daily exchange of variation margin. There is minimal counterparty risk with respect to centrally cleared interest rate swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

OTC and centrally cleared interest rate swap contracts outstanding, including their respective notional amounts at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Total return swap contracts The fund entered into OTC and/or centrally cleared total return swap contracts, which are arrangements to exchange a market-linked return for a periodic payment, both based on a notional principal amount, to hedge sector exposure and for gaining exposure to specific sectors.

To the extent that the total return of the security, index or other financial measure underlying the transaction exceeds or falls short of the offsetting interest rate obligation, the fund will receive a payment from or make a payment to the counterparty. OTC and/or centrally cleared total return swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market maker. Any change is recorded as an unrealized gain or loss on OTC total return swaps. Daily fluctuations in the value of centrally cleared total return swaps are settled through a central clearing agent and are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Payments received or made are recorded as realized gains or losses. Certain OTC and/or centrally cleared total return swap contracts may include extended effective dates. Payments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract. The fund could be exposed to credit or market risk due to unfavorable changes in the fluctuation of interest rates or in the price of the underlying security or index, the possibility that there is no liquid market for these agreements or that the counterparty may default on its obligation to perform. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk or central clearing risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC total return swap contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared total return swap contracts through the daily exchange of variation margin. There is minimal counterparty

risk with respect to centrally cleared total return swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

OTC and/or centrally cleared total return swap contracts outstanding, including their respective notional amounts at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Credit default contracts The fund entered into OTC and/or centrally cleared credit default contracts to hedge credit risk, for gaining liquid exposure to individual names, to hedge market risk and for gaining exposure to specific sectors.

In OTC and centrally cleared credit default contracts, the protection buyer typically makes a periodic stream of payments to a counterparty, the protection seller, in exchange for the right to receive a contingent payment upon the occurrence of a credit event on the reference obligation or all other equally ranked obligations of the reference entity. Credit events are contract specific but may include bankruptcy, failure to pay, restructuring and obligation acceleration. For OTC credit default contracts, an upfront payment received by the fund is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund is recorded as an asset on the fund's books. Centrally cleared credit default contracts provide the same rights to the protection buyer and seller except the payments between parties, including upfront premiums, are settled through a central clearing agent through variation margin payments. Upfront and periodic payments received or paid by the fund for OTC and centrally cleared credit default contracts are recorded as realized gains or losses at the reset date or close of the contract. The OTC and centrally cleared credit default contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers. Any change in value of OTC credit default contracts is recorded as an unrealized gain or loss. Daily fluctuations in the value of centrally cleared credit default contracts are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Upon the occurrence of a credit event, the difference between the par value and fair value of the reference obligation, net of any proportional amount of the upfront payment, is recorded as a realized gain or loss.

In addition to bearing the risk that the credit event will occur, the fund could be exposed to market risk due to unfavorable changes in interest rates or in the price of the underlying security or index or the possibility that the fund may be unable to close out its position at the same time or at the same price as if it had purchased the underlying reference obligations. In certain circumstances, the fund may enter into offsetting OTC and centrally cleared credit default contracts which would mitigate its risk of loss. Risks of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk, either as the protection seller or as the protection buyer, is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC credit default contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared credit default contracts through the daily exchange of variation margin. Counterparty risk is further mitigated with respect to centrally cleared credit default swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Where the fund is a seller of protection, the maximum potential amount of future payments the fund may be required to make is equal to the notional amount.

OTC and centrally cleared credit default contracts outstanding, including their respective notional amounts at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

TBA commitments The fund may enter into TBA (to be announced) commitments to purchase securities for a fixed unit price at a future date beyond customary settlement time. Although the unit price and par amount have been established, the actual securities have not been specified. However, it is anticipated that the amount of the commitments will not significantly differ from the principal amount. The fund holds, and maintains until settlement date, cash or high-grade debt obligations in an amount sufficient to meet the purchase price, or the fund may enter into offsetting contracts for the forward sale of other securities it owns. Income on the securities will not be earned until settlement date.

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

TBA commitments, which are accounted for as purchase and sale transactions, may be considered securities themselves, and involve a risk of loss due to changes in the value of the security prior to the settlement date as well as the risk that the counterparty to the transaction will not perform its obligations. Counterparty risk is mitigated by having a master agreement between the fund and the counterparty.

Unsettled TBA commitments are valued at their fair value according to the procedures described under "Security valuation" above. The contract is marked to market daily and the change in fair value is recorded by the fund as an unrealized gain or loss. Based on market circumstances, Putnam Management will determine whether to take delivery of the underlying securities or to dispose of the TBA commitments prior to settlement.

TBA purchase commitments outstanding at period end, if any, are listed within the fund's portfolio and TBA sale commitments outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Master agreements The fund is a party to ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) Master Agreements that govern OTC derivative and foreign exchange contracts and Master Securities Forward Transaction Agreements that govern transactions involving mortgage-backed and other asset-backed securities that may result in delayed delivery (Master Agreements) with certain counterparties entered into from time to time. The Master Agreements may contain provisions regarding, among other things, the parties' general obligations, representations, agreements, collateral requirements, events of default and early termination. With respect to certain counterparties, in accordance with the terms of the Master Agreements, collateral posted to the fund is held in a segregated account by the fund's custodian and, with respect to those amounts which can be sold or repledged, are presented in the fund's portfolio.

Collateral pledged by the fund is segregated by the fund's custodian and identified in the fund's portfolio. Collateral can be in the form of cash or debt securities issued by the U.S. Government or related agencies or other securities as agreed to by the fund and the applicable counterparty. Collateral requirements are determined based on the fund's net position with each counterparty.

With respect to ISDA Master Agreements, termination events applicable to the fund may occur upon a decline in the fund's net assets below a specified threshold over a certain period of time. Termination events applicable to counterparties may occur upon a decline in the counterparty's long-term or short-term credit ratings below a specified level. In each case, upon occurrence, the other party may elect to terminate early and cause settlement of all derivative and foreign exchange contracts outstanding, including the payment of any losses and costs resulting from such early termination, as reasonably determined by the terminating party. Any decision by one or more of the fund's counterparties to elect early termination could impact the fund's future derivative activity.

At the close of the reporting period, the fund had a net liability position of \$171,252,279 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral posted by the fund at period end for these agreements totaled \$171,247,160 and may include amounts related to unsettled agreements.

Interfund lending The fund, along with other Putnam funds, may participate in an interfund lending program pursuant to an exemptive order issued by the SEC. This program allows the fund to borrow from or lend to other Putnam funds that permit such transactions. Interfund lending transactions are subject to each fund's investment policies and borrowing and lending limits. Interest earned or paid on the interfund lending transaction will be based on the average of certain current market rates. During the reporting period, the fund did not utilize the program.

Lines of credit The fund participates, along with other Putnam funds, in a \$317.5 million unsecured committed line of credit and a \$235.5 million unsecured uncommitted line of credit, both provided by State Street. Borrowings may be made for temporary or emergency purposes, including the funding of shareholder redemption requests and trade settlements. Interest is charged to the fund based on the fund's borrowing at a rate equal to 1.25% plus the higher of (1) the Federal Funds rate and (2) the Overnight Bank Funding Rate (overnight LIBOR prior to October 16, 2020) for the committed line of credit and 1.30% plus the higher of (1) the Federal Funds rate and (2) the Overnight Bank Funding Rate (1.30% prior to October 16, 2020) for the uncommitted line of credit. A closing fee equal to 0.04% of the committed line of credit and 0.04% of the uncommitted line of credit has been paid by the participating funds. In addition, a commitment fee of 0.21% per annum on any unutilized portion of the committed line of credit is allocated to the participating funds based on their relative net assets and paid quarterly. During the reporting period, the fund had no borrowings against these arrangements.

Federal taxes It is the policy of the fund to distribute all of its taxable income within the prescribed time period and otherwise comply with the provisions of the Internal Revenue Code of 1986, as amended (the Code), applicable to regulated investment companies. It is also the intention of the fund to distribute an amount sufficient to avoid imposition of any excise tax under Section 4982 of the Code.

The fund is subject to the provisions of Accounting Standards Codification 740 *Income Taxes* (ASC 740). ASC 740 sets forth a minimum threshold for financial statement recognition of the benefit of a tax position taken or expected to be taken in a tax return. The fund did not have a liability to record for any unrecognized tax benefits in the accompanying financial statements. No provision has been made for federal taxes on income, capital gains or unrealized appreciation on securities held nor for excise tax on income and capital gains. Each of the fund's federal tax returns for the prior three fiscal years remains subject to examination by the Internal Revenue Service.

The fund may also be subject to taxes imposed by governments of countries in which it invests. Such taxes are generally based on either income or gains earned or repatriated. The fund accrues and applies such taxes to net investment income, net realized gains and net unrealized gains as income and/or capital gains are earned. In some cases, the fund may be entitled to reclaim all or a portion of such taxes, and such reclaim amounts, if any, are reflected as an asset on the fund's books. In many cases, however, the fund may not receive such amounts for an extended period of time, depending on the country of investment.

Distributions to shareholders Distributions to shareholders from net investment income are recorded by the fund on the ex-dividend date. Distributions from capital gains, if any, are recorded on the ex-dividend date and paid at least annually. The amount and character of income and gains to be distributed are determined in accordance with income tax regulations, which may differ from generally accepted accounting principles. These differences include temporary and/or permanent differences from unrealized gains and losses on certain futures contracts, from net operating loss, from income on swap contracts, from interest-only securities and from a redesignation of taxable distributions. Reclassifications are made to the fund's capital accounts to reflect income and gains available for distribution (or available capital loss carryovers) under income tax regulations. At the close of the reporting period, the fund reclassified \$34,340,881 to increase undistributed net investment income and \$34,340,881 to decrease accumulated net realized gain.

Tax cost of investments includes adjustments to net unrealized appreciation (depreciation) which may not necessarily be final tax cost basis adjustments, but closely approximate the tax basis unrealized gains and losses that may be realized and distributed to shareholders. The tax basis components of distributable earnings and the federal tax cost as of the close of the reporting period were as follows:

Unrealized appreciation	\$337,696,921
Unrealized depreciation	(391,604,843)
Net unrealized depreciation	(53,907,922)
Undistributed long-term gain	6,592,240
Undistributed short-term gain	112,628,834
Cost for federal income tax purposes	\$5,488,218,852

Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

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

0.550%	of the first \$5 billion,	0.350%	of the next \$50 billion,
0.500%	of the next \$5 billion,	0.330%	of the next \$50 billion,
0.450%	of the next \$10 billion,	0.320%	of the next \$100 billion and
0.400%	of the next \$10 billion,	0.315%	of any excess thereafter.

For the reporting period, the management fee represented an effective rate (excluding the impact from any expense waivers in effect) of 0.387% of the fund's average net assets.

Effective February 28, 2020, Putnam Management has contractually agreed to waive fees (and, to the extent necessary, bear other expenses) of the fund through February 28, 2022, to the extent that total expenses of the fund (excluding brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, payments under distribution plans, extraordinary expenses, payments under the fund's investor servicing contract and acquired fund fees and expenses, but including payments under the fund's investment management contract) would exceed an annual

rate of 0.33% (0.32% for the period December 1, 2019 through February 28, 2020) of the fund's average net assets. During the reporting period, the fund's expenses were reduced by \$3,382,157 as a result of these limits.

Putnam Management has also contractually agreed, through February 28, 2022, to waive fees and/or reimburse the fund's expenses to the extent necessary to limit the cumulative expenses of the fund, exclusive of brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, extraordinary expenses, acquired fund fees and expenses and payments under the fund's investor servicing contract, investment management contract and distribution plans, on a fiscal year-to-date basis to an annual rate of 0.20% of the fund's average net assets over such fiscal year-to-date period. During the reporting period, the fund's expenses were not reduced as a result of this limit.

Putnam Investments Limited (PIL), an affiliate of Putnam Management, is authorized by the Trustees to manage a separate portion of the assets of the fund as determined by Putnam Management from time to time. PIL did not manage any portion of the assets of the fund during the reporting period. If Putnam Management were to engage the services of PIL, Putnam Management would pay a quarterly sub-management fee to PIL for its services at an annual rate of 0.25% of the average net assets of the portion of the fund managed by PIL.

Putnam Management voluntarily reimbursed the fund \$5,035 for a trading error which occurred during the reporting period. The effect of the loss incurred and the reimbursement by Putnam Management of such amounts had no material impact on total return.

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

Custodial functions for the fund's assets are provided by State Street. Custody fees are based on the fund's asset level, the number of its security holdings and transaction volumes.

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

Class R5 shares paid a monthly fee based on the average net assets of class R5 shares at an annual rate of 0.12%.

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

During the reporting period, the expenses for each class of shares related to investor servicing fees were as follows:

Class A	\$1,198,116	Class R5	6,309
Class B	12,210	Class R6	82,683
Class C	194,077	Class Y	3,273,293
Class M	96,984	Total	\$4,882,327
Class R	18,655		

The fund has entered into expense offset arrangements with Putnam Investor Services, Inc. and State Street whereby Putnam Investor Services, Inc.'s and State Street's fees are reduced by credits allowed on cash balances. For the reporting period, the fund's expenses were reduced by \$13,154 under the expense offset arrangements.

Each Independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$2,696, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustees meeting attended. Trustees also are reimbursed for expenses they incur relating to their services as Trustees.

The fund has adopted a Trustee Fee Deferral Plan (the Deferral Plan) which allows the Trustees to defer the receipt of all or a portion of Trustees fees payable on or after July 1, 1995. The deferred fees remain invested in certain Putnam funds until distribution in accordance with the Deferral Plan.

The fund has adopted an unfunded noncontributory defined benefit pension plan (the Pension Plan) covering all Trustees of the fund who have served as a Trustee for at least five years and were first elected prior to 2004.

