【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書

【提出日】 平成22年4月6日

【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、財務役、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 02109 マサチューセッツ州 ボストン市

ポスト・オフィス・スクウェア 1番

(One Post Office Square, Boston, Massachusetts 02109,

U.S.A.)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 中野春芽

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 中野春芽

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

【届出の対象とした募集(売出)外国投 パトナム・インカム・ファンド

資信託受益証券に係るファンドの名称】 (PUTNAM INCOME FUND)

【届出の対象とした募集(売出)外国投 クラスM受益証券について、34億米ドル(約3,052億円)を上限と

資信託受益証券の金額】 する。

(注) 米ドル(以下「ドル」という。)の円貨換算は、平成22年1月29日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ドル=89.77円)による。

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

第一部 【証券情報】

(1) 【ファンドの名称】

パトナム・インカム・ファンド(PUTNAM INCOME FUND) (以下「ファンド」という。)

(2) 【外国投資信託受益証券の形態等】

記名式無額面受益証券で、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受益証券およびクラスY受益証券の6種類とする。日本国内においては、クラスM受益証券(以下「ファンド証券」という。)のみを募集する。格付は取得していない。(追加型)

(3) 【発行(売出)価額の総額】

クラスM受益証券について、34億ドル(約3,052億円)を上限とする。

- (注1) ドルの円貨換算は便宜上、平成22年1月29日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ドル = 89.77円)による。以下、別段の記載がない限り、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。
- (4) 【発行(売出)価格】

各申込後最初のファンド営業日に計算される受益証券一口当り純資産価格(以下「発行価格」という。)。 (注) 「ファンド営業日」とは、ニューヨーク証券取引所の取引日をいう。 発行価格は(8)記載の申込取扱場所に照会することができる。

(5) 【申込手数料】

日本国内における申込手数料は、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3.15% (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(以下「元引受会社」という。)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。

(6) 【申込単位】

200口以上100口単位とする。

(7) 【申込期間】

平成22年4月7日(水曜日)から平成23年4月6日(水曜日)まで ただし、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限り、申込みの取扱いが行われる。

(8) 【申込取扱場所】

みずほインベスターズ証券株式会社

東京都中央区日本橋蛎殻町二丁目10番30号渋澤シティプレイス蛎殻町

(以下「みずほインベスターズ証券」または「販売会社」という。)

(注) 上記販売会社の日本における本支店において、申込みの取扱いを行う。

(9) 【払込期日】

投資者は、申込み注文の成立をみずほインベスターズ証券が確認した日(以下「約定日」という。)から起算して 日本での4営業日目までに申込金額および申込手数料をみずほインベスターズ証券に支払うものとする。

各申込日の発行価額の総額は、みずほインベスターズ証券によって申込日から起算して3ファンド営業日以内の日(以下「払込期日」という。)にファンドの元引受会社の口座にドルで払込まれる。

(10)【払込取扱場所】

みずほインベスターズ証券

東京都中央区日本橋蛎殻町二丁目10番30号渋澤シティプレイス蛎殻町

(11)【振替機関に関する事項】

該当事項なし。

(12)【その他】

(a) 申込証拠金

なし。

(b) 引受等の概要

- ()みずほインベスターズ証券は、元引受会社との間の、日本におけるファンド証券の販売に関する平成9年8 月18日付契約に基づき、ファンド証券の募集を行う。
- ()募集期間中、みずほインベスターズ証券は、直接または他の販売・買戻取扱会社(以下販売会社と併せて「販売取扱会社」という。)を通じて間接に受けたファンド証券の買戻請求のファンドへの取次ぎを行う。
 - (注) 販売取扱会社とは、販売会社とファンド証券の取次業務にかかる契約を締結し、投資者からのファンド証券の申込または買戻しを販売会社に取り次ぎ、投資者からの申込金額の受入れまたは投資者に対する買戻代金の支払等にかかる事務等を取り扱う取次金融商品取引業者および(または)取次金融機関をいう。
- ()ファンドはみずほインベスターズ証券をファンドに関して日本におけるファンドの代行協会員に指定して いる。
 - (注)代行協会員とは、外国投資信託証券の発行者または現地の引受会社と契約を締結し、一口当りの純資産価格の公表を行い、また決算報告書その他の書類を日本証券業協会および販売取扱会社に提出または送付する等の業務を行う協会員をいう。

(c) 申込の方法

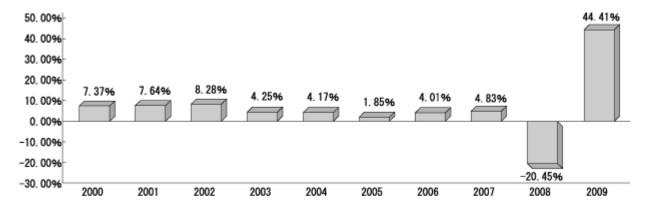
ファンド証券の申込みを行う投資者は、販売取扱会社と外国証券の取引に関する契約を締結する。このため、販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」その他所定の約款(以下総称して、「口座約款」という。)を投資者に交付し、投資者は口座約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨の申込書を提出する。申込金額は原則として円貨で支払うものとし、ドルと円貨との換算は、各申込みについての約定日における東京外国為替市場の外国為替相場に準拠したものであって、販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

申込金額は、みずほインベスターズ証券により各払込期日にファンドの元引受会社の口座にドルで払い込まれる。

(d) 過去の運用実績

以下の運用実績情報は、ファンドの投資に伴うリスクおよび長期投資の重要性の一部を示すものである。棒グラフは、クラスM受益証券の暦年の収益率および過去10年間の年間総収益率を表示している。棒グラフの運用実績の数値は、販売手数料の影響を反映していない。販売手数料を反映した場合、運用実績は表示されたものを下回る場合もある。かかる情報は有用である場合もあるが、ファンドの過去の運用実績は、必ずしも将来の運用実績を示すものではない。

クラスM受益証券の年間収益率(純資産価格ベース)



- ・最高収益をあげた四半期(暦年)(2009年第2四半期): 14.60%
- ・最低収益となった四半期(暦年)(2008年第4四半期): -14.44% 平均年間総収益率(販売手数料控除後)(2009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	39.86%	4.29%	5.31%
バークレイズ・キャピタル米国総合インデックス (報酬、費用および税金の控除なし。)	5.93%	4.97%	6.33%

上記の表は、ファンドの運用実績と広範囲の市場インデックスとの比較を示している。かかる運用実績は、棒グラフと異なり販売手数料による影響を反映している(後記「(e) 投資に伴う費用」参照。)。クラスM受益証券の運用実績は、現行の当初最大販売手数料3.25%を反映している。当該期間の一部に関して、ファンドの運用成績は、ファンドの費用を制限する旨のパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー(Putnam Investment Management, LLC)(以下「管理運用会社」という。)の合意の恩恵を受けている。ファンドの運用実績は、アメリカ合衆国の投資適格債券の非管理指標であるバークレイズ・キャピタル米国総合インデックスと比較されている。

(e) 投資に伴う費用

最大販売手数料および最大買戻手数料(投資者により直接支払われる)

本表は、ファンドに投資する場合に投資者が負担する報酬および費用の概要を示すものである。費用は、ファンドの最終会計年度に基づいている。

受益者費用(投資者の投資から直接支払われる費用)(注1)	クラスM受益証券
買付時に課される最大販売手数料 (募集価格に対する比率)	3.25%(注2)
後払最大販売手数料 (原買付価格または買戻代金のいずれか低い方の金額に対する比率)	なし(注3)
最大買戻し手数料(注4) (買戻し代金総額に対する比率)	1.00%

- (注1) クラスM受益証券への投資には、適用される販売手数料が減額されうるものもある。
- (注2) 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%を控除した額の3.15%(税抜3%)である。
- (注3) 海外においては、当初販売手数料なしで購入されたクラスM受益証券の一定の買戻し時に、0.40%の後払販売手数料が 課される。
- (注4) 購入から7日以内で(売却または他のファンドへの転換により)買戻される受益証券に対して、1.00%の買戻し手数料 (以下「短期取引手数料」ともいう。)が課される場合がある。(買戻手数料は、日本の受益者による買戻しには適用されない。)

年間ファンド運営総費用(ファンド資産から控除される費用)

運用	管理報酬	販売および サービス(12b- 1) 報酬	その他の費用	取得ファンド 運営費用	年間ファンド 運営費用総額 (注)
クラスM受益証券	0.40%	0.50%	0.28%	0.02%	1.20%

- (注) 2010年1月1日発効の新管理契約およびパトナムのファンドの一定の費用配分の変更を実施した新費用協定に基づく推定費用を反映している。
 - 一部のデリバティブ契約の解約に関して発生する見積支払利息を除く。クラスM受益証券については、かかる利息を含む場合、「その他の費用」は0.40%および「年間ファンド運営費用総額」は、0.12%増加する。

(f) 前記費用の具体例(ドル表示)