Benefits under the Pension Plan are equal to 50% of the Trustee's average annual attendance and retainer fees for the three years ended December 31, 2005. The retirement benefit is payable during a Trustee's lifetime, beginning the year following retirement, for the number of years of service through December 31, 2006. Pension expense for the fund is included in Trustee compensation and expenses in the Statement of operations. Accrued pension liability is included in Payable for Trustee compensation and expenses in the Statement of assets and liabilities. The Trustees have terminated the Pension Plan with respect to any Trustee first elected after 2003.

The fund has adopted distribution plans (the Plans) with respect to the following share classes pursuant to Rule 12b-1 under the Investment Company Act of 1940. The purpose of the Plans is to compensate Putnam Retail Management Limited Partnership, an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC, for services provided and expenses incurred in distributing shares of the fund. The Plans provide payments by the fund to Putnam Retail Management Limited Partnership at an annual rate of up to the following amounts (Maximum %) of the average net assets attributable to each class. The Trustees have approved payment by the fund at the following annual rate (Approved %) of the average net assets attributable to each class. During the reporting period, the class-specific expenses related to distribution fees were as follows:

	Maximum %	Approved %	Amount
Class A	0.35%	0.25%	\$1,954,786
Class B	1.00%	1.00%	79,584
Class C	1.00%	1.00%	1,264,485
Class M	1.00%	0.50%	316,666
Class R	1.00%	0.50%	60,797
Total			\$3,676,318

For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$83,934 and \$353 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$680 and \$1,073 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively.

A deferred sales charge of up to 1.00% is assessed on certain redemptions of class A shares. For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received \$197 on class A redemptions.

Note 3: Purchases and sales of securities

During the reporting period, the cost of purchases and the proceeds from sales, excluding short-term investments, were as follows:

	Cost of purchases	Proceeds from sales
Investments in securities, including TBA commitments (Long term)	\$34,839,616,385	\$32,812,534,026
U.S. government securities (Long-term)	—	—
Total	\$34,839,616,385	\$32,812,534,026

The fund may purchase or sell investments from or to other Putnam funds in the ordinary course of business, which can reduce the fund's transaction costs, at prices determined in accordance with SEC requirements and policies approved by the Trustees. During the reporting period, purchases or sales of long-term securities from or to other Putnam funds, if any, did not represent more than 5% of the fund's total cost of purchases and/or total proceeds from sales.

Note 4: Capital shares

At the close of the reporting period, there were an unlimited number of shares of beneficial interest authorized. Transactions, including, if applicable, direct exchanges pursuant to share conversions, in capital shares were as follows:

Class A	YEAR ENDED 10/31/20		YEAR ENDED 10/31/19	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	40,358,589	\$292,288,535	27,477,175	\$193,100,229
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	3,689,928	26,450,519	2,817,970	19,589,658
	44,048,517	318,739,054	30,295,145	212,689,887
Shares repurchased	(33,553,294)	(240,791,158)	(19,044,003)	(132,180,779)
Net increase	10,495,223	\$77,947,896	11,251,142	\$80,509,108

Class B	YEAR ENDED 10/31/20		YEAR ENDED 10/31/19	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	142,243	\$1,015,745	131,420	\$906,368
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	34,851	246,229	39,030	267,323
	177,094	1,261,974	170,450	1,173,691
Shares repurchased	(591,177)	(4,214,238)	(689,333)	(4,738,449)
Net decrease	(414,083)	\$(2,952,264)	(518,883)	\$(3,564,758)

Class C	YEAR ENDED 10/31/20		YEAR ENDED 10/31/19	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	6,154,984	\$44,164,580	6,027,050	\$41,870,522
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	485,385	3,440,260	374,675	2,579,952
	6,640,369	47,604,840	6,401,725	44,450,474
Shares repurchased	(7,460,960)	(53,494,856)	(4,610,852)	(31,751,955)
Net increase (decrease)	(820,591)	\$(5,890,016)	1,790,873	\$12,698,519

Class M	YEAR ENDED 10/31/20		YEAR ENDED 10/31/19	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	30,645	\$215,970	573,165	\$3,911,071
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	4,082	28,694	47,120	318,014
	34,727	244,664	620,285	4,229,085
Shares repurchased	(2,320,386)	(16,330,063)	(953,051)	(6,437,060)
Net decrease	(2,285,659)	\$(16,085,399)	(332,766)	\$(2,207,975)

Class R	YEAR ENDED 10/31/20		YEAR ENDED 10/31/19	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	729,339	\$5,211,229	618,718	\$4,268,258
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	58,449	414,523	51,430	354,081
	787,788	5,625,752	670,148	4,622,339
Shares repurchased	(907,590)	(6,474,530)	(770,910)	(5,328,052)
Net decrease	(119,802)	\$(848,778)	(100,762)	\$(705,713)

Class R5	YEAR ENDED 10/31/20		YEAR ENDED 10/31/19	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	113,027	\$830,717	74,562	\$529,824
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	29,754	215,899	25,549	179,535
	142,781	1,046,616	100,111	709,359
Shares repurchased	(107,529)	(784,333)	(164,913)	(1,134,064)
Net increase (decrease)	35,252	\$262,283	(64,802)	\$(424,705)

Class R6	YEAR ENDED 10/31/20		YEAR ENDED 10/31/19	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	15,465,729	\$113,765,129	10,004,630	\$71,166,951
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	816,145	5,962,254	570,256	4,038,718
	16,281,874	119,727,383	10,574,886	75,205,669
Shares repurchased	(8,663,015)	(63,669,790)	(5,966,767)	(42,729,604)
Net increase	7,618,859	\$56,057,593	4,608,119	\$32,476,065

Class Y	YEAR ENDED 10/31/20		YEAR ENDED 10/31/19	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	304,936,941	\$2,246,954,376	132,595,489	\$946,568,430
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	8,628,203	63,082,424	3,931,234	27,961,971
	313,565,144	2,310,036,800	136,526,723	974,530,401
Shares repurchased	(136,843,174)	(999,765,187)	(48,640,018)	(345,209,429)
Net increase	176,721,970	\$1,310,271,613	87,886,705	\$629,320,972

Note 5: Affiliated transactions

Transactions during the reporting period with any company which is under common ownership or control were as follows:

Name of affiliate	Fair value as of 10/31/19	Purchase cost	Sale proceeds	Investment income	Shares outstanding and fair value as of 10/31/20
Short-term investments					
Putnam Short Term Investment Fund*	\$257,739,729	\$207,439,321	\$114,544,077	\$2,675,569	\$350,634,973
Total Short-term investments	\$257,739,729	\$207,439,321	\$114,544,077	\$2,675,569	\$350,634,973

*Management fees charged to Putnam Short Term Investment Fund have been waived by Putnam Management. There were no realized or unrealized gains or losses during the period.

Note 6: Market, credit and other risks

In the normal course of business, the fund trades financial instruments and enters into financial transactions where risk of potential loss exists due to changes in the market (market risk) or failure of the contracting party to the transaction to perform (credit risk). The fund may be exposed to additional credit risk that an institution or other entity with which the fund has unsettled or open transactions will default. The fund may invest a significant portion of its assets in securitized debt instruments, including mortgage-backed and asset-backed investments. The yields and values of these investments are sensitive to changes in interest rates, the rate of principal payments on the underlying assets and the market's perception of the issuers. The market for these investments may be volatile and limited, which may make them difficult to buy or sell.

On July 27, 2017, the United Kingdom's Financial Conduct Authority ("FCA"), which regulates LIBOR, announced a desire to phase out the use of LIBOR by the end of 2021. LIBOR has historically been a common benchmark interest rate index used to make adjustments to variable-rate loans. It is used throughout global banking and financial industries to determine interest rates for a variety of financial instruments and borrowing arrangements. The transition process might lead to increased volatility and illiquidity in markets that currently rely on LIBOR to determine interest rates. It could also lead to a reduction in the value of some LIBOR-based investments and reduce the effectiveness of new hedges placed against existing LIBOR-based investments. While some LIBOR-based instruments may contemplate a scenario where LIBOR is no longer available by providing for an alternative rate-setting methodology, not all may have such provisions and there may be significant uncertainty regarding the effectiveness of any such alternative methodologies. Since the usefulness of LIBOR as a benchmark could deteriorate during the transition period, these effects could occur prior to the end of 2021.

Beginning in January 2020, global financial markets have experienced, and may continue to experience, significant volatility resulting from the spread of a virus known as COVID-19. The outbreak of COVID-19 has resulted in travel and border restrictions, quarantines, supply chain disruptions, lower consumer demand, and general market uncertainty. The effects of COVID-19 have adversely affected, and may continue to adversely affect, the global economy, the economies of certain nations, and individual issuers, all of which may negatively impact the fund's performance.

Note 7: Summary of derivative activity

The volume of activity for the reporting period for any derivative type that was held during the period is listed below and was based on an average of the holdings at the end of each fiscal quarter:

Purchased TBA commitment option contracts (contract amount)	\$1,548,200,000
Purchased swap option contracts (contract amount)	\$3,872,200,000
Written TBA commitment option contracts (contract amount)	\$1,631,000,000
Written swap option contracts (contract amount)	\$2,505,900,000
Futures contracts (number of contracts)	9,000
OTC interest rate swap contracts (notional)	\$—*
Centrally cleared interest rate swap contracts (notional)	\$4,344,200,000
OTC total return swap contracts (notional)	\$105,000,000
OTC credit default contracts (notional)	\$833,900,000

*For the reporting period there were no holdings at the end of each fiscal quarter and the transactions were considered minimal.

The following is a summary of the fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period:

Fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period				
Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	ASSET DERIVATIVES		LIABILITY DERIVATIVES	
	Statement of assets and liabilities location	Fair value	Statement of assets and liabilities location	Fair value
Credit contracts	Receivables	\$57,667,614	Payables	\$207,034,327
Interest rate contracts	Investments, Receivables, Net assets — Unrealized appreciation	152,584,211*	Payables, Net assets — Unrealized depreciation	181,875,169*
Total		\$210,251,825		\$388,909,496

*Includes cumulative appreciation/depreciation of futures contracts and/or centrally cleared swaps as reported in the fund's portfolio. Only current day's variation margin is reported within the Statement of assets and liabilities.

The following is a summary of realized and change in unrealized gains or losses of derivative instruments in the Statement of operations for the reporting period (see Note 1):

Amount of realized gain or (loss) on derivatives recognized in net gain or (loss) on investments				
Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Swaps	Total
Credit contracts	\$—	\$—	\$8,026,104	\$8,026,104
Interest rate contracts	158,584,033	59,572,496	(32,966,855)	\$185,189,674
Total	\$158,584,033	\$59,572,496	\$(24,940,751)	\$193,215,778

Change in unrealized appreciation or (depreciation) on derivatives recognized in net gain or (loss) on investments

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Swaps	Total
Credit contracts	\$—	\$—	\$(108,198,931)	\$(108,198,931)
Interest rate contracts	(16,801,406)	(4,502,090)	8,058,891	\$(13,244,605)
Total	\$(16,801,406)	\$(4,502,090)	\$(100,140,040)	\$(121,443,536)

Note 8: New accounting pronouncements

In March 2017, the Financial Accounting Standards Board issued Accounting Standards Update (ASU) No. 2017-08, *Receivables — Nonrefundable Fees and Other Costs (Subtopic 310-20): Premium Amortization on Purchased Callable Debt Securities*. The amendments in the ASU shorten the amortization period for certain callable debt securities held at a premium, to be amortized to the earliest call date. The ASU is effective for fiscal years and interim periods within those fiscal years beginning after December 15, 2018. The adoption of these amendments is not material to the financial statements.

In March 2020, FASB issued ASU 2020-04, *Reference Rate Reform (Topic 848) — Facilitation of the Effects of Reference Rate Reform on Financial Reporting*. The amendments in ASU 2020-04 provide optional temporary financial reporting relief from the effect of certain types of contract modifications due to the planned discontinuation of LIBOR and other interbank-offered based reference rates as of the end of 2021. ASU 2020-04 is effective for certain reference rate-related contract modifications that occur during the period March 12, 2020 through December 31, 2022. Management is currently evaluating the impact, if any, of applying this provision.

Note 9: Change in independent accountants (unaudited)

On March 20, 2020, the Audit, Compliance and Distributions Committee of the Trustees of the Putnam Funds approved and recommended the decision to change the Fund's independent accountant and to not retain KPMG LLP, and on April 3, 2020, upon request of the Putnam Funds, KPMG LLP provided a letter of resignation. During the two previous fiscal years, KPMG LLP audit reports contained no adverse opinion or disclaimer of opinion; nor were its reports qualified or modified as to uncertainty, audit scope, or accounting principle. Further, in connection with its audits for the two previous fiscal years and the subsequent interim period through April 3, 2020: (i) there were no disagreements with KPMG LLP on any matter of accounting principles or practices, financial statement disclosure, or auditing scope or procedure, which disagreements if not resolved to the satisfaction of KPMG LLP would have caused it to make reference to the subject matter of the disagreements in its report on the Fund's financial statements for such years, and (ii) there were no "reportable events" of the kind described in Item 304(a)(1)(v) of Regulation S-K under the Securities Act of 1933, as amended, and the Securities Exchange Act of 1934, as amended.

On April 17, 2020, the Audit, Compliance and Distributions Committee of the Trustees of the Putnam Funds approved and recommended the decision to appoint PricewaterhouseCoopers LLP as the Fund's independent accountant.

Note 10: Offsetting of financial and derivative assets and liabilities.

The following table summarizes any derivatives, repurchase agreements and reverse repurchase agreements, at the end of the reporting period, that are subject to an enforceable master netting agreement or similar agreement. For securities lending transactions or borrowing transactions associated with securities sold short, if any, see Note 1. For financial reporting purposes, the fund does not offset financial assets and financial liabilities that are subject to the master netting agreements in the Statement of assets and liabilities.

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (Chicago clearing broker)	Bank Securities	Citibank, N.A.	Clayco Capital Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Edelman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities, LLC	Merill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International	Barclays Bank PLC	Foreign Deposits	UBS AG	Wells Fargo Bank, N.A.	Total
Assets:																		
Centrally cleared interest rate swap contracts	1	1	1,094,607	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1,094,607
OTC Total return swap contracts**	90	18,110			11,857	1	9,879	1	44,251	1	2,980	1	29	1	1	1	1	28,238
OTC Credit default contracts – protection sold**																		
OTC Credit default contracts – protection purchased**						1,072,038	4,882,015		3,301,160		1,147,008	1,431,173	11,982,594					15,822,355
Futures contracts																		
Forward premium swap option contracts*	13,311,864				1,707,705				1,791,254	2,100,540			12,964,116			4,570,145	1,811,279	66,491,796
Purchased swap options**	1,055,463				4,300,338			2,965,630	1,480,172	2,383,179		11,839,240	1,485,800		45,374			30,662,386
Purchased options**									1,888,244									1,888,244
Repurchase agreements**										10,000,000								10,000,000
Total Assets	18,108,296	18,121	13,184,457	1	18,099,850	11,872,838	14,078,894	12,965,630	39,241,559	13,523,396	149,471,290	56,423,473	16,521,562	1,485,800	545,374	54,717,045	54,011,129	525,211,102
Liabilities:																		
Centrally cleared interest rate swap contracts			2,103,261															2,103,261
OTC Total return swap contracts**	2,09	38,129					3,117		54,208	490	31,257							39,111
OTC Credit default contracts – protection sold**																		
OTC Credit default contracts – protection purchased**						1,650,046	20,770,748		21,060,244		4,641,473	11,821,195	30,310,077					20,770,747
Futures contracts																		
Forward premium swap option contracts*	11,729,211				1,111,133				1,111,287	13,111,718			11,963,000			5,068,884	1,866,418	64,111,133
Written swap options*	1,927,196				4,919,747				14,282,252	5,513,156			25,517,639			1,011,130	1,776,461	45,492,427
Written options*										10,172,717								10,172,717
Total Liabilities	12,100,612	1,948,131	12,103,261	1	18,109,879	16,669,849	120,889,673	12,965,630	50,222,779	13,104,678	50,652,948	11,842,189	178,282,486	1	51,321,201	14,548,522	14,064,609	146,161,386
Net Assets	5,987,216	16,172	1,081,196	0	9,989,971	5,202,989	13,189,221	999,999	19,018,780	417,718	98,818,342	45,581,284	146,939,076	146,939,076	3,643,669	40,168,523	39,946,520	379,049,716
Total collateral received pledged**	39,992,216				10,203,147	14,711,407	14,020,278	12,965,630	31,000,228	14,822,200	14,822,200	50,211,895	10,000,000	1,485,800	50,648,008	10,172,467	1,000,130	
Net amount	1	1	1,081,196	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1,081,196
Controlled (collected) revenues (including TPA commitments)**				528,200				25,941,000		54,822,000								25,941,000
Uncontrolled collateral received (including TPA commitments)**																		
Collateral (produced) including TPA commitments**	39,992,216				10,203,147	14,711,407	14,020,278	12,965,630	31,000,228	14,822,200	14,822,200	50,211,895	10,000,000	1,485,800	50,648,008	10,172,467	1,000,130	

310 Income Fund

Income Fund 111

* Excludes premiums, if any. Included in unrealized appreciation and depreciation on OTC swap contracts on the Statement of assets and liabilities.

**Included with Investments in securities on the Statement of assets and liabilities.

† Additional collateral may be required from certain brokers based on individual agreements.

* Covered by master netting agreement (Note 1).

** Any over-collateralization of total financial and derivative net assets is not shown. Collateral may include amounts related to unsettled agreements.

‡ Includes current day's variation margin only as reported on the Statement of assets and liabilities, which is not collateralized. Cumulative appreciation/(depreciation) for futures contracts and centrally cleared swap contracts is represented in the tables listed after the fund's portfolio. Collateral pledged for initial margin on futures contracts and centrally cleared swap contracts, which is not included in the table above, amounted to \$17,118,225 and \$49,286,942, respectively.

2 【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(2022年1月末日現在)

	米ドル(を除く。)	千円(および を除く。)
資産総額	6,189,364,256	714,500,210
負債総額	3,099,848,504	357,846,511
純資産総額(-)	3,089,515,752	356,653,698
発行済受益証券数	A 99,369,903□ B 533,757□ C 10,101,982□ M 7,874,400□ R 1,577,241□ R 5 850,768□ R 6 29,595,671□ Y 309,830,913□	
一口当り純資産価格	A 6.63 B 6.54 C 6.55 M 6.40 R 6.55 R 5 6.71 R 6 6.76 Y 6.76	765円 755円 756円 739円 756円 775円 780円 780円

第4 【外国投資信託受益証券事務の概要】

(イ) ファンド証券の名義書換

ファンド証券の名義書換機関は、以下の通りである。

取扱機関 パトナム・インベスター・サービシズ・インク

取扱場所 米国 02110 マサチューセッツ州 ボストン市 フェデラル・ストリート100番

日本の受益者については、ファンド証券の保管を販売取扱会社に委託している場合、その販売取扱会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外のものについては本人の責任で行う。

名義書換の費用は徴収されない。

(ロ) 受益者集会

年次受益者集会は開催されない。ファンドの契約及び信託宣言または1940年法により要求されている場合には、臨時集会が随時開催される。

(ハ) 受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

ファンドはいかなる者によるファンド証券の取得も制限することができる。

第二部 【特別情報】

第1 【管理会社の概況】

1 【管理会社の概況】

本書「第一部 ファンド情報、第1 ファンドの状況、1 ファンドの性格、(3) ファンドの仕組み、管理運用会社の概要」を参照のこと。

2 【事業の内容及び営業の概況】(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。2022年1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936億米ドル)を運用、助言および/または管理している。

(2022年1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	1,725.69
	オープン・エンド型 ミックスド・アセット・ファンド	9	5,646.68
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	32	33,402.96
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	55	52,813.89
	合計	100	93,589.22

3【管理会社の経理状況】

- 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2021年および2020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、2022年1月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=115.44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）【貸借対照表】

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

	2021年12月31日現在		2020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）	39,822,602	4,597,121	36,273,004	4,187,356
前払費用およびその他の流動資産	7,080,731	817,400	6,884,758	794,776
資産合計	46,903,333	5,414,521	43,157,762	4,982,132
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	7,114,199	821,263	11,701,150	1,350,781
未払金および未払費用	3,799,691	438,636	7,439,127	858,773
負債合計	10,913,890	1,259,899	19,140,277	2,209,554
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）	(30,454,157)	(3,515,628)	(19,047,734)	(2,198,870)
出資者拠出金	1,000	115	1,000	115
払込剰余金（注記４）	137,942,691	15,924,104	245,260,879	28,312,916
累積欠損金	(83,486,308)	(9,637,659)	(214,121,937)	(24,718,236)
その他の包括利益累計額	11,986,217	1,383,689	11,925,277	1,376,654
出資者持分合計	35,989,443	4,154,621	24,017,485	2,772,578
負債および出資者持分合計	46,903,333	5,414,521	43,157,762	4,982,132

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

（２）【損益計算書】

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

	2021年12月31日に終了した年度		2020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)
収益				
投資運用報酬、純額（注記４）	443,725,983	51,223,727	387,550,450	44,738,824
サービス報酬に関する収益（注記４）	88,230,747	10,185,357	67,745,265	7,820,513
業績連動報酬	2,807,086	324,050	(1,644,809)	(189,877)
その他の収益	700	81	—	—
収益合計	534,764,516	61,733,216	453,650,906	52,369,461
営業費用				
サービス報酬に関する費用（注記４）	135,927,333	15,691,451	128,952,433	14,886,269
報酬および福利厚生費	140,268,437	16,192,588	127,935,138	14,768,832
専門家および外部サービス費	26,554,984	3,065,507	25,232,229	2,912,809
その他の営業費用	14,021,963	1,618,695	11,338,730	1,308,943
親会社および関係会社からの配分費用、 純額（注記４）	87,356,170	10,084,396	81,504,111	9,408,835
営業費用合計	404,128,887	46,652,639	374,962,641	43,285,687
当期純利益	130,635,629	15,080,577	78,688,265	9,083,773
その他の包括利益 / (損失)				
為替換算調整勘定	60,940	7,035	(254,608)	(29,392)
その他の包括利益 / (損失) 合計	60,940	7,035	(254,608)	(29,392)
包括利益合計	130,696,569	15,087,612	78,433,657	9,054,381

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

2021年および2020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)
2021 年1 月1 日残 高	(19,047,734)	(2,198,870)	1,000	115	245,260,879	28,312,916	(214,121,937)	(24,718,236)	11,925,277	1,376,654	24,017,485	2,772,578
親会 社に 支 払つ た 現物 配当 (注 記 4)	107,318,188	12,388,812	-	-	(107,318,188)	(12,388,812)	-	-	-	-	-	-
会社 間取 引純 額	(118,724,611)	(13,705,569)	-	-	-	-	-	-	-	-	(118,724,611)	(13,705,569)
その 他の 包括 損失	-	-	-	-	-	-	-	-	60,940	7,035	60,940	7,035
当期 純利 益	-	-	-	-	-	-	130,635,629	15,080,577	-	-	130,635,629	15,080,577
2021 年12 月31 日残 高	(30,454,157)	(3,515,628)	1,000	115	137,942,691	15,924,104	(83,486,308)	(9,637,659)	11,986,217	1,383,689	35,989,443	4,154,621
		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)
親会社および関係会社 からの未収金、純額 (注記4)												
	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)	(349,240)	1,000	115	299,233,971	34,543,570	(292,810,202)	(33,802,010)	12,179,885	1,406,046	15,579,363	1,798,482

親会 社に 支 払っ た 現物 配当 (注 記 4)	53,973,092	6,230,654	-	-	(53,973,092)	(6,230,654)	-	-	-	-	-	-
会社 間取 引純 額	(69,995,535)	(8,080,285)	-	-	-	-	-	-	-	-	(69,995,535)	(8,080,285)
その 他の 包括 損失	-	-	-	-	-	-	-	-	(254,608)	(29,392)	(254,608)	(29,392)
当期 純利 益	-	-	-	-	-	-	78,688,265	9,083,773	-	-	78,688,265	9,083,773
2020 年12 月31 日残 高	(19,047,734)	(2,198,870)	1,000	115	245,260,879	28,312,916	(214,121,937)	(24,718,236)	11,925,277	1,376,654	24,017,485	2,772,578

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

	2021年12月31日に終了した年度		2020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	130,635,629	15,080,577	78,688,265	9,083,773
営業資産の(増加)/減少:				
未収投資運用報酬、純額	(3,549,598)	(409,766)	(5,048,420)	(582,790)
前払費用およびその他の流動資産	(195,973)	(22,623)	(1,460,873)	(168,643)
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	4,590
営業負債の増加/(減少):				
未払報酬および従業員福利厚生費	(4,586,951)	(529,518)	943,001	108,860
未払金および未払費用	(3,639,436)	(420,136)	(2,911,593)	(336,114)
営業活動により得た現金純額	118,663,671	13,698,534	70,250,143	8,109,677
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	(531,018,945)	(61,300,827)	(447,181,376)	(51,622,618)
親会社および関係会社への未払金の増加	412,294,334	47,595,258	377,185,841	43,542,333
財務活動に使用された現金純額	(118,724,611)	(13,705,569)	(69,995,535)	(8,080,285)
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	60,940	7,035	(254,608)	(29,392)
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)	107,318,188	12,388,812	53,973,092	6,230,654

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・インベストメント・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およびパトナムの上場投資信託に対して、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

会計上の見積りおよび重要な判断に及ぶCOVID-19の影響

COVID-19パンデミックは、世界の金融市場や当社が事業を運営する経済環境に不確実性をもたらし続けている。当社の経営成績には、現行の市況の影響に関する経営者の判断が反映されている。

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、世界の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。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。

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。

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。2021年および2020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。2021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。2021年および2020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2021年および2020年度の償却累計額、それぞれゼロ米ドルおよび570,991米ドルが含まれていた。2021年および2020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。2021年および2020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に便益を受取り、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。2021年および2020年12月31日に終了した年度の投資運用報酬は、それぞれ31,683,776米ドルおよび27,037,820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。2021年および2020年12月31日に終了した年度の投資運用報酬は、それぞれ4,065,687米ドルおよび1,820,539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「PIIL」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

2021年12月31日および2020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39,822,602米ドルおよび36,273,004米ドルが含まれている。2020年1月1日現在の期首残高は、31,224,584米ドルであった。未収投資運用報酬は、2021年および2020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5,119,323米ドルおよび4,161,444米ドルを控除した純額で表示されている。2020年1月1日現在の期首残高は、6,712,452米ドルであった。2021年および2020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411,607米ドルおよび387,008米ドルを控除した純額で表示されている。2020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の販売コストならびに別の関係会社であるザ・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。）が補償を行うマーケティングおよび販売コストを除く）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）。

同様に、当社は2021年1月1日より、副投資顧問を務めていない投資信託に関連する投資調査サービスに関して、PIL UKおよびザ・パトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシーのシンガポール支店（以下「シンガポール」という。）の双方に補償を行っている。当社とザ・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。）との移転価格協定に従い、当社は、PIL UKおよびシンガポールの米国外のアナリストが実施した投資活動に関連する費用の110%に相当する金額の補償を行うことになる。（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。

	2021年	2020年
	米ドル	米ドル
取得原価		
1月1日現在	—	326,449
償却	—	(326,449)
12月31日現在	—	—
減価償却累計額		
1月1日現在	—	(326,449)
償却	—	326,449
12月31日現在	—	—
正味帳簿価額		
12月31日現在	—	—

2021年および2020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。2021年および2020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、それぞれゼロ米ドルおよび326,449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。

2021年および2020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。

無利子、無担保の未収金 / (未払金)	2021年12月31日現在	2020年12月31日現在
	米ドル	米ドル
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	44,876,777	33,860,096
PACからの未収金	23,227,764	19,741,104
PRMへの未払金	(34,149,168)	(31,576,223)
パトナム・インベスター・サービスズ・インクへの未払金	(240,947)	(315,643)
PIL UKへの未払金	(1,521,272)	(1,064,365)
シンガポールへの未払金	(1,729,424)	(1,605,032)
その他の関係会社(への未払金)/からの未収金	(9,573)	7,797
親会社および関係会社からの未収金、純額合計	30,454,157	19,047,734