以下の仮定例は、投資者が、本ファンドへの投資経費を他の投資信託への投資経費と容易に比較するためのものである。投資者が、表示された期間中にファンドに10,000ドルの投資を行い、表示された場合を除き、当該期間の終了時にすべての受益証券を買い戻すと想定する。また、毎年、投資額に対し5%の収益率を想定し、ファンドの運営費用は変更なしと想定する。実際の経費および収益率はこれを上回ったり下回ったりする。

例:10,000米ドルを投資した場合の時間の経過に伴う販売手数料および年間運営費用

	1年	3年	5年	10年
クラスM受益証券	443ドル	694ドル	963ドル	1,732ドル

(g) 日本以外の地域における発行

本募集に並行して、アメリカ合衆国においてファンド証券の販売が行われる。

第二部 【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契約及び信託宣言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、オープン・エンド型の分散型投資を行う投資信託であり、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。当該受益証券は、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、アメリカ合衆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。各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単独のクラスとして共に議決権を行使する。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。ファンドは、受益者集会を少なくとも5年毎に自発的に開催することを約束する。

ファンドは、1940年投資会社法の下での「分散投資型」の投資会社であり、総資産額の75%に関して、ファンドは同一発行体(アメリカ合衆国政府証券および他の投資会社により発行される証券を除く。)の証券にその総資産額の5%以上を投資しないものとする。残りの総資産額の25%は、当該制限の影響を受けない。ファンドがある特定の発行体の証券にその総資産額の相当部分に投資する限りにおいて、当該発行体の証券の市場価値が下落する場合、損失のリスクが上昇する。

投資者が、受託者会の定める最低数(現在20口)より少ない受益証券しか保有していない場合、最低数を得るため少なくとも60日前の通知を投資者に行った後、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、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。

信託金の限度額はない。

b. ファンドの目的及び基本的性格

目標

ファンドは、パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー(Putnam Investment Management, LLC)(以下「管理運用会社」という。)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、主として以下の債券に投資を行う。

- 米ドル建の世界各国の企業および政府の証券化された、モーゲージ・バック証券のような債務証書およびその他の債券
- 投資適格を有する債券または投資適格を下回る債券(ジャンク債とも呼ばれる。)、ならびに
- 中長期(3年以上)の社債

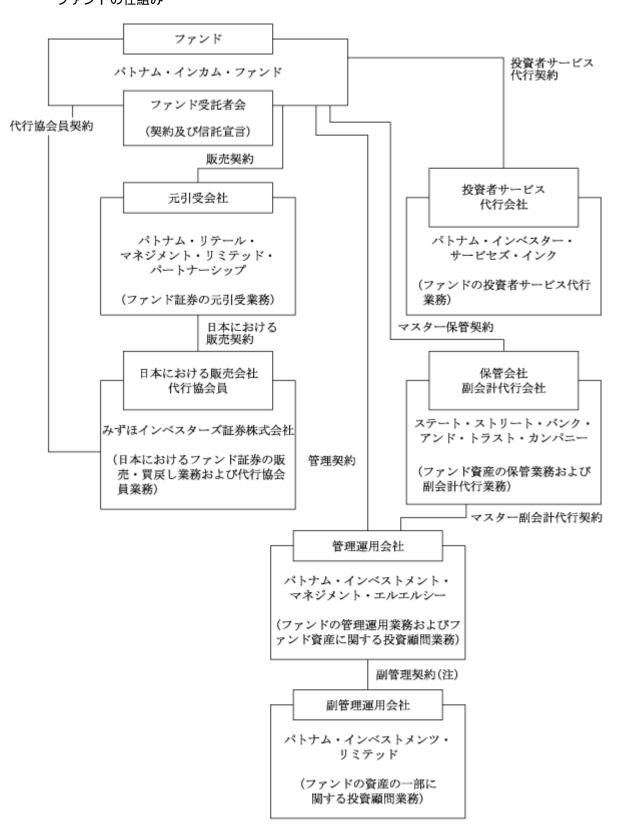
管理運用会社は、投資証券の売買を決定する際、とりわけ信用リスク、金利リスクおよび繰上償還リスクを通常の市況とともに考慮する。管理運用会社はまた、ヘッジおよび非ヘッジ目的で先物、オプションおよびスワップ契約のようなデリバティブを使用することがある。

主なリスク

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。

一般金融市場の状況および特定の発行体または産業に関連する要因を含む様々な理由により、長期間ファンドの組入証券の債券価格が下落するか、または上昇しないことがある。かかるリスクは、金利が上昇すればファンドの投資先証券の価格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、ファンドの投資証券の発行体が元利払の不履行の可能性があるという信用リスクを伴う。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。モーゲージ・バック証券への投資は、金利が下降した場合に価格の上昇が小さく、金利が上昇した場合に価格の下落が大きいというリスクを伴う。例えば、ファンドのデリバティブの使用は、投資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デリバティブのポジションを解消または販売が潜在的にできないため、流動性が失われることによって、これらのリスクを増大させる可能性がある。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。

(2) 【ファンドの仕組み】 ファンドの仕組み



(注) ファンドの副管理契約は、2010年2月28日に効力を発生した。

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	2010年1月1日付でファンドとの間で管理契約(注1)を締結。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について規定している。
パトナム・インベストメンツ・ リミテッド (Putnam Investments Limited)	副管理運用会社	2008年5月15日付で管理運用会社との間で副管理契約(注2)を締結(2009年12月14日改訂済)。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。
パトナム・インベスター・サー ビセズ・インク (Putnam Investor Services, Inc.)	投資者サービス代行会社	2009年1月1日付でファンドとの間で投資者サービス代行契約(注3)を締結。投資者サービス代行業務について規定している。
ステート・ストリート・バンク ・アンド・トラスト・カンパ ニー	保管会社	2007年1月1日付でファンドとの間でマスター保管契約 (注4)を締結。ファンド資産の保管業務について規定している。
(State Street Bank and Trust Company)	副会計代行会社	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(注5)を締結。副会計代行業務について規定している。
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	2007年8月3日付でファンドとの間で販売契約を締結。 ファンド証券の元引受業務について規定している。
みずほインベスターズ証券株式 会社 (以下「みずほインベスターズ 証券」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(注6)を締結。日本における代行協会員業務について規定している。 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(注7)を締結。日本におけるファンド証券の販売業務について規定している。

- (注1) 管理契約とは、管理運用会社がファンドに対して、管理運用業務およびファンド資産の投資顧問業務を提供することを 約する契約をいう。
- (注 2) 副管理契約とは、管理運用会社が適宜決定するファンドの資産の区分された一部分に関して副管理運用会社が投資顧問業務を提供することに同意する旨の契約である。
- (注3) 投資者サービス代行契約とは、投資者サービス代行会社がファンドに対し投資者サービス代行業務を提供することを 約する契約である。
- (注4) マスター保管契約とは、保管会社がファンド資産に対しファンドが保有する有価証券、資金およびその他の資産の保 管、引渡しならびに登録等の業務を提供する契約をいう。
- (注5) マスター副会計代行契約とは、副会計代行会社がファンドに対し副会計代行業務を提供することを約する契約である。
- (注6)代行協会員契約とは、ファンドによって任命された日本における代行協会員がファンド証券に関する目論見書の販売 取扱会社への配布、ファンド証券一口当りの純資産価格の公表ならびに日本の法令および日本証券業協会規則により 作成を要する運用報告書等の文書の配布等を行うことを約する契約をいう。
- (注7) 日本における販売契約とは、ファンド証券の日本における募集の目的で元引受会社から交付を受けたファンド証券を販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約をいう。

ファンドおよび管理運用会社の概要

Α ファンド

()設立準拠法

ファンドは、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、アメリカ合衆国マサチューセッツ州において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第182章は、かかる第182章に基づき自発的団体を構成する一定のビジネス・トラストの運営に関する基本的事項を規定している。

ファンドは、1940年投資会社法に基づくオープン・エンド型分散投資会社である。

()事業の目的

ファンドの目的は主に証券、債券ならびにその他の金融性証書および権利に関する投資管理を、投資者に提供することにある。

()資本金の額

該当事項なし。

()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

()大株主の状況

該当事項なし。

B 管理運用会社の概要

()設立準拠法

管理運用会社の設立準拠法はアメリカ合衆国デラウェア州有限会社法である。同社の投資顧問業務は1940年投資顧問法(Investment Advisers Act of 1940)により規制されている。

1940年投資顧問法において投資顧問とは一部の例外を除き、対価をえ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もの、または対価をえ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ものをいう。1940年投資顧問法に基づく投資顧問会社は、ごくわずかの例外を除き、アメリカ合衆国証券取引委員会(「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。

()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。

()資本金の額

- (a) 出資の額(2010年1月末日現在) 32,199,407ドル*
- (b) 最近5年間における出資の額の増減

(単位:ドル)

	2005年末	2006年末	2007年末	2008年末	2009年末
出資の額	73,231,356	70,594,104	117,226,875	58,526,939	69,079,977*