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。2021年および2020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3,523,329米ドルおよび3,357,604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2021年および2020年12月31日に終了した年度にそれぞれ437,859,125米ドルおよび378,521,117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。2021年および2020年12月31日現在の関連未収金は、それぞれ38,737,880米ドルおよび35,342,961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。2020年1月1日現在の期首残高は、30,298,611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。2021年および2020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3,550,225米ドルおよび2,703,165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。2021年および2020年12月31日現在における関連する未収金はそれぞれ384,752米ドルおよび241,674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。2020年1月1日現在の期首残高は、190,993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。2021年および2020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9,876,356米ドルおよび9,107,453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。

	2021年12月31日に 終了した年度	2020年12月31日に 終了した年度
	米ドル	米ドル
PIL UK	5,133,598	3,917,768
シンガポール	4,698,385	5,189,607
パナゴラ・アセット・マネジメント・インク	44,373	78
関係会社とのサブアドバイザーに関する費用合計	9,876,356	9,107,453

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。2021年および2020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6,969,867米ドルおよび5,811,211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材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。2021年および2020年12月31日に終了した年度に、当社はそれぞれ87,356,170米ドルおよび81,504,111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委員会が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。2021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15,109,086米ドルおよび4,188,320米ドルであった。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。2021年および2020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51,293,846米ドルおよび44,204,958米ドルであった。2021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3.39年である。2021年および2020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、それぞれゼロ米ドルおよび1,608,563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

2021年および2020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。

	2021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	3,789,105	13.98米ドル
付与	1,446,502	16.54米ドル
振替	—	—
権利確定済	(805,564)	15.51米ドル
失効	(88,130)	13.77米ドル
12月31日現在に権利未確定の残高	4,341,913	14.55米ドル

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

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2021年および2020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107,318,188米ドルおよび53,973,092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2021年および2020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、88,230,747米ドルおよび67,745,265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

PRMが提供するマーケティングおよび仲介サービスに関して、当社はPRMを補償している。PRMの総収益は、営業費用（販売コストならびにPACが補償を行うマーケティングおよび販売コストを除く）の約105%に等しい。2021年および2020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132,529,279米ドルおよび128,952,433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。

当社は、PIL UKおよびシンガポールに対し、当社が副投資顧問を務めていない投資信託に関連して実施された投資調査サービスに係る費用の110%を補償している。2021年12月31日に終了した年度において、PACとの移転価格協定に従い、当社にはそれぞれ692,705米ドルおよび2,705,349米ドルの費用が発生した。この協定は2021年1月1日に発効したため、前年度の費用への影響はなかった。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。当該組織再編費のうち、2021年12月31日現在の未払残高は297,524米ドルであり、また2020年12月31日現在の未払残高は1,616,554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	2021年12月31日現在	2020年12月31日現在
	米ドル	米ドル
負債		
未払報酬および従業員福利厚生費	297,524	1,616,554
負債合計	297,524	1,616,554

(7) 後発事象

当社は、2021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2022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, 2021	December 31, 2020
ASSETS		
Current Assets		
Investment management fees receivable, net (Notes 2 and 4)	\$ 39,822,602	\$ 36,273,004
Prepaid expenses and other current assets	7,080,731	6,884,758
TOTAL ASSETS	<u>\$ 46,903,333</u>	<u>\$ 43,157,762</u>
LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY		
Liabilities		
Accrued compensation and employee benefits	\$ 7,114,199	\$ 11,701,150
Accounts payable and accrued expenses	3,799,691	7,439,127
Total liabilities	<u>10,913,890</u>	<u>19,140,277</u>
Member's Equity		
Accounts receivable from Parent and affiliates, net (Note 4)	(30,454,157)	(19,047,734)
Member's Contribution	1,000	1,000
Additional Paid-in-Capital (Note 4)	137,942,691	245,260,879
Accumulated Deficit	(83,486,308)	(214,121,937)
Accumulated other comprehensive income	11,986,217	11,925,277
Total Member's Equity	<u>35,989,443</u>	<u>24,017,485</u>
TOTAL LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY	<u>\$ 46,903,333</u>	<u>\$ 43,157,762</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, 2021	Year Ended December 31, 2020
REVENUE		
Investment management fees, net (Note 4)	\$ 443,725,983	\$ 387,550,450
Service fee revenue (Note 4)	88,230,747	67,745,265
Performance fees	2,807,086	(1,644,809)
Other revenue	700	—
Total revenue	<u>\$ 534,764,516</u>	<u>\$ 453,650,906</u>
OPERATING EXPENSES		
Service fee expense (Note 4)	135,927,333	128,952,433
Compensation and benefits	140,268,437	127,935,138
Professional and external services	26,554,984	25,232,229
Other operating expenses	14,021,963	11,338,730
Allocated expenses from Parent and affiliates, net (Note 4)	87,356,170	81,504,111
Total operating expenses	<u>404,128,887</u>	<u>374,962,641</u>
NET INCOME	<u>\$ 130,635,629</u>	<u>\$ 78,688,265</u>
OTHER COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)		
Foreign currency translation adjustments	\$ 60,940	\$ (254,608)
TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)	<u>60,940</u>	<u>(254,608)</u>
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	<u>\$ 130,696,569</u>	<u>\$ 78,433,657</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, 2021 AND 2020

	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, 2021	\$ (19,047,734)	\$ 1,000	\$ 245,260,879	\$ (214,121,937)	\$ 11,925,277	\$ 24,017,485
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	107,318,188	—	(107,318,188)	—	—	—
Net intercompany transactions	(118,724,611)	—	—	—	—	(118,724,611)
Other comprehensive income	—	—	—	—	60,940	60,940
Net income	—	—	—	130,635,629	—	130,635,629
Balance, December 31, 2021	\$ (30,454,157)	\$ 1,000	\$ 137,942,691	\$ (83,486,308)	\$ 11,986,217	\$ 35,989,443

	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

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF CASH FLOWS

	Year Ended December 31, 2021	Year Ended December 31, 2020
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income	\$ 130,635,629	\$ 78,688,265
(Increase)/decrease in operating assets:		
Investment management fees receivable, net	(3,549,598)	(5,048,420)
Prepaid expenses and other current assets	(195,973)	(1,460,873)
Capitalized software, net and other assets	—	39,763
Increase/(decrease) in operating liabilities:		
Accrued compensation and employee benefits	(4,586,951)	943,001
Accounts payable and accrued expenses	(3,639,436)	(2,911,593)
Net cash provided by operating activities	<u>118,663,671</u>	<u>70,250,143</u>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Increase in accounts receivable from Parent and affiliates	(531,018,945)	(447,181,376)
Increase in accounts payable to Parent and affiliates	412,294,334	377,185,841
Net cash used in financing activities	<u>(118,724,611)</u>	<u>(69,995,535)</u>
Effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents	60,940	(254,608)
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>
<i>Supplemental Non-Cash Flow Information from Financing Activities:</i>		
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	\$ 107,318,188	\$ 53,973,092

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"), Putnam's 529 college savings plan and Putnam's Exchange Traded Funds. 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

COVID-19 Impact on Accounting Estimates and Significant Judgments

The COVID-19 pandemic has continued to result in uncertainty in global financial markets and the economic environment in which the Company operates. The results of the Company reflect management's judgements regarding the impact of prevailing market conditions.

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. 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.

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.

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

as follows: computer equipment (servers and mainframes) – three to five years, office and other 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 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, 2021 and 2020.

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, 2021 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, 2021 and 2020, which included accumulated amortization of zero for 2021 and \$570,991 for 2020. Amortization expense on capitalized software assets was zero for both the years ended December 31, 2021 and 2020. There were no additions of capitalized software assets for the years ended December 31, 2021 and 2020.

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 \$31,683,776 and \$27,037,820 for the years ended December 31, 2021 and 2020, respectively. Investment management fees are shown net of fees waived pursuant to specified management fee waivers of the Funds totaling \$4,065,687 and \$1,820,539 for the years ended December 31, 2021 and 2020, 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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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 ("PIL"), 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 \$39,822,602 and \$36,273,004 of receivables from contracts with customers at December 31, 2021 and December 31, 2020, respectively. The beginning balance at January 1, 2020 was \$31,224,584. Investment management fees receivable are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limits of the Funds totaling \$5,119,323 and \$4,161,444 for the years ended December 31, 2021 and 2020, respectively. The beginning balance at January 1, 2020 was \$6,712,452. Investment management fees receivable are shown net of fees waived pursuant to specified management fee waivers of the Funds totaling \$411,607 and \$387,008 for the years ended December 31, 2021 and 2020, respectively. The beginning balance at January 1, 2020 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 and the marketing and distribution costs that are compensated by another affiliate, PAC. (Note 4).

Similarly, effective January 1, 2021 the Company compensates both PIL UK and The Putnam Advisory Company, LLC, Singapore Branch ("Singapore") for investment research services performed related to non-subadvised mutual funds. Pursuant to a transfer pricing agreement with the Company and Putnam Advisory Company ("PAC"), the Company will compensate an amount equal to 110% of the costs associated with Investment Activities performed by Non-U.S. analysts from PIL UK and Singapore. (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 Income/(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:

	2021	2020
COST		
At January 1	\$ —	\$ 326,449
Write-offs	—	(326,449)
At December 31	—	—
ACCUMULATED DEPRECIATION		
At January 1	\$ —	\$ (326,449)
Write-offs	—	326,449
At December 31	—	—
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, 2021 and 2020. During the years ended December 31, 2021 and 2020, the Company wrote-off zero and \$326,449 of fully depreciated equipment assets, respectively.

(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.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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 Statements of Cash Flows as financing activities.

Intercompany balances due from/(to) Parent and affiliates as of December 31, 2021 and 2020 are comprised of the following:

	December 31, 2021	December 31, 2020
Non-interest bearing, unsecured receivable/(payable)		
Due from Putnam U.S. Holdings I, LLC ("PUSH I")	\$ 44,876,777	\$ 33,860,096
Due from PAC	23,227,764	19,741,104
Due to PRM	(34,149,168)	(31,576,223)
Due to Putnam Investor Services, Inc.	(240,947)	(315,643)
Due to PIL UK	(1,521,272)	(1,064,365)
Due to Singapore	(1,729,424)	(1,605,032)
Due (to)/from other affiliates	(9,573)	7,797
Total accounts receivable from Parent and affiliates, net	<u>\$ 30,454,157</u>	<u>\$ 19,047,734</u>

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, 2021 and 2020, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled \$3,523,329 and \$3,357,604, 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 \$437,859,125 and \$378,521,117 for the years ended December 31, 2021 and 2020, respectively, which is included in Total revenue in the Statements of Income and Comprehensive Income. As of December 31, 2021 and 2020, the associated receivable was \$38,737,880 and \$35,342,961, respectively, and is included in Investment management fees receivable, net in the Balance Sheets. The beginning balance at January 1, 2020 was \$30,298,611.

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 \$3,550,225 and \$2,703,165, respectively, for the years ended December 31, 2021 and 2020, which is included in Investment management fees, net in the Statements of Income and Comprehensive Income. As of December 31, 2021 and 2020, the associated receivable was \$384,752

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

and \$241,674, respectively, and is included in Investment management fees receivable, net in the Balance Sheets. The beginning balance at January 1, 2020 was \$190,993.

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 \$9,876,356 and \$9,107,453, respectively, for the years ended December 31, 2021 and 2020, which is included in Other operating expenses in the Statements of Income and Comprehensive Income.

	Year Ended		Year Ended	
	December 31, 2021		December 31, 2020	
PIL UK	\$	5,133,598	\$	3,917,768
Singapore		4,698,385		5,189,607
PanAgora Asset Management Inc.		44,373		78
Total subadvisory expenses with Affiliates	\$	9,876,356		\$ 9,107,453

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, 2021 and 2020 was \$6,969,867 and \$5,811,211, 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, 2021 and 2020, the Company was allocated \$87,356,170 and \$81,504,111, respectively, of costs. These charges are included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

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, 2021 was \$15,109,086 and \$4,188,320, respectively. 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. As of December 31, 2021 and 2020, there was \$51,293,846 and \$44,204,958,

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

respectively, of unrecognized compensation expense related to the Company's portion of restricted Class B common shares. As of December 31, 2021, the weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 3.39 years. During the years ended December 31, 2021 and 2020, the cash settlement related to the Company's portion of restricted Class B common shares repurchased was zero and \$1,608,563, 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.

Restricted Class B Common Shares

The activity related to Class B common shares for the years ended December 31, 2021 and 2020 is as follows:

	For the Year Ended December 31, 2021	
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	3,789,105	\$ 13.98
Granted	1,446,502	16.54
Transfers	—	—
Vested	(805,564)	15.51
Forfeited	(88,130)	13.77
Unvested balance at December 31	4,341,913	\$ 14.55

	For the Year Ended December 31, 2020	
	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

Intercompany Settlement

During the years ended December 31, 2021 and 2020, the Company distributed \$107,318,188 and \$53,973,092 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 \$88,230,747 and \$67,745,265 for the years ended December 31, 2021 and 2020, 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.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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 and the marketing and distribution costs that are compensated by PAC. For the years ended December 31, 2021 and 2020, the Company incurred expense of \$132,529,279 and \$128,952,433, respectively, pursuant to this transfer pricing agreement with PRM. This expense is included in Service fee expense in the Statement of Income and Comprehensive Income.

The Company compensates PIL UK and Singapore for 110% of the costs associated with investment research services performed related to non-subadvised mutual funds. For the year ended December 31, 2021, the Company incurred expenses of \$692,705 and \$2,705,349, respectively, pursuant to this transfer pricing agreement with PAC. This agreement was effective January 1, 2021, and had no impact on the prior year expense. This expense is included in Service fee expense in the Statements of Income and Comprehensive Income.