* 無監査

()会社の沿革

管理運用会社はアメリカ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・マネー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2010年1月末日現在、純資産総額約615億ドルの投資信託資産と約600万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として行為している。管理運用会社の関連会社であるザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシーは、多数のフォーチュン500に含まれる会社の口座を含むアメリカ合衆国およびアメリカ合衆国外の企業口座ならびに投資信託を管理している。他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パトナム・インベスター・サービセズ・インクは、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2010年1月末日現在、約1,120億ドルである。

管理運用会社、パトナム・リテール・マネジメント、パトナム・インベストメンツ・リミテッドおよびパトナム・フィデューシアリー・トラスト・カンパニーは、カナダ、アメリカ合衆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・コーポレーションのグループ会社であるグレート・ウエスト・ライフコ・インクに、従業員により所有される少数株式を除き、所有され、マサチューセッツ州02109、ボストン市ポスト・オフィス・スクウェア 1 番を所在地とするパトナム・インベストメンツ・エルエルシーの全額出資子会社である。

()大株主の状況

2010年1月末日現在、管理運用会社の全ての発行済持ち分はパトナム・インベストメンツ・エルエルシーによって所有されている。

2 【投資方針】

(1) 【投資方針】

ファンドの主な投資戦略およびファンドの受益者として投資者が直面する可能性のある関連リスクについての詳細が以下に記述される。リスクとリターンは表裏一体であることに留意することが大切である。潜在的なリターンが高ければ、それだけリスクも高いということである。管理運用会社は、主に証券化された債務証書ならびにその他の政府証券および社債等の債券に投資することにより、ファンドの目的を追求する。

(2) 【投資対象】

投資対象

ファンドは、主として以下の債券に投資を行う。

- 米ドル建の世界各国の企業および政府の証券化された、モーゲージ・バック証券のような債務証書およびその他の債券
- 投資適格を有する債券または投資適格を下回る債券(ジャンク債とも呼ばれる。)、ならびに
- 中長期(3年以上)の社債

アメリカ合衆国外における投資

ファンドが、アメリカ合衆国外の発行体の米ドル建の証券のようなアメリカ合衆国外の証券に投資する場合、管理運用会社は、「投資リスク、アメリカ合衆国外における投資」に記載される一定の特別なリスクに直面する可能性がある。

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さまざまな取引を行うことができる。デリバティブは、その価値が裏付けとなるまたは複数の投資証券、投資証券のプール、指数または通貨など別のものの価値に依存しているかまたはこれらから派生する金融商品である。投資運用会社は、デリバティブにつき、裏付けとなる投資証券、投資証券のプール、指数または通貨とは逆方向に価値が変動するショート(売建)ポジションをとる場合がある。デリバティブは、ヘッジ目的、非ヘッジ目的の両者に利用されることがある。例えばデリバティブを、アメリカ合衆国内および国外の長期金利または短期金利に対するファンドのエクスポージャの増減に、または一もしくは複数発行体の証券への直接投資の代替手段として、利用することがある。ただし市況または適切なデリバティブの入手の可能性を管理運用会社が査定し、デリバティブを利用しないという判断を下す場合もある。デリバティブが特定の種類の投資証券に類似する経済的特徴を有している場合、かかる投資証券に投資する必要性を満たすために、デリバティブ投資を利用することがある。

モーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券

担保付モーゲージ債権(「CMOs」)および一定のストリップ・モーゲージ・バック証券を含むモーゲージ・バック証券は、モーゲージ・ローンの受益権を表章し、またはモーゲージ・ローンにより保証されている。アセット・バック証券は、モーゲージ・バック証券に類似する構造であるが、モーゲージ・ローンまたはモーゲージ・ローンの持分権の代わりに裏付けとなる資産には、自動車割賦販売または割賦貸付契約、各種の不動産および動産の賃貸借契約、ならびにクレジット・カード契約による受取債権等が含まれることがある。

モーゲージ・バック証券は、裏付けとなる資産に対応する利回りおよび満期に特色を有する。元本総額が満期となる償還期日まで固定利率による利息を支払うことがある従来の債券とは異なり、一定のモーゲージ・バック証券に関する支払は、利息と元本の一部の払い戻しを含む。予定通りの元本の払い戻しの他に、自発的な繰上返済、資金の補充または裏付けとなるモーゲージ・ローンの担保権実行等により元本が支払われることもある。物件の所有者がモーゲージ・ローンの繰上返済をした場合、関係するモーゲージ・バック証券は繰上償還の対象となる。その場合、ファンドは繰上償還から得た資金をモーゲージ・バック証券と同程度に高い利回りを提供する投資対象に投資できない可能性がある。その結果、繰上償還によってモーゲージ・バック証券は従来型の債券と比べて価格と利回りが大きく変動する。モーゲージの繰上返済は金利水準、景気、モーゲージの場所と年数、その他の社会状況や人口動態を含めた要因の影響を受ける。金利が上昇している期間中は、通常、モーゲージの繰上返済の率が下がるため、モーゲージ・バック証券の存続期間も延びる傾向がある。モーゲージ・バック証券の存続期間を読み違えた場合、ファンドは期待した利益率を実現できない恐れがある。

変動金利モーゲージ証券(「ARMs」)は、従来のモーゲージ・バック証券と同様にモーゲージ・ローンのプールにおける持分を表象しており、裏付けとなるモーゲージ・プールのモーゲージ・ローンが借り手から完済された際に、元本と利息の両方から成る支払を投資者に提供する。固定利付モーゲージ・バック証券とは異なり、ARMsは、変動利息付モーゲージ・ローンの持分を担保とするかまたはかかる持分を表象する。かかる金利は、定期的に、通常金利指数または市場金利を参照して更新される。金利調整の特性は、変動金利証券の急激な値動きを減じる緩衝の機能を果たすことがあるが、当該証券はそれでも、とりわけ、市場金利の変動または発行者の信用力の変化等により価格変動を生じることがある。金利の更新は定期的にしか行われないため、ARMsの金利の変更は、一般の市場金利の変更より遅れることがある。また、一部のARMs(または裏付けモーゲージ)は、特定期間または証券の存続期間を通じ金利変更の最大幅を限定する上限または下限を定められている。その結果、ARMsの金利の変更が、一定期間の一般的市場金利の変動を十分に反映しないことがある。ファンドはまた、「ハイブリッド」、即ちその裏付けとなるモーゲージが固定金利と変動金利の特性を組み合わせているARMsに投資することがある。

その他の投資方法

上記の主要な投資戦略にくわえ、管理運用会社は、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るう、ハイブリッド商品および証書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投資を行うことができる。ファンドはまた、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。当該投資は、その他のリスクにさらされることがある。

代替戦略

通常の市況において、管理運用会社は、最少限の現金保有で、ファンドの組入証券への十分な投資を維持する。しかしながら、管理運用会社は、適宜、市況により、ファンドの通常の投資戦略を追及することがファンドの受益者の最善の利益と一致しないと判断することがある。管理運用会社は、主として損失を制限することを意図して、代替戦略を、一時的に利用してファンドの資産の一部または全てを投資することができる。しかしながら、管理運用会社は、こうした戦略を極めて変動的な市況にあっても、様々な理由から、当該戦略を利用しない選択を行うことができる。こうした戦略は、ファンドに投資機会を失わせることもあり、またファンドに対し目標の達成を妨げることもある。

方針の変更

ファンドの受託者は、別段の指示ある場合を除き、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。

証券オプション

カバード・オプションの売却。管理運用会社がファンドの投資目的と投資方針に合致していると判断した場合、ファンドはポートフォリオに保有するオプション設定可能な証券またはファンドが追加の現金対価を支払うことなく(追加の現金対価が必要な場合は受託会社が定めた手続きに従って、ファンドの帳簿上に引当を行った金額の現金または管理運用会社が決定したその他の流動資産とする。)取得できる直ちに行使可能な絶対的権利を有する証券のカバード・コール・オプションおよびカバード・プット・オプションを売却することができる。ファンドがコール・オプションを売ることによって、買い手には所定の行使価格でファンドから原証券を購入する権利が付与され、一方、プット・オプションは所定の価格でファンドに原証券を売る権利が与えられる。

ファンドはカバード・オプションだけを売却することができる。つまり、ファンドがコール・オプションの売り手としての義務を負う限り、ファンドがオプションの対象となった原証券(または証券取引所のカバー基準を満たす同等の証券)を保有しているか、またはファンドが追加の現金対価を支払うことなく(追加の現金対価が必要な場合は受託者会が定めた手続きに従って、ファンドの帳簿上に引当を行った金額の現金または管理運用会社が決定したその他の流動資産とする。)取得できる直ちに行使可能な絶対的権利を有していることを条件とする。プット・オプションの場合、ファンドは受託者会が定めた手続きに従って、ファンドの帳簿上に、オプションが行使された場合に支払うべき価格に相当する価値を有する管理運用会社が決定した流動資産の引当を行う。また、ファンドが売却したオプションのリスクの一部または全部を相殺するオプションを保有している場合、ファンドはプット・オプションまたはコール・オプションをカバーしていると見なされる。ファンドは同じ原証券のカバード・プット・オプションとカバード・コール・オプションの組合せを売り建てることができる。