(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. 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. Of the restructuring charge, \$297,524 remains outstanding at December 31, 2021 and \$1,616,554 remained outstanding as of December 31, 2020. These amounts are reported on the Balance Sheets as outlined below:

Balance Sheets	December 31, 2021	December 31, 2020
Liabilities		
Accrued compensation and employee benefits	297,524	1,616,554
Total Liabilities	\$ 297,524	\$ 1,616,554

(7) SUBSEQUENT EVENTS

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2021 through March 11, 2022, 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.

4 【利害関係人との取引制限】

ファンドの組入証券は、ファンドの受託者、ファンドの管理運用会社として行為するパトナム・インベストメント・マネジメント・エル・エル・シーもしくはその関係法人またはそれらの取締役、役員、従業員もしくは関係者(管理運用会社が実質的に認識するところにより、自己または他の名義(ノミニー名義を含む。)をもってするを問わず、自己の勘定でこれらの会社の発行済株式総額の5%以上の株式を保有する株主を含む。)であって、本人自らまたは自己の勘定で行為する者との間で売買または貸付けることができない。ただし、取引がファンドの目論見書および補足情報報告書に定められた投資制限を遵守し、1940年法規則17a-7に従ったファンドの現行の適法な方針に合致している場合を除く。

5 【その他】

(a) 取締役の選任および解任

管理運用会社の取締役の選任および解任は、管理運用会社の定款および付属定款に従い、株主総会または取締役会決議によってなされる。

(b) 役員の選任および解任

管理運用会社の役員は取締役会において選任される。取締役会は何らの理由を付すことなく、いかなる役員をも解任することができる。

(c) 取締役および役員の変更についてのSECによる規制

管理運用会社は投資顧問法第203条および第204条に基づきSECに対し報告書を提出し、その中には取締役、役員の氏名その他の情報を記載する。

SECはそれら取締役および役員が米国連邦証券法の特定の規定を故意に犯したと判断した時は、1940年法第9条(b)項に基づき、それら取締役および役員の在職を禁ずることができる。

(d) 定款の変更、事業権譲渡、その他の重要事項

- イ 管理運用会社の定款の変更は、デラウェア州有限会社法によって株主総会の決議によって行われる。
- ロ 事業の譲渡は、デラウェア州有限会社法によって議決権ある株式の3分の2以上による決議を要する。
- ハ 管理運用会社には直接子会社はない。

(e) 訴訟事件その他の重要事項

該当事項なし。

第2 【その他の関係法人の概況】

1 【名称、資本金の額及び事業の内容】

(1) パトナム・インベスター・サービシズ・インク(Putnam Investor Services, Inc.)(「投資者サービス代行会社」)

(1) 資本金の額

2021年12月末日現在、2,903,475米ドル^(注)(約3億3,518万円)(無監査)

(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

パトナム・インベスター・サービシズ・インクは、マサチューセッツ州の会社であり、管理運用会社の親会社であるパトナム・インベストメンツの間接的な全額出資子会社である。

(2) ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(State Street Bank and Trust Company)(「保管会社」および「副会計代行会社」)

(1) 資本金(連結株主資本金)の額

2021年9月末日現在、273億1,000万米ドル(約3兆1,527億円)(無監査)

(2) 事業の内容

ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、マサチューセッツ州で設立された信託会社であり、ステート・ストリート・バンク・ホールディング・カンパニーの100%子会社である。ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、1924年以降ミューチュアル・ファンドに対する保管業務を提供している。

(3) 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(Putnam Retail Management, Limited Partnership)(「元引受会社」)

(1) 資本金の額

2021年12月末日現在、61,686,897米ドル^(注)(約71億円)(無監査)

(注) 出資の全構成項目からなる。親会社との資本関係は除かれる。

(2) 事業の内容

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、ファンドを含むパトナム・ファンドの受益証券の元引受けを行っている。

(4) パトナム・インベストメンツ・リミテッド(Putnam Investments Limited)(「副管理運用会社」)

(1) 資本金の額

2021年12月末日現在、21,122,272米ドル^(注)(約24億円)(無監査)

(注) 半期毎に英国の金融行為監督機構に報告された数値からなり、ドルに換算されている。報告月末に該当しない月に関しては、純収益または損失を含めて繰り越された直近の報告値からなる。

(2) 事業の内容

パトナム・インベストメンツ・リミテッドは英国籍の会社であり、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの関連会社である。パトナム・インベストメンツ・リミテッドは、機関投資家およびリテール顧客に対して全範囲の国際投資顧問サービスを提供している。

(5) みずほ証券株式会社(日本における「販売会社」および「代行協会員」)

(1) 資本金の額

2021年12月末日現在、1,251億67百万円

(2) 事業の内容

金融商品取引法に基づく第一種金融商品取引業者としての業務を行っている。なお、外国投資信託証券の日本における代行協会員業務および販売・買戻しの取扱いを行っている。

2 【関係業務の概要】

(1) パトナム・インベスター・サービスズ・インク(「投資者サービス代行会社」)

ファンドの名義書換事務代行、投資者サービス代行業務を提供する。

(2) ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(「保管会社」および「副会計代行会社」)

ファンド資産の保管業務および副会計代行業務を提供する。

(3) 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(「元引受会社」)

ファンド証券の引受業務を行う。

(4) パトナム・インベストメンツ・リミテッド(「副管理運用会社」)

管理運用会社が指定するファンドの資産の一部に関して投資顧問業務を提供する。

(5) みずほ証券株式会社(日本における「販売会社」および「代行協会員」)

日本におけるファンド証券の販売・買戻し業務および代行協会員としての業務を行う。

3 【資本関係】

管理運用会社および副管理運用会社は、パトナム・インベストメンツの全額出資会社である。

第3 【投資信託制度の概要】

米国マサチューセッツ州における投資信託制度の概要

米国におけるオープン・エンド型の投資会社（「投資会社」または「投資信託」）についての一定の一般情報の概要は以下の通りである。本概要は、かかる投資会社またはこれに適用される種々の法令もしくは規則に関する総合的な情報の提供を意図するものではなく、投資者にとって関心のある一定の情報の要約を記述するにとどまる。以下の記述はすべて、投資信託の登録届出書の全文および参照された法令の全文により制約を受ける。

マサチューセッツ州ビジネス・トラスト

A 一般情報

多くの投資会社はマサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立される。マサチューセッツ州ビジネス・トラストは、受益者、受託者およびその他の関係者の一般的権利および義務を規定した信託宣言書（通常、契約及び信託宣言の形式をとる。）に基づき設立される。一般に、信託の受託者はその事業および役員を監督し、代理人が日常の業務を運営する。

マサチューセッツ州一般法第182章は、マサチューセッツ州の多くのビジネス・トラストを含む一定の「任意団体」に適用される。第182章は、就中、マサチューセッツ州州務長官への信託宣言書の届出ならびに中でも発行済受益証券口数、受託者の氏名および住所に関する年次報告書のトラストによる届出を規定している。

B 受益者の責任

マサチューセッツ州法に基づき、受益者は、一定の場合、トラストの債務に対し個人的責任を負うことがあり得る。典型的な例として、信託宣言書では、トラストの行為または債務に関わる受益者の責任が放棄されており、またトラストの債務について受益者が個人的に負担した一切の損失および費用を信託財産から補償する旨規定されている。したがって、受益者の責任勘定において金銭的損失を負う受益者のリスクは、一般的に当該トラストがその債務を充足できないような場合に限定される。

米国投資会社法および施行

A 一般規定

米国では、株式の公募を行うプール型投資運用の仕組みは様々な米国連邦法令に準拠する。ほとんどのミューチュアル・ファンドはかかる法律に服する。かかる法律の中でより重要なものは、以下の通りである。

1 1940年投資会社法

1940年投資会社法（改正済、「1940年法」）により、一般に、投資会社は、投資会社として米国証券取引委員会（「SEC」）への登録を要求され、またその運営について適用される一定の明文法律および規定の遵守を要求される。1940年法は中でも、投資会社に対し受益者への定期的な報告の提供を要求している。

2 1933年証券法

1933年証券法（改正済、「1933年法」）は、一般に証券の募集および販売について規制している。1933年法は、中でも、証券の売主に対し様々な登録要件を課し、また同法の規定またはその他特定事項に関わる遵守違反に対する様々な責務について規定している。

3 1934年証券取引法

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

4 内国歳入法

投資会社は、一般に1986年内国歳入法（改正済、「内国歳入法」）に基づく米国連邦所得税の対象となる法人である。ただし、投資会社は、「規制を受ける投資会社」の資格を有しかつその他のあらゆる必要要件を充足する場合には、内国歳入法のサブチャプターMに基づき、分配の形で受益者に適時分配する利益および収益に対する米国連邦所得税の対象とはならない。

5 その他の法律

投資信託は、投資信託受益証券の売却に関する様々な州法等、投資信託またはその運営に適用されるその他の法令および規則の規定に服する。

B 監督官庁の概要

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

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

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

C 受益証券の公募

受益証券の公募を行う投資会社は、就中、州の証券監督当局への1940年法に基づく投資会社としての登録、1933年法に基づく、受益証券の販売の登録、投資信託の登録もしくは受益証券の販売の登録（またはその両方）ならびに既存の投資者および潜在する投資者への現行目論見書の交付を含む一連の要件を充足しなければならない。かかる要件の多くは、投資信託の受益証券の当初募集時においてのみ充足されるべきものではなく、投資信託の存続期間を通し遵守され、随時アップデートされなければならない。

D 存続要件

米国法に基づき、受益証券を継続的に販売する投資信託は、下記を含む（ただし、これに限定されない。）数々の存続要件に服する。

- 1 目論見書が実質的に不正確または誤解を招くものとなった場合におけるその最新化。
- 2 登録届出書の毎年の最新化。
- 3 半期報告書および年次報告書のSECへの提出ならびにこれらの受益者への配布。
- 4 投資顧問上の取決め、分配計画、引受取決め、過失および不作為ならびに / または取締役および役員に係る責任保険、非米国保管上の取決めおよび監査人に関する毎年の受託者による承認。
- 5 倫理綱領の維持。
- 6 一定の投資信託の取引、配当の支払および投資信託の分配計画に基づく支払についての定期的かつ広範な見直し。

投資信託の運用管理

投資信託の取締役会または受託者会は一般に、投資信託の業務の遂行を監督する責任を負う。投資信託の役員および代理人は一般に、投資信託の日常の運営に責任を負う。投資信託の受託者および役員は、自己の職務について報酬を受領してもしなくてもよい。

投資信託の投資顧問会社は一般に、投資信託の投資計画の実施に責任を負う。投資顧問会社は、概ね、その職務につき投資信託の純資産に対する比率に基づく報酬を受領する。投資顧問会社の活動およびその請求報酬は一定の規則によって規制される。米国では、投資会社の投資顧問会社は、1940年投資顧問会社法（改正済）に基づき登録されていない。

受益証券関連情報

A 評価

投資信託の受益証券は、原則として、投資信託による注文の受領直後に決定される純資産価格に適用される販売手数料を加算した額で売却される。投資信託は、その資産総額から負債を控除した額を発行済受益証券口数で除してその一口当たり純資産価格を計算する。受益証券は通常、ニューヨーク証券取引所の営業日における同取引所の普通取引の終了予定時刻（通常東部時間午後4時）現在で評価される。

B 買戻し

受益者は、原則として、ニューヨーク証券取引所の営業日にいつでも、受益者の注文の受領直後に計算される純資産価格でオープン・エンド型の投資信託の受益証券を投資信託に対し売却することができる。異常な事態の場合、投資信託は、米国証券法により認められる場合には買戻しを停止するか、または支払を7日以上延期することができる。投資信託は、その目論見書に記載する買戻手数料を請求することができる。

C 名義書換機関

投資信託の名義書換代理人は一般に、受益証券の譲渡、受益証券の買戻し、および分配金の支払および（または）再投資の手続を行う。

受益者情報、権利および権利行使のための手続

A 議決権

議決権は、投資信託によって異なる。マサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立された多くの投資信託の場合、受益者は、特に受託者の選任、投資顧問契約および引受契約、分配計画（またはその変更）、一定の合併またはその他の事業結合、ならびに信託宣言書の一定の変更について議決権を有する。受益者の承認はまた、投資信託の基本的な投資方針のいずれかを変更または削除するためにも必要とされる。

B 配当金

投資信託の受託者が宣言した場合、受益者は、一般に、配当金を受領する権利を有する。配当金を宣言する際、受託者は、通常、基準日を定め、基準日現在のすべての登録受益者が、支払われる配当金を受け取る権利を有する。

C 解散

投資信託が清算される場合、受益者は、通常、投資信託の発行済受益証券の内の所有する持分に依りて投資信託の純資産を受領する権利を有する。

D 譲渡の可能性

投資信託の受益証券は、一般に、無制限に譲渡することができる。

E 閲覧権

マサチューセッツ州ビジネス・トラストの受益者は、信託宣言書の規定または投資信託のその他の設立文書またはその他適用法の規定に従い、トラストの記録を閲覧する権利を有する。

税制度

以下の記載は、内国歳入法の下で「米国人」として扱われない投資信託の受益者に影響する米国の連邦（および注記されている場合は）州の所得税上の重要な帰結に関する要約である。本記述では、このような受益者を「非米国受益者」という。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、税制に関する助言とはならない。特に日米租税条約に基づくものを含むその他の課税上の勘案事項がとりわけ日本に居住する受益者を含む非米国受益者に該当する場合がある。したがって、投資予定者には、投資信託への投資が各自の納税上の状況に与える影響について、各自の税務顧問に相談することを強く勧める。

米国人として扱われ、および米国における営業または事業の遂行に関連して投資信託受益証券を保有する受益者は、投資信託の目論見書および追加情報説明書の税金に関する記述を参照するべきである。日本に居住する受益者については、投資信託の受益証券への投資に係る日本の課税上の帰結に関する情報について、前述の「日本の受益者に対する課税上の取扱い」に準じるべきである。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、変更される場合がある。

A 投資信託およびその受益者全般に対する一般的税制

投資信託は、米国の内国歳入法のサブチャプターMに基づき、毎年、規制ある投資会社の資格で課税されるよう努める。

サブチャプターMに基づき定められた納税義務を負う資格を有した規制ある投資会社として、投資信託は、適宜その受益者に分配される純投資収益または純実現キャピタルゲインについて米国の連邦所得税の適用を受けない。さらに、当該会社が内国歳入法の下で規制ある投資会社として適格である限り、投資信託は現行のマサチューセッツ州法により、同州において消費税または所得税を課税されない。

「規制ある投資会社」の資格を得るため、また規制ある会社およびその株主が課税上の優遇措置を受けるために、投資信託は、特に、

- (a) 各課税年度につきその総収益の少なくとも90%を、() 配当、利息、一定の証券ローンの支払金ならびに株式、証券もしくは外貨の売却またはその他の処分による利益、またはかかる株式、証券もしくは通貨への投資事業によって得たその他の所得(オプション、先物または先渡契約による利益を含むが、これらに限定されない。)、ならびに() 「適格公開取引パートナーシップ」(以下に定義される。)に対する持分からの純収益(総称して「適格所得」)から得なければならず、
- (b) その保有財産の分散投資を行うことを要し、投資信託の課税年度の各四半期末において() その資産総額の時価の少なくとも50%が現金、現金項目、米国政府証券、他の規制ある投資会社の証券およびその他の証券で構成され、同一発行体のものは投資信託の資産総額の5%を超えてはならず、またかかる発行体の発行済議決権付証券の10%を超えてはならないとの制限をうけ、() 投資信託が20%以上の議決権付株式を有している法人を介するものを含め、投資信託の資産総額の25%を超えて、(x) 同一発行体(米国政府および他の規制ある投資会社を除く。)もしくは投資信託が支配権を有しかつ同一、類似もしくは関連性を有する取引もしくは事業を行っている2つ以上の発行体の証券への投資は行わない、または(y) 一もしくは複数の「適格公開取引パートナーシップ」(以下に定義される。)の証券への投資は行わず、さらに
- (c) 各課税年度に関して、当該課税年度に係る投資会社課税対象収益(内国歳入法において支払配当の控除に関係なく定義されており、一般に課税対象通常収益と純短期キャピタルゲインの純長期キャピタルロスに対する超過額(もしあれば)をいう。)および純非課税収益の合計額の少なくとも90%を分配しなければならない。

一般に、上記(a)項に記載された90%の総所得要件上、パートナーシップから得られた所得は、当該所得が規制ある投資会社により実現されていた場合に適格所得となる当該パートナーシップの所得の項目に帰せられる範囲でのみ、適格所得として扱われる。ただし、「適格公開取引パートナーシップ」()その持分が確立された証券市場において取り引きされ、または流通市場もしくはその実質的な同等物において直ちに取引可能であり、および()その所得の90%未満を上記(a)項に記載される適格所得から獲得しているパートナーシップ)に対する持分から得られた純所得については、その100%が適格所得として扱われる。一般に当該法人は内国歳入法セクション7704(c)(2)による受動的所得の必要条件を満たすため連邦所得税上パートナーシップとして扱われる。さらには、一般に内国歳入法の受動的損失規定は規制ある投資会社には適用されないが、この規定は適格公開取引パートナーシップの持分に起因する事項に関しては規制ある投資会社に適用される。

上記(b)に記載する分散条件の充足を判断する上で、「かかる発行体の発行済議決権付証券」には、適格公開取引パートナーシップの持分証券が含まれる。また、上記(b)の分散条件の充足を判断する目的で、ある特定の投資信託投資の発行体(場合によっては複数の発行体)の識別はその投資の条件に依存することが可能である。場合によっては、発行体(または複数の発行体)の識別は現行法では確定できず、ある特定の種類の投資のための発行体識別に関する米国内国歳入庁(「内国歳入庁」)による不都合な決定または将来の指針は、上記(b)の分散条件の充足判断で投資信託に悪影響を及ぼす場合がある。

投資信託が、課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を有する場合、投資信託は、配当の形式でその受益者に適時に分配される収益または利益(「キャピタルゲイン配当」(以下に定義される。))を含む。)について連邦所得税を課されない。

投資信託が上記の収益条件、分散条件または配当条件を充足することができなかった場合、投資信託は、場合によっては、投資信託レベルの税金の支払および利払い、追加配当の支払いまたは特定の資産の処分等によってかかる不充足を是正することができる。いずれかの年度において、投資信託がかかる不充足を是正する資格がなく、もしくは、別途是正しなかった場合、または投資信託が別途かかる年度において課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を得られなかった場合、投資信託は、その課税対象収益について会社に適用される税率で課税され、純非課税収益および純長期キャピタルゲインの分配を含む所得および利益を原資とするすべての分配が受益者について通常所得として課税対象となる。さらに、投資信託は未実現収益の認識、多額の税金および利息の支払および多額の分配を課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を再取得する前に要求されることがありうる。

投資信託はその投資会社課税所得(支払配当控除を考慮せず計算された金額)、その純非課税所得(もしあれば)およびその純キャピタルゲイン(すなわち、いずれの場合も欠損金繰越しを参照して決定される短期キャピタルロスを上回る長期キャピタルゲインの超過分)のすべてまたは実質的にすべてを少なくとも毎年の頻度でその受益者に分配することを予定している。投資信託に留保されたいずれかの純キャピタルゲインを含むいずれかの課税所得は、通常の法人税率で、投資信託レベルで課税される。純キャピタルゲインの場合、投資信託は、このように留保された金額を、()このような未分配金額に対する自己の持分を長期キャピタルゲインとして米国連邦所得税上の所得に算入する義務を有する投資信託の受益者および()このような未分配金額に関して投資信託が支払った税金に対する自己の比例持分を自己の米国連邦所得税債務(もしあれば)から税額控除し、当該税額控除額が上記納税債務を超過する場合には適切に提出された米国納税申告書においてその還付を請求する権利を有する投資信託の受益者への適時通知において、未分配キャピタルゲインとして指定することを許可されている。投資信託がこの指定を行った場合、米国連邦所得税上、投資信託の受益者が所有する受益証券の課税基準額は、前文の()項に基づき当該受益者の総所得に算入された未分配キャピタルゲインの金額と前文の()項に基づき当該受益者が支払ったとみなされる税額の差額に等しい金額だけ増額される。課税年度における純キャピタルゲインのすべてまたは一部を留保する場合、投資信託はこの指定をすることを要求されておらず、投資信託がこの指定をする保証はない。

一般に、規制ある投資会社は、キャピタルゲイン配当(以下に定義される。)その課税所得ならびにその所得および利益を支えることが可能な金額の算定に関連するものを含む純キャピタルゲインの算定において、10月よりも後のキャピタルロス(10月31日より後の課税年度の一部に帰せられるあらゆる純キャピタルロス、または、当該純キャピタルロスがない場合には、当該課税年度の一部に帰せられる純長期キャピタルロスまたは純短期キャピタルロスと定義される。)または後年度の通常損失(一般に、()10月31日より後の課税年度の一部に帰せられる、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる純通常損失および()12月31日より後の課税年度の一部に帰せられるその他の純通常損失の合計。)の一部またはすべてを翌課税年度に生じたものとして扱うことを選択することができる。

投資信託が、暦年におけるその年の収益の98%およびその年の10月31日に終了する1年間におけるそのキャピタルゲイン純収益の98.2%に、前年からの留保分を加えたものに等しい金額以上を分配しなかった場合、投資信託には、かかる未分配額について控除対象外の4%の消費税が課せられる。要求される消費税のための分配の目的上、その他の場合には暦年の10月31日より後に考慮される、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる規制ある投資会社の通常収益および通常損失は、一般的に翌暦年の1月1日に発生するものとみなされる。また、かかる目的上、投資信託は当該暦年内に終了する課税年度の法人所得税を課税される金額を分配したものとみなされる。投資信託は一般的に、その4%の消費税を免れるのに十分な分配を行う意向であるがその保証はない。

純キャピタルロス(すなわち、キャピタルゲインを超過するキャピタルロス。)は、投資信託の純投資収益に対して控除されることを認められていない。代わりに、潜在的に一定の制限に従い、投資信託は、いずれかの課税年度の純キャピタルロスを、翌課税年度中に実現されたキャピタルゲイン(もしあれば)を相殺するために、当該翌課税年度に繰り越すことができる。キャピタルゲインからの分配は、一般的に、使用可能なキャピタルロス繰越の充当後に行われる。キャピタルロス繰越は、投資信託が当期純実現キャピタルゲインを留保するか分配するかにかかわらず、当該繰越がかかるキャピタルゲインを相殺する程度まで軽減される。投資信託が、純キャピタルロスを被るか、または被った場合、その損失は、失効することなく、1年またはそれ以上後の課税年度に繰り越され、いずれの繰越損失も、短期または長期の性質を維持する。最近終了した会計年度末時点の投資信託の使用可能なキャピタルロス繰越については、投資信託の直近の年次受益者報告書を参照されたい。

B 投資信託の分配に対する米国連邦所得税の一般的課税

連邦所得税上、投資所得の分配は一般に通常所得として受益者に課税される。キャピタルゲインの分配に対する税金は、受益者が自己の受益証券を所有していた期間ではなく投資信託が当該キャピタルゲインを生じた投資対象を所有していた期間(または所有していたとみなされる期間)により決定される。一般に、投資信託は、1年を超えて所有した(または所有したとみなされる)投資対象の長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスおよび1年以下の期間所有した(または所有したとみなされる)投資対象の短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスを認識する。投資信託によりキャピタルゲイン配当(「キャピタルゲイン配当」として適切に報告される純キャピタルゲインの配当は、純キャピタルゲインに含まれる長期キャピタルゲインとして扱われ、個人に対し、経常利益に関連する軽減税率で課税される。内国歳入庁および米国財務省は、内国歳入法第1061条に基づき「適用パートナーシップ持分」に該当するパートナーシップ持分を通じて受領されるキャピタルゲイン配当に関して特例を設ける規則を公表した。純短期キャピタルゲイン(課税年度のいずれかの純長期キャピタルロスによって減額される。)の分配は、受益者に対して通常所得として課税される。

投資信託がいずれかの課税年度において投資信託の当期利益および累積利益を超えて受益者に分配を行った場合、この超過分の分配は当該受益者の受益証券の課税基準額を限度として資本の返却として扱われ、前記限度を超えた部分はキャピタルゲインとして扱われる。資本の返却は課税の対象とならないが、当該受益者の受益証券の課税基準額を減少させ、これにより以後の当該受益者の受益証券の課税売却の際の損失を減少させ、または収益を増加させることになる。

分配は、本書に記載されているように、受益者がこれを現金で受領したか、新たな受益証券に再投資したかにかかわらず課税の対象となる。一般に、1月に投資信託から受益者に支払われる分配金は、かかる分配金はその前年の10月、11月または12月の日付で申告され、名簿上の受益者に支払い可能となっていたなら、前年の12月31日に支払われたものとみなされる。

一般に投資信託の受益証券に係る配当および分配は、たとえそのような配当および分配金が特定の受益者の投資のリターンを経済的に表している場合でも、そのような配当および分配金が投資信託の実現した所得および収益を超えない範囲において本書に記載されているように連邦所得税を課税される。このような分配は、投資信託の純資産価額およびそれゆえ投資信託の受益証券の価格が未実現収益または未分配の実現所得もしくは収益を反映しているときに購入された受益証券に関して生ずる可能性が高い。この分配は投資信託の受益証券の公正市場価値を受益者の当該受益証券におけるコストベースを下回って減少する場合がある。このような実現収益は、投資信託の純資産価額が未実現損失を反映している場合でも分配されなければならない場合がある。

特定の投資信託の投資対象に対する税金上の取扱い

債務に関する特別なリスク： 発行日から1年を超える日を固定満期日とする債務および発行日から1年を超える日を固定満期日とするすべてのゼロクーポン債は、発行時割引で発行された債務として扱われる。一般的に、発行時割引の金額は、利子所得として取り扱われ、また、発行時割引の金額の支払が、後に債務証券の一部もしくは全額の返済または処分がなされるまで受領されないにもかかわらず、債務証券の期間にわたって投資信託の所得に含まれる(かつ、投資信託による分配が要求される。)。さらに、現物払い証券は、分配されなければならない、かつ、証券を保有している投資信託が、年内に当該証券に対する利子の支払を現金で受け取っていない場合でも課税される収益を生じさせる。

発行日から1年を超える一定の満期日を有する債券の中には、流通市場において投資信託が取得したものを「市場割引」とみなすことができる。一般的に、市場割引とは、負債の表示された償還価格(または発行時割引で発行された債務の場合は、「修正発行価格」)が当該債務の購入価格を超過することである。内国歳入法第451条に関する以下の議論に従うことを条件として、(i)市場割引を有する負債証券の処分により認識された利得および元本の一部支払は、利得または元本支払が当該負債証券の「発生市場割引」を超えない範囲で、通常の収益として取り扱われる。(ii)代替的に、投資信託は現在市場割引を発生することを選択することができる。その場合、投資信託は、発生市場割引を投資信託の収益に含めることを要求され(経常収益として)、その結果、その金額の支払は、負債証券の一部または全部の返済または処分に際して、後日受領されないにもかかわらず、負債証券の期間にわたって分配することを要求される。(iii)市場割引が発生し、従って投資信託の収益に含まれる利率は、投資信託が選択する許容発生市場割引方法のいずれに依存するかによる。前述の規定にもかかわらず、2017年以降に開始する課税年度から適用される内国歳入法第451条は、一般的に、発生主義の方法を採用する場合、納税者は、当該項目が納税者の財務諸表において収益として考慮される時点までに、総収益項目を考慮することを要求している。内国歳入庁および米国財務省は、この規定が市場割引の発生に適用されないことを規定する規則を公表した。この規定が市場割引の発生に適用されるならば、投資信託は、その財務諸表において同じことを考慮している市場割引を所得に含めることを要求されるであろう。