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

ファンドはプット・オプションまたはコール・オプションを売り建てることによってプレミアムを受け取り、オプションが行使されないまま失効した場合または手じまいをして利益が出た場合、ファンドの利回りは上昇する。プレミアムの額には原証券の行使価格と実勢市場価格との関係、原証券の変動性、失効までの残存期間、現行金利、オプション市場と原証券の市場の需給関係などが反映される。ファンドが証券を保有している場合、コール・オプションを売却することによってファンドは原証券の市場価格が行使価格を超えた場合に利益を得る機会が制限される一方で、引き続き原証券の価値が下落するリスクを負う。ファンドが証券を保有していない場合、ファンドは市場価格がオプションの行使価格を超えた場合に行使時に差額に相当する損失を被るリスクを負う。また、プット・オプションを売却することによってファンドはその時点の市場価格を上回る行使価格で原証券を購入することを義務づけられるリスクを負うため、その後に原証券価値が上昇しない限り、値下がり損を被る恐れがある。

ファンドはオプションが失効する前に相殺オプションを購入する買戻し取引を実行することによってオプションを解約することができる。取引コスト(オプション・プレミアムに取引費用を加える。)がオプションの売建から受け取ったプレミアムを下回った場合は利益を実現し、上回った場合はファンドに損失が発生する。ファンドが原証券を保有していないのにコール・オプションを売る場合およびファンドがプット・オプションを売却する場合、ファンドは原証券の売却または購入義務に関連して、「証拠金」または担保として、現金または有価証券をブローカーに差し入れる義務を負うことがある。原証券の価値が変動した場合はブローカーに追加の証拠金を差し入れなければならない。証拠金の基準は複雑であり、連邦準備制度理事会、証券取引所およびその他の自主規制機関が義務づけた最低基準を満たすことを条件として、プローカーごとに定められている。

プット・オプションの購入。ファンドはポートフォリオに含まれる原証券の市場価格が下落するリスクをヘッジするためにプット・オプションを購入することができる。ファンドはオプションの保有者として、市場価格の下落に関係なく、プット行使価格で原証券を売却することができるため、プット・オプションの存続期間中はヘッジになる。プット・オプションが利益を上げるためには、原証券の市場価格が行使価格を大きく下回り、プレミアムおよび取引コストをまかなえなければならない。このようにプット・オプションを使用することによって、原証券が値上がりした場合に実現できていたはずの利益がプット・オプションの代金として支払ったプレミアムと取引コストの分だけ減少することになる。ファンドはその他の投資目的でプット・オプションを購入する場合もある。

コール・オプションの購入。ファンドは最終的に購入を希望する証券の価格が上昇するリスクをヘッジするためにコール・オプションを購入することができる。ファンドはコール・オプションの保有者として、市場価格の上昇に関係なく、行使価格で原証券を購入することができるため、コール・オプションの存続期間中はヘッジになる。コール・オプションが利益を上げるためには、原証券の市場価格が行使価格を大きく上回り、プレミアムおよび取引コストをまかなえなければならない。ファンドはその他の投資目的でコール・オプションを購入する場合もある。

ファンドが購入する店頭オプションおよびファンドが売る店頭オプションをカバーするために保有する資産が、一定の状況下において、ファンドの投資制限に関連して流動性のない証券と見なされる場合がある。ファンドは満期日の直前だけに行使可能なヨーロッパ型のオプションと、満期日前ならいつでも行使可能なアメリカ型のオプションの両方を使用することができる。

証券オプションおよび先物に加えて、ファンドは先物オプション、スワップまたはその他の金融商品を使用することができる。

証券貸付

ファンドは総資産の25パーセントを限度として、短期ベースまたは長期ベースで、ポートフォリオ証券の担保 貸しを行うことができ、それによって追加収益を得ることができる。

ハイブリッド商品

アメリカ合衆国法の下で、ハイブリッド商品は、一般に派生商品とみなされ、インデックス証券または仕組み証券を含み、先物およびオプションの要素と、債券、優先株式または預金商品の要素を組み合わせたものである。ハイブリッド商品には、利息支払額または満期、償還もしくは返済時に支払われるべき元本額もしくは指定金額の一部または全額が、証券、通貨、無形資産、財、物品もしくは商品(コモディティ)(これらを「原資産」と総称する。)の価格、価格の変化もしくは価格差を基準にして、または別の客観的な指数、経済指標もしくはその他の尺度(金利、為替レート、もしくは商品(コモディティ)もしくは証券の指数を含む。)(これらを「ベンチマーク」と総称する。)により、決定される債券、優先株式、ワラント、転換可能証券、譲渡性預金証書またはその他の債務の証拠が含まれる。ハイブリッド商品は、多数の形式をとりうる。これらの形式には、利息もしくは元本の支払額もしくは償還条件が将来の時点の指数の値を基準にして決定される利付債券、配当率が通貨の値を基準にして決定される優先株式、または転換条件が特定の商品(コモディティ)に関係する転換商品が含まれるが、これらに限定されない。

ポートフォリオ回転率

ファンドは有価証券売買(またはその投資有価証券の「回転」)時に取引関連費用を支払う。高い回転率は、より高い取引費用を示し、ファンド受益証券が課税対象口座により保有されている場合はより高い課税をもたらす。かかる費用は、年間ファンド運営費用総額には反映されないが、ファンドの実績には影響を及ぼす。ファンドの直近会計年度の回転率は、331%であった。

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putnam.com/individual において、各月末後約15営業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、各歴四半期の翌月の最終営業日からポートフォリオ組入投資対象の完全な明細を参照することができる。この情報は、ファンドがSECに対してフォームN-CSRまたはN-Qを提出するまで、当該情報の日付を含む期間、当該ウェブサイトで提供され続ける。それより新しい情報はSECのウェブサイトhttp://www.sec.govにて見ることができる。

(3) 【運用体制】

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。

管理運用会社の経営は経営陣に委ねられている。副管理運用会社の経営は受益者集会で選任された取締役会に委ねられている。

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。ファンドの管理契約の受託者会による承認の論拠については、2009年10月31日付のSECに提出された受益者向け年次報告書で議論されている。

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。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資産の平均純資産総額の年率0.40%の料率で支払う。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、イングランドSW1A 1LD、ロンドン、セント・ジェームズ・ストリート57 - 59、カッシーニ・ハウスである。

かかる取り決めにより、アメリカ合衆国外の管轄に拠点をおく投資専門家が、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。

ファンドの組入証券の選択に当っては、管理運用会社は、各発行毎の慎重な信用分析、頻繁に行われる発行体の訪問および毎年の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、アメリカ合衆国における最大の出資証券、高利回り債券およびその他の債務証券の運用者の1つである。

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
ロブ A. ブロームカー	2003年	管理運用会社	フィクスト・インカム責任者
(Rob A. Bloemker)		1999年~現在	前投資副責任者
カール D. ベル (Carl D. Bell)	2008年	管理運用会社 1998年~現在	ストラクチャード・クレジット・チーム、チーム・ リーダー; 前モーゲージ / アセット・バック証券チーム、チーム ・メンバー
ケヴィン F. マーフィー	2005年	管理運用会社	高格付信用債および新興市場債、チーム・リーダー;
(Kevin F. Murphy)		1999年~現在	前投資ストラテジスト
マイケル V. サルム	2007年	管理運用会社	流動資産市場、チーム・リーダー;
(Michael V. Salm)		1997年~現在	前モーゲージ・スペシャリスト
ラマン・スリヴァスターバ (Raman Srivastava)	2005年	管理運用会社 1999年~現在	ポートフォリオ構築、チーム・リーダー 前ポートフォリオ構築スペシャリスト、クウォンツ・ アナリスト

投資専門家の報酬

管理運用会社がその商品に関して投資家のために設けている目標は、直近3年間において税引前基準でピアグループ(比較対象グループ)の上位25%以上の運用成績を達成することである。管理運用会社がファンドの運用成績を評価する上でピアグループとするのはリッパー・ジニメ・ファンズ・カテゴリーである。各ポートフォリオ・マネジャーに関して上記の目標の達成に対する業界内優位成功報酬の標準額が規定される。この標準額は部分的に当該個人が運用する資産の種類と金額に基づくものとなる。この標準額は当該ポートフォリオ・マネジャーの運用成績が上位25%に入ったか入らなかったかにより増減され、ピアグループの90%以上をアウトパフォームした(上位10%に入った)ポートフォリオ・マネジャーの場合は最大で50%高くなり、ピアグループの25%未満をアウトパフォームした(下位25%に入った)ポートフォリオ・マネジャーの場合は最大で100%低くなる。たとえば、ピアグループの50%をアウトパフォームした(上位50%の位置の)ポートフォリオ・マネジャーの標準額は50%低くなる。各ポートフォリオ・マネジャーの運用成績はその運用する全商品から資産額加重方式で計算される。運用成績の計算期間は3年間またはポートフォリオ・マネジャーがファンドを運用した期間のどちらか短い期間とする。