発行日から1年以内の日を固定満期日とする債務は、発行時割引、またある場合には、「取得割引」（ごく一般的に、購入価格に対する表示償還価格の超過分。）を有するとして取り扱われることがある。投資信託は、当該金額の支払が、後に債務証券の一部もしくは全額の返済または処分がなされるまで受領されないにもかかわらず、発行時割引または取得割引を収益に（通常収益として）含め、債務証券の期間にわたって分配することを要求される。発行時割引または取得割引が発生し、それによって投資信託の収益に含まれる際の割合は、投資信託が選択する許可された発生方法による。

投資信託が前述の種類債務または内国歳入法に基づく特別規則にしたがったその他の債務を保有している場合、投資信託は、各年収益分配として投資信託が実際に受領した現金払い利子の総額を上回る金額を支払わなければならない。かかる分配は投資信託の現金資産より、必要な場合には保有する有価証券を売却することにより（そのようにすることが有利にならない場合も含め）、支払われる場合がある。この売却により、投資信託はより多くの額の短期キャピタルゲイン（一般的に分配時の通常の所得税率で受益者に課税される。）を実現することがあり、投資信託が、かかる取引から純キャピタルゲインを実現する場合、その受益者は、かかる取引がない場合よりも大きな額のキャピタルゲイン配当を受領する可能性がある。

不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務：不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務への投資は、投資信託にとって特別な税金上の問題を示す。米国の税金規則は、投資信託が債務に対する市場割引を認識すべきか否かまたは認識すべき程度、投資信託が利子、発行時割引または市場割引を得られなくなる時期、投資信託が不良債権または無価値証券に対する控除を受けることができる時期および程度、投資信託が不履行債務に関して受領した金額を元本および収益に配分する方法といった問題について完全に明確にしているわけではない。投資信託は、かかる債務に投資する場合に、規制ある投資会社としての地位を維持するために十分な収益を分配し、かつ、米国連邦所得税または消費税の対象とならないことを保証するため、これらおよび他の関連する問題を検討する。

米ドル以外の通貨取引：米ドル以外の通貨、米ドル以外の通貨建ての債務証券および米ドル以外の一定の通貨のオプション、先物契約または先渡契約（および類似の商品）の投資信託による売買は、当該通貨の価値の変動を原因とする収益または損失の結果、通常収益または通常損失を生じ得る。当該通常収益の取扱いは、受益者に対する投資信託の分配を促進し、通常収益として受益者に対して課税される分配を増やす場合がある。これにより生じた純通常損失は、その後の課税年度で得られる所得または収益と相殺するため投資信託により繰り越されることはできない。

受動的外国投資会社：特定の「受動的外国投資会社」(「P F I C」)に対して投資信託が行う株式投資により、潜在的に、P F I Cから受領する分配に関して、またはP F I Cの株式の処分から受け取る代金に関して、投資信託が米国連邦所得税(支払利子を含む。)の対象となり得る。投資信託の受益者に対して分配を行うことで当該税を排除することはできない。ただし、投資信託は、当該課税を回避することを選択することができる。例えば、投資信託は、P F I Cを「適格選択ファンド」として扱う(すなわち「Q E F 選択」を行う)ことを選択することができ、この場合、投資信託は、投資信託がP F I Cから分配を受け取るか否かにかかわらず、P F I Cの所得および純キャピタルゲインのうちの投資信託の取り分を毎年含めることが求められる。また、投資信託は、投資信託がその課税年度末日にこれらのP F I Cにおける投資信託の持分を売却した(および、この時価評価選択の目的のみのために買い戻した)かのように、かかる保有分における利益(および限られた範囲内の損失)を「時価評価」する選択を行うことがある。かかる損益は、通常所得または通常損失として扱われる。Q E F 選択および時価評価選択は、所得(現金の受領を除く。)の認識を加速させることおよび課税回避のために投資信託が分配する必要がある金額を増大させることがある。したがって、これらのいずれかの選択を行うことが、投資信託に、自己の分配の必要性を満たすために他の投資対象を清算する(そうすることが有利でない場合を含む。)ことを求めることがあり、これもまた利益の認識を加速させることおよび投資信託の総収益に影響を及ぼすことがある。非米国会社をP F I Cとして指定することは必ずしも可能ではないため、投資信託は、場合によっては上記の税金および利子を負担することがある。

他のデリバティブ、ヘッジおよび関連取引：投資信託によるデリバティブ商品(オプション、先物、先渡契約およびスワップ協定等)の取引ならびに投資信託によるヘッジ、空売り、証券ローンまたは同様の取引は、一以上の特別税金規則(想定元本契約、ストラドル、みなし売却、偽装売却および空売りの規則等)が適用される可能性がある。これらの規則は、投資信託が認識した損益が通常のものとして扱われるか、資本として扱われるかに影響を及ぼすこと、投資信託に対する所得または利益の認識を加速させること、投資信託に対する損失を繰り延べさせることおよび投資信託が保有する証券の保有期間に調整を生じさせることがあり、それによって、キャピタル・ゲイン・ロスが短期的なものとして扱われるか、長期的なものとして扱われるか等に影響が及ぶ。したがって、これらの規則は、受益者への分配の金額、時期および/または種類に影響を及ぼし得る。

これらの種類の取引に適用される上記およびその他の税金規則は、場合によっては現行法においては不明確なものであるため、これらの規則に関する内国歳入庁による不都合な決定もしくは将来の指針(当該決定または指針は遡及的なものであることがある。)は、投資信託が、自己のR I Cとしての資格を維持し、かつ、投資信託レベルの税金を回避するために、十分な分配を行ったかおよびその他に関連要件を満たしたかに影響を及ぼすことがある。

帳簿上と課税上の差：投資信託が保有するデリバティブ商品および米ドル以外の通貨建商品の投資対象の一部ならびに投資信託が行う米ドル以外の通貨取引およびヘッジ活動における取引は、投資信託の帳簿所得と投資信託の課税所得との間に差を生み出す可能性が高い。かかる差が生じ、かつ、投資信託の帳簿所得が、課税所得の合計額よりも少ない場合、投資信託には、特別税金規則に適用されるR I Cとして適格であるため、およびファンド・レベルでの課税を回避するために、帳簿所得を上回る分配を行うことが求められ得る。一方、投資信託の帳簿所得が投資信託の課税所得（実現キャピタルゲインを含む。）の合計額を上回る場合、かかる超過分の分配（もしあれば）は、（ ）投資信託の残存する収入および収益の範囲での分配として、（ ）その後、受領者の受益証券における受領者の基盤の範囲での資本の返還として、および（ ）その後、資本資産の売却または交換からの利益として扱われる。

非米国課税：投資信託が米国外の源泉から受領する所得、収益および利益には当該国が課す源泉徴収税その他の税金が課税されうる。一部の国と米国との租税条約により、このような税金が軽減され、または免除される場合がある。50%を超える課税年度末の投資信託の資産が米国外の法人の証券で構成されている場合、投資信託は、受益者に対して、投資信託が内国歳入法に定められた最短期間以上保有した米国外の証券に関して、投資信託が米国外の国に支払った適用税のうち該当する受益者の比例持分に関する米国連邦所得税の確定申告に関する受取金または控除を請求することを許可することを選択することがある。かかる場合、受益者は、かかる投資信託が支払ったかかる税金のうち自己の比例持分を非米国源泉からの総所得に含める。米国連邦所得税が適用されない受益者は、通常、投資信託が認める税金に関する受取金または控除からの利益を享受しない。

受益証券の販売または買戻し：投資信託の受益証券の販売または買戻しにより、収益または損失が生じる可能性がある。一般的に、受益証券の課税対象となる処分により実現されるいずれかの収益または損失は、受益証券が12か月を超えて保有されている場合、長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスとして扱われる。これ以外の場合、投資信託の受益証券の課税対象となる処分に関するいずれかの収益または損失は、短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスとして扱われる。しかし、受益者の保有期間が6か月以内である投資信託の受益証券の課税対象となる処分により実現されるいずれかの損失は、受益証券に関して受益者がいずれかのキャピタルゲイン配当を受領する（または受領したとみなされる。）限りにおいて、短期キャピタルロスではなく長期キャピタルロスとして扱われる。さらに、投資信託の受益証券の課税対象となる処分により実現される損失の全部または一部は、その処分の前後30日以内において、その他の実質的に同一の受益証券が購入された場合（配当の再投資による方法を含む。）、内国歳入法の「偽装売却」規定に基づき、許可されない。そのような場合、新たに購入された受益証券のベースは、許可されない損失を反映するように調整される。

C 非米国受益者に関する米国の課税上の扱い

()キャピタルゲイン配当、()短期キャピタルゲイン配当および()金利関連配当（以下に定義され、記載される一定の条件が課される。）として適切に報告された投資信託による非米国受益者に対する分配は、一般に、米国連邦所得税の源泉徴収の対象とならない。

一般に、内国歳入法は、それぞれの場合に、当該分配が投資信託により受益者への書面通知において適切に報告される限りにおいて、(1)「短期キャピタルゲイン配当」は、純長期キャピタルロスに対する純短期キャピタルゲインの超過額の分配として、および(2)「金利関連配当」は、個人の非米国受益者により直接取得された場合に米国連邦所得税を課税されないものと同種の米国源泉の利子所得からの分配として、定義する。

キャピタルゲイン配当および短期キャピタルゲイン配当の源泉徴収の例外は、(A)当該分配の年に合計で183日以上になる一または複数の期間に米国に滞在する個人の非米国受益者に対する分配および(B)米国不動産権益の処分に関する特別規則が適用される、米国内で営業または事業を行う非米国受益者による取引に実質的に関連を有するとして処理される収益に帰属する分配には適用されない。金利関連配当の源泉徴収の例外は、(A)非米国受益者が受益的所有者が米国人でない旨の十分な言明書を提供していないもの、(B)非米国受益者が発行体もしくは発行体の10%受益者である場合、当該分配が債務上の一定の利子に帰せられる範囲、(C)非米国受益者が米国との情報交換が不十分な特定の米国外に存在するもの、または(D)当該分配が当該非米国受益者に関係する者である者により支払われる利子に帰せられ、かつ、当該非米国受益者が被支配の非米国人である範囲において、非米国受益者に対する分配には適用されない。投資信託は、自己の分配のかかる分を、適格な短期キャピタルゲイン配当および/または金利関連配当として報告することを認められているが、報告する義務は負っていない。仲介者を通じて保有されている受益証券の場合、仲介者は、投資信託が支払の全部または一部を受益者に対して短期キャピタルゲイン配当または金利関連配当として報告する場合でも源泉徴収を行うことができる。

非米国受益者は、各自の口座のかかるこれらの規則につき、仲介者に問い合わせを行う必要がある。

投資信託による非米国受益者に対するキャピタルゲイン配当、短期キャピタルゲイン配当および金利関連配当以外の配当（一例として、配当および米国外を源泉とする金利収益もしくは短期キャピタルゲイン配当または上記に記載される源泉徴収が適用されない例外とされる米国を源泉とする金利収益に帰属する配当）は、一般に30%の税率（または、適用される租税条約による軽減税率）で米国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。日本の居住者に対する投資信託が支払う配当は、日米租税条約に基づき10%に引き下げられ、一般に、米国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。

非米国受益者は、一般に、投資信託の受益証券の売却により実現された収益（損失に関しては控除を認められない。）に関しては、米国連邦所得税を課税されない。ただし、(i)かかる収益が非米国受益者により米国内で行われた営業または事業に実質的に関連を有する場合、または(ii)個人である非米国受益者が、かかる売却の年に合計で183日以上になる一または複数の期間に米国に滞在し、かつ他の一定の条件が満たされている場合を除く。

非米国受益者により米国内で行われた営業または事業に実質的に関連を有する投資信託からの収益に関して、非米国受益者は、当該収益が現金で受領されたか、または投資信託受益証券に再投資されたかに関わらず、一般的に、米国市民、居住者または米国の会社に適用される累進税率による投資信託からの収益に対する米国の連邦所得税の対象となり、非米国の会社の場合、支店の利得税もまた米国の連邦所得税の対象となる。非米国受益者が、日米租税条約を含む租税条約の特典を受ける資格を有する場合、実質的関連のある所得または収益は、米国内で受益者により維持される恒久的施設に帰せられる場合のみ、一般に正味ベースで米国連邦所得税を課税される。

より一般的に、米国との間に所得に関する租税条約を有する国に居住している非米国受益者には、本書記述のものとは異なる課税がなされることがあるので、当該受益者は自己の税務顧問に相談すべきである。

非米国居住者は、上述の源泉徴収の免除または租税条約に基づく軽減源泉徴収税率に関して有資格となり、または予備源泉徴収の免除を確保するには、自らの非米国人地位に関する特別な証明および届出の要件（一般に内国歳入庁のフォームW-8BEN、フォームW-8BEN-Eまたは代替書面の提出を含む。）を満たさなければならない。この点に関して投資信託の非米国受益者は各自の税務顧問に相談すべきである。

特別規則（源泉徴収および報告義務を含む）は非米国パートナーシップおよび非米国パートナーシップを通じて投資信託の受益証券を所有するものに適用される。非米国の信託および遺産に追加の考慮がなされる場合がある。非米国の法人を通じて投資信託の受益証券を所有する投資者は税務顧問にその個別の状況に関して相談すべきである。

非米国受益者は、上記の米国の連邦所得税の他に州および地方税ならびに米国の連邦遺産税を課税される場合がある。

タックス・シェルター報告規制：米国財務省規則に基づき、米国納税申告書の提出義務のある受益者は、200万ドル以上（個人の場合）または1,000万ドル以上（法人の場合）の損失を認識した場合、フォーム8886の開示書を内国歳入庁に提出しなければならない。ポートフォリオ証券の直接の株主は、多くの場合、この報告義務を免除されるが、現行指針の下で規制ある投資会社の受益者はこの義務を免除されない。将来の指針の下では現行の報告義務免除の対象者がすべてまたは大半の規制ある投資会社の受益者に拡大される可能性がある。この規制の下で損失を報告する義務があるという事実は、当該納税者による当該損失の処理が適切であるかどうかの法的判断には影響しない。受益者は、各自の税務顧問に相談し、各自の個別的状況に照らしてこの規制が適用されるかどうかを判断すべきである。