ポートフォリオ・マネジャーの成功報酬の標準額は、さらに、会社成績 / 経済情勢に応じて調整される。実際の成功報酬の金額はチーム / グループの成績、定性的な成績要素および管理運用会社の裁量でその他の要因を考慮に入れて決定され、各ポートフォリオ・マネジャーの標準額に比べて高くなるか低くなるかする。成功報酬には現金賞与とともに制限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。

有価証券の所有

ファンドの直近会計年度末において各ポートフォリオ・マネジャーが所有していた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。) は以下のとおりであった。

ポートフォリオ・マネジャー	所有受益証券ドル額範囲
ロブ A. ブロームカー	\$100,001 - \$500,000
カール D. ベル	\$0
ケヴィン F. マーフィー	\$100,001 - \$500,000
マイケル V.サルム	\$100,001 - \$500,000
ラマン・スリヴァスターバ	\$50,001 - \$100,000

ファンドの運用体制

前述のように、ファンドは、主に米ドル建の債券に投資する。管理運用会社は、ファンドの規定された投資目的を忠実に遂行しなければならない。1940年投資会社法に従い、ファンドは、ファンドの一定の投資行動を規制する「基本的」投資制限(後記)を課されている。

(a) 投資チーム

管理運用会社において、およそ70人の投資専門家からなるフィックスト・インカム・チームは専門化した 分野のチーム、統合されたリサーチ・チームを構成し、統括されたポートフォリオ構築とリスク管理の基盤を 持つ。

> フィックスト・インカム 責任者

流動性のある市場 (モーゲージ・バック証券 / 政府債/ 金利デリバティブ)	高格付社債 新興市場債	高利回り社債	世界的期間構造 および通貨
ストラクチャード・ クレジット (アセット・バック証券/ 担保付モーゲージ・バック 証券/債務担保証券)	免税債	ポートフォリオ構築	投資商品管理

計量リサーチ
マクロ経済リサーチ

(b) 投資プロセス

投資哲学

コア・フィックスト・インカム・チーム(以下「本チーム」という。)は、債券市場は多様な証券のリスクを評価するには非効率で、明確で確固とした投資プロセスの、統制の取れたシステマティックな適用によりこの非効率性を利用することにより、積極的な運用がポートフォリオの価値を高めると考えている。本チームの考えでは、このようなプロセスの特徴は、複数の潜在的な収益源、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分野である。これは、本チームの投資プロセスが、一時的に利用できるかまたは有効な、ある一つの戦略または機会に依存しすぎることをなくすことを確実にする意図がある。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な収益源のみを特定する柔軟性を本チームに提供する。

本チームの投資哲学は以下に基づいている。

積極的な運用は市場の非効率性を特定し利用すること、そして特にその非効率性の原因を理解することにより成功する。

すべての機会を捉える。

利用可能な非効率性はあらゆる分野の債券市場に存在していると本チームは考えており、そのすべての利用を目論んでいる。さらに、最大の機会は証券の選択、とりわけ新しい、より複雑な市場分野にあると考えている。収益源のためのこの機会に同様に注目している積極運用を行う運用者はあまり存在しないため、本チームはこの分野で特に優位な立場にある。

統制のとれた、多様性のある判断

非効率性の特定は困難であり、それには習熟が必要であり、各事例において確実になされることを保証することはまずできない。多様性により本チームの技能が適用される分野で一貫した収益を得ることができると考えている。本チームにより予定される統制のとれたアプローチによりこのような結果を再現できる。

特化した分野毎の専門家チーム

債券市場および個別証券の動きを理解することは莫大な量の情報を扱う複雑な専門分野である。相互補 完的な技能を持ち、次世代の分析技法と手段を使う業界のベテランからなる、特化した分野毎の専門家 チームによって、機会はもっとも効率的に利用されると本チームは考えている。

確固としたリサーチ

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。本チームの市場分析は基礎、マクロ経済、計量リサーチに基づいている。リサーチはより幅広い市場の実績に対するトップ・ダウンの考察と個別証券に対するボトム・アップの見通しを展開することに主眼を置いている。ポートフォリオで用いられる各戦略はこれらリサーチの各種組合せに依存する場合がある。それゆえ各分野においては高い能力が要求される。

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

本チームの投資哲学の中心は、リスク / リターンの観点から最も魅力的な投資先を求めてあらゆる機会を利用するということである。そのため、本チームは投資アプローチにおいて寛容であり、単一の第一級の収益源に依存しすぎるということはない。このアプローチを支援するため、本チームはその信頼する国際金利、仕組み・証券化商品、クレジットの強力なサブ・チームを組織し、これにより特定分野の状況の善し悪しにかかわらず市場において良い実績を残すことができる。本チームのポートフォリオは、特定市場の環境において運用実績を損なう構成分野の偏りなく構築されている。本チームは市場のいかなる機会をも利用でき、それにより第一級の収益源を調整できる態勢にある。

投資プロセス概要

優れた実績を生み出すのは管理運用会社の70名を超える本チームの技能が用いられる分野においてであり、その実績によって本チームは報酬を支払われているのである。本チームの職務は、リスク / リターンのレベル、信頼性ベンチマークまたは指針による制限にかかわらず、広範囲に亘る独立した戦略の徹底的な遂行である。

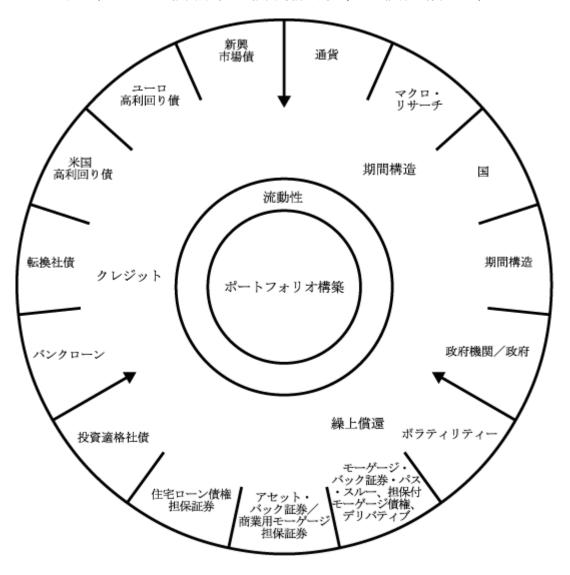
本チームはボトム・アップ・アプローチを用いてファンドにおいて証券特有の特異的なリスクを特定する。投資戦略により、ソブリン債(先進国、新興国)、クレジット債(投資適格債、高利回り債、バンクローン、転換社債、クレジット仕組み債)、証券化商品(モーゲージ・バック証券、アセット・バック証券、商業用モーゲージ担保証券、担保付モーゲージ債権)をはじめとするあらゆる分野の世界中の債券市場にアクセスする。証券の選択とサブ・セクター組入れに加え、本チームは、通貨、国、世界的な期間構造を含むマクロ戦略を、相関性のない独立した収益源として用いる。

本チームの分野別の専門家は、実際の価値より低いと思われる価格をつけられた(低く見積もられた)証券を求めて市場のこれらの分野を徹底的に探す。ファンドで見出したいのはこれらの分野に関連する低く見積もられた債券(すなわち証券の特異的なリスクである。)であり、通貨、分野、金利リスクではない。デリバティブはこれらのリスクを回避するために用いられる。通貨リスクは通貨先物によりヘッジされる。金利リスクは米国財務省証券先物または金利スワップの利用によりヘッジされる。このプロセスは大規模にほぼ80-100回、市場のすべての分野にわたって繰り返され、その結果独立した優良収益源をもつ分散の効いたポートフォリオとなり、それぞれは1-3ベーシス・ポイントの追加リターンが期待される。

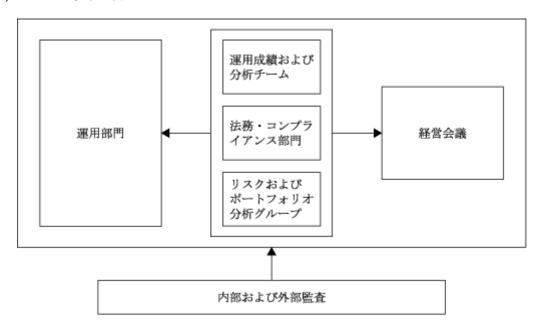
有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

本チームの特化したポートフォリオ・コンストラクション・グループは、本チームが独自に有するグローバル・リスク・システム(一連の証券のリターン・ボラティリティを予測するための基礎となる共通要因および証券特有のリスクからなる共分散行列)を用いて、システマティックかつ客観的な方法でこれらの優良戦略を組み合わせる最適な方法を決める。証券の資産配分比率は最高情報比(通常少なくとも1.0)に設定され、ポートフォリオのリスク・プロフィールにおいて単一の戦略またはマクロ・テーマが突出しないように調整される。リスクを特定の戦略に配分することは、ダイナミックなプロセスであり、本チームの分野別の専門家によってはカバーされない種類の戦略に関する職務である。いかなる時にも、ファンドはほぼ80-100の異なる優良な運用実績を生み出す戦略を実行することができ、それらは潜在的なリターンの分配と本チームの戦略に対する確信に従い調整される。最新の市場環境および機会次第では、ファンドで用いられる戦略の組合せは大きく異なる場合がある。本チームは、市場および分野のトップ・ダウン分析の一部として変化しないまたは目標となるリスク配分を行わず、これらの目標に対してリスクを配分する。すべての潜在的なリスクの理解および戦略に対する確信を反映する積極的な組入れをするため過去のボラティリティーおよびポートフォリオの他の戦略との相関性を考慮し、リスク予測プロセスはむしろ特定戦略のボトム・アップ分析に基づく。

70名を超す管理運用会社の本チームの特化された分野別の専門性を最大限考慮し、以下の図に示される世界の債券市場に存在するあらゆる機会をとらえる、ボトム・アップで進められる投資プロセスをファンドは用いる。ファンドの投資分野には投資可能な約10,000の証券が存在する。



(c) ファンド事業の管理



運用成績および分析チーム

運用部門から独立した運用成績および分析チームが、ファンドの運用成績の測定を行い、経営会議に報告する。

法務・コンプライアンス部門

運用部門から独立した法務・コンプライアンス部門が、ポートフォリオの保有銘柄、トレーディングに関するコンプライアンスおよびファンドの投資制限に関するコンプライアンスを監視する。これらの事柄の監視と解決は、管理運用会社のコンプライアンスに関する全般的な方針および手続きならびに該当する法律上の義務に則して行われる。法務・コンプライアンス部門は、運用部門またはその他の業務部門にではなく、経営上層部に直属する。

リスクおよびポートフォリオ分析グループ

管理運用会社は、運用部門から独立したリスクおよびポートフォリオ分析グループ(RPAG)を設置し、パトナムの投資活動全体を通じてリスク要素の特定、監視および評価ならびに管理を行わせている。このグループは、運用部門と緊密に連携するが、管理事務部門の一部であり、管理運用会社の最高管理責任者(CAO)に直属する。この組織構造により、発生するリスク上の問題を独立の立場で評価することが促進される。

内部および外部監査

管理運用会社の業務の様々な部分(ファンドの運用を含む。)が管理運用会社の内部監査機能により実施される内部監査の対象となっており、リスク・ベース・アプローチを用いて開発された広範な監査が実施される。この内部監査機能を通じて勧告事項への是正対応の追跡確認および検証ならびに経営上層部への報告が行われる。さらに、管理運用会社およびその関係会社の内部統制体制の様々な要素が、第三者である監査法人により定期的に審査される。

上記の通り、管理運用会社の業務(投資上のコンプライアンスにとどまらず、販売、オペレーション等その他の重要な分野を含む。)は、管理運用会社の法務・コンプライアンス部門(各事業分野を担当する様々なサブグループで構成される。)による継続的な監視を受ける。管理運用会社は、さらに米国証券取引委員会の規制および検査の対象となっている。

管理運用会社のすべての従業員は、個人の投資に関する一定の制限および開示義務等を定める管理運用会社の倫理綱領により拘束される。この倫理綱領に基づく追加的な要件が管理運用会社の運用プロフェッショナルに適用される。倫理綱領の遵守状況は法務・コンプライアンス部門により継続的に監視される。

第三者の監督

「1 ファンドの性格、(2) ファンドの仕組み」に記載されたファンドへのサービス提供会社(投資者サービス代行会社、保管会社および副会計代行会社、元引受会社)は、該当サービス提供会社との各契約を通じて管理運用会社により監視されている。これらの契約は一定の状況において解除されることがある。(元引受会社および投資者サービス代行会社は管理運用会社の関連会社であるため、管理運用会社と同じコンプライアンス環境下に置かれ、第三者であるサービス提供会社ではない。)

管理運用会社は、まず、管理運用会社の業務プロフェッショナルと当該サービス提供会社との間の継続的な連絡を通じて、第三者の提供会社によりファンドに提供されるサービスのレベルの監視に努める。

(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少なくとも毎年1回分配する。日本の投資者に対しては、みずほインベスターズ証券より、原則として、毎月末日までに分配金が支払われる。

(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、アメリカ合衆国政府、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。
- 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書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書を無制限に含む。)、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、特定の合衆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%を超えて一銘柄に投資することとなるような証券(アメリカ合衆国、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年投資会社法は、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。

以下に記載するファンドの基本的でない投資方針は、受益者の承認なくして受託者会が変更することができる。

ファンドは、(イ)十分な市場性のない証券、(ロ)買戻しについて制限のある証券(ただし、ファンドの受託者(またはファンドの受託者が判断を行わしめるために指名した者)が十分な市場性があると判断した証券についてはこの限りではない。)および(八)7日間を超える満期の買戻契約に投資し、その結果、(現在価格で評価した)ファンドの純資産総額の15%を超えて上記(イ)、(ロ)および(八)に掲げる証券に投資したことになるような投資を行わない。

ファンドは、1940年投資会社法(改正済)の12条(d)(1)(F)または(G)による登録オープン・エンド型投資会社または登録ユニット型投資信託の有価証券を取得しない。

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

- 1 ファンドは、公認の証券取引所またはその他の規制された市場で取引されていない証券に、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。

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

上記の投資制限の違反が生じた場合には、ファンドは違反の事実を公表した後、直ちに、違反を解消するために必要な手段を講じるものとする。かかる行為がファンドの唯一の義務であり、かつ違反に対する唯一の救済となる。かかる義務は、ファンドが日本における販売資格を有し、またその義務が販売資格の条件として日本証券業協会により要求されている限り、有効である。

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

ファンドは、株式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照指数(ベンチマーク)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(上記 の基本的でない投資制限に含まれる投資以外の投資)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。

3 【投資リスク】

リスク要因

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

社債および債務証書の価格は、通常、金利の変動に対応して上昇しまた低下する。金利の下落により、一般に既発の債務証書の価格は上昇し、金利の上昇により、一般に既発の債務証書の価格は低下する。債務証書の価格の変動は、通常、ファンドに支払われる利息収益の額に影響しないが、ファンドの受益証券の価格に影響を及ぼす。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い。

一定の投資証券は、発行体に満期償還日前に当該投資証券を売却または償還する選択権を付与する。発行体が 金利低下期間中にその投資証券を「コール」または買戻した場合、ファンドは、償還金を利回りの低い投資証券 に再投資しなければならなくなり、その結果、金利低下による値上がりから利益を得られなくなることがある。

「プレミアム」証券は、金利の一般的相場より高いクーポン利率を提供する。その結果、ファンドはより高額の分配を支払う場合があり、「プレミアム」証券の価値は、時間の経過と共に下落する傾向がある。

信用リスク

投資者は、通常、投資者が引き受けているリスクに応じて補償されることを期待している。このため、与信を得られる見込みが比較的少ない債務証書は、通常、与信を得られる見込みがより良い企業のものよりも高利回りを 提供する。高格付投資証券は、一般に信用リスクがより少ない。

ファンドは、ファンドの資産の大部分を投資適格証券に投資する。かかる投資証券は、アメリカ合衆国の公認証券格付機関によりBBB格またはそれと同等に格付けされた証券、または無格付の場合にはこれと同等の品質を有すると管理運用会社が確信する投資証券である。ファンドはまた、格付の低い投資証券にも投資することができる。しかしながら、ファンドは、投資証券の格付を行う各格付機関によりB格以下もしくはこれと同等の格付を有するとされた証券または管理運用会社がこれと同等であると判断する証券に格付のない証券に投資を行わない。購入後、投資証券の格付が引き下げられる場合、ファンドは必ずしもかかる証券を売却することを要しない。

BBB格を下回る証券またはこれと同等の証券は、投資適格を下回る(「ジャンク債」とも呼ばれる。)。かかる格付には、発行体が利息および元本の支払を適時に行わないかまたは不履行に陥るという可能性がより大きいことが反映されている。不履行になった場合または不履行が生じうると予測された場合、通常かかる投資証券の価格の不安定性は増大し下落する可能性がある。現実に不履行に陥った場合または不履行が予想される場合、ファンドが投資証券に対して以前に支払った価格で当該証券を売却することは困難になる。低格付債務証書の市場は、高格付債務証書よりも、ファンドが一定の債務証書を購入もしくは売却し、またはかかる証券の公正な価格を確立することが困難でより制限されている。信用リスクは、一般に、投資証券が額面価額よりも低い価格で発行される場合、および投資期間中に支払いを行わず、満期に一括して利息を支払うゼロ・クーポン債およびその他の投資証券において、より大きくなる。