予備源泉徴収：正確な納税者番号（TIN）を投資信託に適切に提供しておらず、または配当所得または利子所得を過少報告しており、または自らが源泉徴収の対象者でないことを投資信託に対して証明していない個人受益者に対して支払われた課税対象の分配または買戻金については、投資信託は、一般に、その一定割合を源泉徴収して米国財務省に送金しなければならない。予備源泉徴収は追加的課税ではない。適切な情報が内国歳入庁に提出されることを条件として、源泉徴収された金額は受益者の米国連邦所得税債務から税額控除することができる。

一定の報告義務および源泉徴収義務：内国歳入法第1471-1474条ならびにこれに基づき公表された米国財務省および内国歳入庁のガイダンス（総称して「FATCA」）は、一般的に投資信託にFATCA または米国および米国以外の政府間で締結された適用ある政府間協定（「IGA」）に従い、受益者の身分を特定する十分な情報を得ることを義務付けている。受益者が要求される情報を提供しない場合、またはFATCA もしくはIGAに従わない場合、投資信託はFATCA に従いその受益者に関して、支払われる普通分配金に対して30%の税率で源泉徴収するよう求められる場合がある。内国歳入庁および米国財務省は、これらの源泉徴収に関する規定が投資信託により支払われる買戻しまたはキャピタルゲイン配当の総手取額に適用されないことを定める規則案を公表した。投資信託による支払いがFATCA による源泉徴収の対象であるならば、たとえその支払いが上記の非米国受益者に適用される規則に基づく源泉徴収を免除される場合（短期キャピタルゲイン配当および金利関連配当）でも、投資信託は源泉徴収することを求められる。

将来投資を考えている者は、仲介者による投資を含め、FATCA の適用および各自の状況にかかるその他の報告義務につき、各自の税務顧問に相談することを強く推奨する。

連邦所得税に関する上記の説明はあくまで一般的な情報に過ぎない。投資予定者は、投資信託の受益証券の購入、保有および処分がもたらす連邦所得税上の具体的な帰結ならびに州税法、地方税法、非米国税法およびその他の税法ならびに提案されている税法の改正の影響について各自の税務顧問に相談するべきである。

ミューチュアル・投資信託証券の募集時の重要な参加者

A 投資会社

一定のプール型投資信託は、1940年法に基づく投資会社の資格を有する。オープン・エンド型投資会社（買戻可能証券を募集するもの）およびクローズド・エンド型投資会社が含まれる。

B 投資顧問会社 / 管理事務会社

投資顧問会社は、一般に、投資信託の投資プログラムの履行に責任を負う。投資顧問会社または他の関連もしくは非関連の企業体もまた、一定の記録保管および管理業務を遂行することができる。

C 引受会社

投資会社は、その受益証券につき一または複数の主たる引受会社を任命することができる。かかる主たる引受会社の業務は、通常、多くの法制度、例えば、1940年法、1933年法、1934年法および州法等により規制される。

D 名義書換事務代行会社

名義書換事務代行会社は、一定の簿記、データ処理および受益者勘定の維持に関連する管理業務を遂行する。名義書換事務代行会社はまた、投資信託の受託者の宣言した配当金の支払を処理することもある。

E 保管受託銀行

保管受託銀行の責任には、特に、投資信託の現金および証券の安全保管および管理、証券の受領および交付の取扱い、ならびに投資信託の投資証券の利息および配当金の回収が含まれる。

第4 【参考情報】

ファンドについては、当計算期間において、以下の書類が財務省関東財務局長に提出されている。

2021年4月12日 有価証券届出書 / 有価証券報告書(第26期)

2021年7月30日 半期報告書(第27期中) / 有価証券届出書の訂正届出書

第5 【その他】

該当事項なし。

【別紙】

主要債券セクターの特徴*

米国政府債 (国債・政府機関債)	米国政府および政府系機関が発行する債券、つまり米国国債と米国政府機関債を指します。信用度および流動性が非常に高い債券です。
モーゲージ証券(MBS)	主に住宅ローンなどの不動産ローンを証券化した証券です。米国政府系機関のモーゲージ証券は、米国政府や政府系機関等が保証するなど信用補完されており、信用度が高い債券です。
アセット・バック証券(ABS)	自動車ローン、クレジットカード・ローンなどの貸付債権や売上債権などの資産を担保とした証券(資産担保証券)です。
投資適格社債	米国企業が発行する社債のうち、格付がBBB(スタンダード&プアーズ社の場合)あるいはBaa(ムーディーズ社の場合)以上の債券です。
ハイイールド社債	企業が発行する社債のうち、格付がBB(スタンダード&プアーズ社の場合)あるいはBa(ムーディーズ社の場合)以下の債券です。信用力が低い分、利回りが高くなります。
米国以外の先進諸国債	米国以外の先進国政府、政府系機関等が発行する債券です。
エマージング債	今後、先進諸国に比べて急速な経済成長が期待される新興経済国と認識される国、あるいは発展途上国の政府、政府系機関等が発行する債券です。

*主要債券セクターの特徴は、管理運用会社独自の定義によるものです。

（訳文）

独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・インカム・ファンド

受託者会および受益者各位

財務書類に対する監査意見

我々は、添付の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）の2020年10月31日現在の資産負債計算書、2020年10月31日に終了した年度の関連する損益計算書、純資産変動計算書、関連する注記、ならびに2020年10月31日に終了した年度の財務ハイライト（以下、総称して「財務書類」という。）を監査した。我々は、財務書類が、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、ファンドの2020年10月31日現在の財政状態、2020年10月31日に終了した年度の運用成績、純資産の変動および財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

2019年10月31日現在および同日に終了した年度のファンドの財務書類および2019年10月31日以前に終了した各期間の財務ハイライト（純資産変動計算書および財務ハイライトを除き、当年度の財務書類には表示されていない。）は、別の監査人によって監査され、当該監査人は2019年12月11日付の監査報告書で当該財務書類および財務ハイライトに対して無限定適正意見を表明した。

監査意見の根拠

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

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

我々の監査は、財務書類の不正または誤謬による重要な虚偽記載のリスクを評価するために監査手続を実施すること、ならびにこれらのリスクに対応する監査手続を実施することを含んでいる。かかる監査手続はまた、財務書類中の金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。また、我々の監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、全体としての財務書類の表示を検討することも含んでいる。我々の監査手続は、保管会社、名義書換代行会社およびブローカーに対する書面による2020年10月31日現在保有している有価証券の確認を含み、ブローカーから回答を受領できなかった場合は代替的監査手続を実施した。我々は、我々の監査が監査意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと判断している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー

マサチューセッツ州、ボストン

2020年12月8日

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

[次へ](#)

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

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

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities, including the fund's portfolio, of Putnam Income Fund (the "Fund") as of October 31, 2020, the related statement of operations and changes in net assets for the year ended October 31, 2020, including the related notes and the financial highlights for the year ended October 31, 2020 (collectively referred to as the "financial statements"). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of October 31, 2020, the results of its operations, changes in its net assets and the financial highlights for the year ended October 31, 2020 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

The financial statements of the Fund as of and for the year ended October 31, 2019 and the financial highlights for each of the periods ended on or prior to October 31, 2019 (not presented herein, other than the statement of changes in net assets and the financial highlights) were audited by other auditors whose report dated December 11, 2019 expressed an unqualified opinion on those financial statements and financial highlights.

Basis for Opinion

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

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

Our audit included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audit also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of October 31, 2020 by correspondence with the custodian, transfer agent and brokers; when replies were not received from brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP
Boston, Massachusetts
December 8, 2020

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

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

（訳文）

独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・インカム・ファンド

受託者会および受益者各位

財務書類に対する監査意見

我々は、添付の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）の2021年10月31日現在の資産負債計算書、2021年10月31日に終了した年度の関連する損益計算書、2021年10月31日に終了した2会計年度のそれぞれの純資産変動計算書、関連する注記、および2021年10月31日に終了した2会計年度のそれぞれの財務ハイライト（以下、総称して「財務書類」という。）を監査した。我々は、財務書類が、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、ファンドの2021年10月31日現在の財政状態、2021年10月31日に終了した年度の運用成績、2021年10月31日に終了した2会計年度のそれぞれの純資産の変動および2021年10月31日に終了した2会計年度のそれぞれの財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

2019年10月31日現在および同日に終了した年度のファンドの財務書類および2019年10月31日以前に終了した各期間の財務ハイライト（財務ハイライトを除き、当年度の財務書類には表示されていない。）は、別の監査人によって監査され、当該監査人は2019年12月11日付の監査報告書で当該財務書類および財務ハイライトに対して無限定適正意見を表明した。

監査意見の根拠

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

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

我々の監査は、財務書類の不正または誤謬による重要な虚偽記載のリスクを評価するために監査手続を実施すること、ならびにこれらのリスクに対応する監査手続を実施することを含んでいる。かかる監査手続はまた、財務書類中の金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。また、我々の監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、全体としての財務書類の表示を検討することも含んでいる。我々の監査手続は、保管会社、名義書換代行会社、代理銀行およびブローカーに対する書面による2021年10月31日現在保有している有価証券の確認を含み、代理銀行およびブローカーから回答を受領できなかった場合は代替的監査手続を実施した。我々は、我々の監査が監査意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと判断している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー

マサチューセッツ州、ボストン

2021年12月9日

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

[次へ](#)

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

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

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities, including the fund's portfolio, of Putnam Income Fund (the "Fund") as of October 31, 2021, the related statement of operations for the year ended October 31, 2021, the statement of changes in net assets for each of the two years in the period ended October 31, 2021, including the related notes, and the financial highlights for each of the two years in the period ended October 31, 2021 (collectively referred to as the "financial statements"). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of October 31, 2021, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the two years in the period ended October 31, 2021 and the financial highlights for each of the two years in the period ended October 31, 2021 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

The financial statements of the Fund as of and for the year ended October 31, 2019 and the financial highlights for each of the periods ended on or prior to October 31, 2019 (not presented herein, other than the financial highlights) were audited by other auditors whose report dated December 11, 2019 expressed an unqualified opinion on those financial statements and financial highlights.

Basis for Opinion

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

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

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of October 31, 2021 by correspondence with the custodian, transfer agent, agent banks and brokers; when replies were not received from agent banks and brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP
Boston, Massachusetts
December 9, 2021

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

() 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。

[次へ](#)

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

意見

私たちは、2021年および2020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実施した。

私たちの意見では、添付の財務諸表は、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、会社の2021年および2020年12月31日現在の財政状態ならびに同日をもって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おいて適正に表示している。

意見の根拠

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（以下「GAAS」という。）に準拠して監査を実施した。当該基準に基づく私たちの責任は、当報告書の「財務諸表監査における監査人の責任」の項目に詳述する。私たちは、私たちの監査に関連する倫理に関する要件に従って、会社から独立していることおよび監査人としてのその他の倫理上の責任を果たすことが求められている。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。

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。

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。また、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負っている。

財務諸表を作成するに当たり、経営者は、財務諸表の発行が可能となる日から1年間にわたり、継続企業として存続する会社の能力に重大な疑義を生じさせるような全体としての状況または事象があるかどうかを評価することが求められる。

財務諸表監査における監査人の責任

私たちの目的は、不正によるか誤謬によるかを問わず、全体としての財務諸表に重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得て、私たちの意見を含めた監査報告書を発行することにある。合理的な保証は高い水準の保証ではあるものの、絶対的な保証ではないため、GAASに準拠して実施した監査が、存在するすべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。不正による重要な虚偽表示リスクを発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなるが、これは、不正には共謀、文書の偽造、意図的な除外、虚偽の言明及び内部統制の無効化が伴うためである。虚偽表示は、個別にまたは集計すると、財務諸表に基づく合理的な利用者の判断に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

GAASに準拠した監査の実施に際して、私たちは以下を実施する。

- ・ 監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持する。
- ・ 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を識別および評価し、これらのリスクに対応する監査手続を立案し、実施する。かかる手続には、財務諸表中の金額および開示に関する証拠に対する試査による検証が含まれる。
- ・ 状況に応じた適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。これは、会社の内部統制の有効性について意見を表明するためのものではない。したがって、かかる意見は表明しない。
- ・ 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。
- ・ 合理的な期間にわたり継続企業として存続する会社の能力に重大な疑義を生じさせるような全体としての状況または事象があるかどうかに関して、私たちの判断において結論付ける。

私たちは、統治責任者に対して、特に計画した監査の範囲とその実施時期、監査上の重要な発見事項および監査の実施過程で識別した特定の内部統制関連の事項について報告することが求められている。

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
2022年3月11日

[前へ](#) [次へ](#)

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

Opinion

We have audited the financial statements of Putnam Investment Management, LLC (the "Company"), which comprise the balance sheets as of December 31, 2021 and 2020, 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 (collectively referred to as the "financial statements").

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2021 and 2020, 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.

Basis for Opinion

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (GAAS). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are required to be independent of the Company and to meet our other ethical responsibilities, in accordance with the relevant ethical requirements relating to our audits. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

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.

Responsibilities of Management for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for 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.

In preparing the financial statements, management is required to evaluate whether there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern for one year after the date that the financial statements are available to be issued.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with GAAS will always detect a material misstatement when it exists. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control. Misstatements are considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgment made by a reasonable user based on the financial statements.

In performing an audit in accordance with GAAS, we:

- Exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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, no such opinion is expressed.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluate the overall presentation of the financial statements.
- Conclude whether, in our judgment, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit, significant audit findings, and certain internal control-related matters that we identified during the audit.

DELOITTE & TOUCHE LLP

Boston, Massachusetts
March 11, 2022

() 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。

[前へ](#)