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

信用格付は、主に、発行体の過去の財務状態および格付時の格付機関の投資分析に基づいて決定される。特定の投資証券に付された格付は、必ずしも発行体の現在の財務状態および投資証券の変動性および流動性に関する評価を反映しているものではない。管理運用会社は、投資の決定を行う際に信用格付を考慮するが、自らも投資分析を行い、格付機関の定めた格付のみに依拠しない。管理運用会社がファンドの投資目的の達成に成功するかは、管理運用会社がより高い格付の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に、管理運用会社の与信分析に依存する。管理運用会社は、発行体を関係当事者とする法的手続に関与しなければならないことがある。これにより、ファンドの運営費用が増加し純資産総額が減少する可能性がある。

投資適格を有する投資証券は、概ね信用リスクが低いが、より低格付の証券のリスクの一部を共有していることがある。アメリカ合衆国政府の投資証券は通常、信用リスクが最も少ないと考えられているが、かかる証券は完全に信用リスクがないわけではない。アメリカ合衆国財務省の債務およびジニメ証券等の一定のアメリカ合衆国政府証券は、アメリカ合衆国政府への全面的な信頼および信用により裏付けを得ているが、その他のアメリカ合衆国政府証券は、発行体の信用リスクに依存している。モーゲージ・バック証券については裏付けとなる借主が債務弁済をすることができないリスクにさらされている。

繰上償還リスク

従来の債務証券は、概ね、元本総額の償還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・バック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書に関する支払は、一般に利息と元本の一部の支払を含む。元本はまた、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繰上償還されることがある。ファンドは、繰上償還された投資証券の手取金を、魅力の薄れた条件および利回りでその他の投資証券に投資しなければならないことがある。繰上償還することができない債務証書に比して、モーゲージ・バック証券は、金利の低下期間中、値上がりの見込みが少なく、金利の上昇期間中には、さらに高い値下りリスクを負う。かかる投資証券は、ファンドのボラティリティを増大させることになる。一定のモーゲージ・バック投資証券は、裏付けのあるモーゲージの利息部分または元本部分の支払のみを受領する。これらの投資証券の利回りおよび価格は、裏付けのあるモーゲージの金利および元本の支払率の変動にきわめて左右されやすい。かかる投資証券の市場は、購入または売却が困難で、不安定でありまた限定されている。

モーゲージ・バック証券と同様のリスクを被りやすいアセット・バック証券は、モーゲージ証券とに類似する構造であるが、モーゲージ・ローンまたはモーゲージ・ローンの持分権の代わりに裏付けとなる資産には、自動車割賦販売または割賦貸付契約、各種の不動産および動産の賃貸借契約、ならびにクレジット・カード契約による受取債権等が含まれることがある。

アメリカ合衆国外における投資

ファンドがアメリカ合衆国外の国の発行体の米ドル建の証券のようなアメリカ合衆国外の証券に投資する場合、管理運用会社は、一定の特別なリスクに直面する可能性がある。例えば、かかる証券の価格は、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する情報または経済・財務の不安定さに対応して下落しやすい。さらにこれらの証券の流動性は、ほとんどのアメリカ合衆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好ましい価格でこうしたアメリカ合衆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。アメリカ合衆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される。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。

これらのリスクの一部は、ある程度においては、アメリカ合衆国外の市場で取引されるアメリカ合衆国企業の 投資証券、またはアメリカ合衆国外で重要な事業を営むアメリカ合衆国企業の投資証券にも適用されることが ある。

デリバティブ

デリバティブは特殊なリスクを伴い、また損失を生じることがある。デリバティブ利用の成功は、こうした高度に複雑な証券を運用する管理運用会社の能力に依存することになる。一部のデリバティブにはレバレッジが効いている。これは、このようなデリバティブがファンドによる当該デリバティブへの投資額よりも大きな投資リスクをファンドにもたらすことを意味する。このため、このようなデリバティブはファンドの投資損失を拡大し、またはその他の形で増加させる可能性がある。デリバティブの一定のショート・ポジションから生ずる損失のリスクは理論上、無制限である。デリバティブの価格は、「レバレッジ」その他の要因により特に異常な市況において、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。

ファンドのデリバティブ・ポジションの終了または売却が不可能になり得ることから、その他のリスクが発生する。ファンドのデリバティブ・ポジションのため、いつでも流動性のある流通市場が存在しているとは限らない可能性がある。実際、多くの店頭市場証券(取引所で取引されない投資証券)は流動性を有しない。店頭市場証券はまた、派生取引の取引相手方がその債務を弁済しないというリスクを伴う。

ファンドの投資に関連するその他のリスク

モーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券

モーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券は、魅力的な長期金利を「固定」する手段としては、他のタイプの証券より効果的ではない。これは一つには、元本の繰上償還額を再投資しなければならないからであり、また他の理由としては、金利の低下により予定外の多額の繰上返済が生じる可能性があるからである。かかる繰上償還額は、低金利で再投資せざるを得なくなる。ARMsの裏付けとなるモーゲージの自動金利調整の特性は、同じく、魅力的な金利を固定する能力を減じる。結果として、モーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券は、他の同等の満期の証券に比べ、金利低下期間中には元本が値上りする見込みは少ないが、金利上昇期間中には時価の値下りという同等のリスクを負うことがある。繰上返済は、特に金利が低下している期間には、こうした証券の有効満期を著しく短縮することもある。反対に、金利上昇期間中は、従来の債務証書より金利が上昇し、そのため一時的にファンドの不安定さが増すことに対応して、市場価格下落のリスクが大きくなることに伴い、繰上返済の減少により、当該証券の有効満期が延長されることがある。

時に、ファンドが投資するモーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券の中には市場金利を上回るものもあり、このため、その額面金額を超えるプレミアム付で購入される。繰上償還により、プレミアム付きで購入した証券に損失が生じることがある。

CMOは米国政府もしくは政府の系列機関が発行する場合もあれば、民間企業が発行する場合もある。民間が発行したCMOの基礎となる担保の元本と利息の支払いを米国政府、政府機関または系列機関が保証することもあるが、こうしたCMOは民間企業だけの債務であり、通常、米国政府、政府機関、系列機関またはその他の個人もしくは団体の保証はない。

繰上返済はCMOの繰上償還の原因となる。CMOは複数のクラスの証券を発行することによって、投資家のために繰上返済のリスクを軽減するように設計されており、それぞれのクラスは満期、利息、支払計画が異なり、原資産であるモーゲージの元利が複数のクラスに様々な方法で割り当てられている。CMOsの一部のクラスもしくはシリーズの利息または元金の支払は偶発的に生じるものであり、また一部のクラスまたはシリーズは、裏付けとなるモーゲージの不履行リスクの一部または全部を負うことがある。各種クラスまたはシリーズのCMOsは、一般に、モーゲージ・プールにおける裏付けとなっているモーゲージ・ローンが返済されるにつれて、連続して償還される。予定より早く、十分なモーゲージが返済される場合、最も早い償還期日のCMOsのクラスまたはシリーズが、通常、その期日前に償還されることになる。それ故に、特定クラスまたはシリーズのCMOsの繰上償還は、他のモーゲージ・バック証券の裏付けとなるモーゲージの繰上返済と同様の効果を及ぼすことになる。反対に、従来の債務証書より金利が上昇し、そのため一時的にファンドの不安定さが増すことに対応して、市場価格下落のリスクが大きくなることに伴い、予定された繰上返済の停滞は、CMOsの有効満期を延長せしめる。

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

繰上返済によってストリップ・モーゲージ・バック証券にも損失が発生することがある。ストリップ・モーゲージ・バック証券は通常、二つのクラスで構成され、それぞれのクラスはモーゲージ・ローンのプールに対する元本と利息の分配金の異なる部分を受け取る。利息のみのクラスまたは10クラスのストリップ・モーゲージ・バック証券の償還時の利回りは、一般的な金利の変動のみならず、裏付けとなる資産に関する元本の支払(繰上返済を含む。)率に、きわめて敏感に反応する。元本の繰上返済の急激な増加は、ファンドが10sに投資する限度において、ファンドの償還時の利回りに多少とも悪影響を及ぼすことがある。10の裏付けとなる資産が予想を上回る元本の繰上返済を行うことになる場合、ファンドはこうした証券に対する当初の投資額を全額取り戻せないことがある。反対に、元本のみまたはP0sは、繰上返済が予想より多い場合にはその価値が増大し、繰上返済が予想より緩慢である場合にはその価値が低下する傾向にある。

ストリップ・モーゲージ・バック証券の流通市場は、他のモーゲージ・バック証券の市場に比べ、より不安定で流動性の少ないことがあり、特定の時点でかかる証券を売買するファンドの能力を限定する可能性がある。現時点においてファンドは通常の市場環境下で10およびPOにはファンドの資産の35パーセント以上を投資しない予定である。

その他のアセット・バック証券に関連するリスク(特に発行体の債務不履行および繰上返済のリスクを含む。)は原則としてCMOに関して既述したリスクと同じである。アセット・バック証券にモーゲージと同等の原資産に対する担保権はないため、アセット・バック証券にはモーゲージ・バック証券にはない追加のリスクがある。アセット・バック証券の発行体が原資産の担保権を実行する能力は限定的である。例として、リボルビング・クレジット債権は通常、無担保であるが、同債権の債務者は州および連邦の消費者クレジット法に基づく保護を受けることができ、こうした法律の多くが一部の債務を相殺する権利を債務者に付与しており、それによって債務残高を引き下げることができる。自動車ローン債権は通常、不動産ではなく、自動車が担保となる。

アセット・バック証券は、サービス提供会社の報酬を担保とすることができる。アセット・バック証券の価値の大部分は、原資産の債権の管理回収に左右されるため、サービス提供会社による過失または委託金横領に関連するリスクを負うことがある。一定の場合、関連契約書類の取扱上のミスも、原資産の保有者の権利に影響を及ぼすことがある。債権を保有する企業または資産を活用する企業の支払い不能により、原資産の価値の低下に伴う損失に加え、費用増および延滞が生じるおそれがある。

オプション取引のリスク要因

ファンドのオプション戦略がうまく行くか否かは、金利と市場の動きを正確に予想する管理運用会社の能力にかかっている。例えば、原証券の価格が下がるとする管理運用会社の見通しに基づいてファンドがコール・オプションを売ったのに、価格が上がった場合、ファンドはその時点の市場価格を下回る行使価格で原証券を売らなければならない。同様に、原証券の価格が上がるとする管理運用会社の見通しに基づいてファンドがプット・オプションを売ったのに、価格が下がった場合、ファンドはその時点の市場価格を上回る行使価格で原証券を買わなければならない。

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

ファンドがオプションを買う場合、オプションが失効する前にオプションを行使するか、または転売取引を行わない限り、ファンドは比較的短期間にオプションに対するすべての投資を失うリスクを負う。原証券の価格がオプション・プレミアムと取引コストをまかなえるほど(コール・オプションの場合は)上昇し、(プット・オプションの場合は)下落しなかった場合、ファンドはオプション投資の一部または全部を失うことになる。こうした取引は、ファンドが原証券に投資した場合は原証券の価格が変動しない限り損失を被ることはないため、大きな違いがある。

オプションを効果的に使用できるか否かは、管理運用会社が望ましいと判断した時にファンドがオプションのポジションを解約できるか否かにかかっている。ファンドが特定の時点で、受け入れ可能な価格で手じまい取引を執行できるという保証はない。オプションの流通市場が利用できなくなれば、ファンドが手じまい取引を行うこともできなくなる。投資家の関心が薄れれば、特定のオプションまたはオプションのシリーズの市場流動性に悪影響が及ぶ。市場で特定のオプションに関する取引が原則的に中止される場合もある。更に、異常な出来事(取引量が取引能力または清算能力を超えた場合など)によって通常の業務が中断した場合、一時的に市場が利用できなくなることもある。

市場で建玉取引などの特定の種類のオプション取引に制限を課す必要があると判断される場合もある。例えば、原証券が市場またはオプション清算会社が定めた基準を満たせなくなった場合、失効するシリーズの代わりに原証券の新しいシリーズのオプションを建てることはできず、既存のシリーズの建玉取引を行うことも禁じられる。オプション市場が利用できなくなった場合、ファンドはオプションの保有者としては、オプションを行使した場合に限って利益を実現し、または損失を抑えることができるが、オプションの売り手としては、オプションが失効し、または行使されるまで引き続きオプションに基づく義務を負うことになる。

ファンドが売り買いするオプションの原証券の市場が混乱した場合はオプションに損失が発生する恐れがある。一例として、ファンドが購入したプット・オプションの原証券を購入できない場合、ファンドはプット・オプションを行使することができない。原証券の取引が中断した場合、オプションの取引も通常、停止する。その結果、ファンドはオプションの買い手または売り手として、オプション取引が再開されるまでポジションを手じまうことができなくなり、原証券の取引が大きく異なる価格で再開した場合は多額の損失を被る恐れがある。更に、オプション清算会社またはその他のオプション市場が行使制限を課す可能性もある。オプション取引が停止している時に行使禁止の制限が課された場合、ファンドはオプションの買い手または売り手として、二つの制限のいずれかひとつが解除されるまで、ファンドが保有するポジションに固定されることになる。原証券の供給が不十分で、オプションが行使された場合に残存するすべてのコール・オプションの売り手が引渡しを行えないとオプションが行使された場合、プット・オプションの行使を無期限に禁止することができる。プット・オプションが失効する前に行使不可能だった場合、ファンドはプット・オプションの保有者としてすべての投資を失う恐れがある。

国際的に取引されている証券に伴うリスクの多くがアメリカ合衆国外で取引されているオプションにも当てはまる。更に、アメリカ合衆国とアメリカ合衆国外との時差および国ごとに休日が異なることを理由に、米国の市場が閉まっている日または時間中もアメリカ合衆国外のオプション市場では取引が行われているため、オプション・プレミアムがアメリカ合衆国における原証券の最新価格を反映していないことがある。

証券貸付

ポートフォリオ証券の貸付に伴うリスクは、信用供与と同様で、借り手の経営が破綻した場合、証券の回収が遅れ、担保権を喪失する恐れがあることなどである。借り手がデフォルトを起こした場合、ファンドが処分する前に担保の価値が減少する。方針として、証券貸付はブローカー・ディーラーを相手に、少なくとも貸付証券の価値に相当し、毎日時価評価を行う現金または短期債権で構成される担保を貸付の保証として継続的に差し入れることを定めた契約に基づいて行われる。借り手は貸付証券に関して受け取った配当または利息に相当する金額をファンドに支払う。ファンドは現金担保の投資によって受け取った利息の一部もしくは全部を保持するか、または借り手から手数料を受け取る。貸付証券に関する議決権または承認権は借り手に移動するが、ファンドは合理的な通知をして適宜貸付証券の返還を求める権利を有するため、ファンドの投資に重大な影響を及ぼす問題に関してファンドは議決権を行使することが可能である。ファンドが貸付証券を売却するために返還を求める場合もある。また、ファンドはポートフォリオ証券の貸付手配に関連して手数料を支払うことがある。ハイブリッド商品

ハイブリッド商品への投資のリスクは、証券、オプション、先物および通貨への投資のリスクの組み合わせを 反映している。ハイブリッド商品への投資は、固定された元本金額を有し、米ドル建であり、または全国的に公表 される一般的なベンチマークを基準にして決定される固定利率もしくは変動利率で利息を生ずる伝統的な債券 への同様の投資には関連しない重要なリスクを伴いうる。特定のハイブリッド商品のリスクは、当該商品の条件 により決まるが、このようなリスクには、当該商品が関連付けられているベンチマークまたは原資産価格の大き な変動の可能性が含まれうる。このようなリスクは、一般に、ハイブリッド商品の発行体の経営または信用力に 関連しない要素であって、購入者が予見しえない要素(経済および政治の出来事、原資産の需給および金利の変動等)により左右される。ハイブリッド商品は、非常に変動性が高い可能性があり、ファンドによるハイブリッド商品の利用は成功しない可能性がある。

ハイブリッド商品には、市場金利未満の(またはやや名目的ともいえる)利率・配当率で利息を生じ、または優先配当金を支払うものがある。別の形として、ハイブリッド商品には、市場金利を超える率で利息を生じるが、元本に係る損失(または利得)のリスクが高いものもある。後者は、ハイブリッド商品の仕組みに「レバレッジ」が使用された場合に起こりうるシナリオである。レバレッジ・リスクは、ベンチマークまたは原資産における所与の変化が何倍かに乗じられる形でハイブリッド商品により大きな価額変動をもたらし、損失のリスクおよび利得の可能性を増幅させるようにハイブリッド商品が仕組まれている場合に生ずる。

ハイブリッド商品は、トータル・リターンを増大させる目的で特定の市場または市場セグメントに対するエクスポージャーを設定する効率的な手段になりうる。たとえば、あるファンドは、欧州のいくつかの国々において予想される金利の低下を利用したいが、アメリカ合衆国外の債券ポジションの購入とその通貨へッジに係る費用を回避したいと考えるかもしれない。この場合、償還価格が指定国グループにおける3年間の平均金利に関連付けられている米ドル建のハイブリッド商品を購入することが解決策の一つになるであろう。償還価格式は、金利が指定された水準よりも高い場合に額面金額を下回る支払額を規定するものとなるであろう。さらに、ファンドは、金利が大幅に上昇した場合において満期時に支払われる元本額が予め定められた最低水準を下回らないように最低償還価格を設定することにより、当該証券の価格下落リスクを限定しうる。プット・オプションが組み込まれた仕組み証券として知られるこのような取決めの目的は、ファンドに所望の対欧州債券エクスポージャーを提供しつつ、通貨リスクを回避し、下方市場リスクを限定し、かつ取引費用を低下させることであると考えられる。もちろん、このような戦略が成功する保証は存在せず、たとえば、金利が予想通りに変動せず、またはハイブリッド商品の発行体に信用上の問題が生じた場合には、ファンドに損失が生ずることもありうる。

ハイブリッド商品は、伝統的な債券に比べ、より変動性が高く、より大きな市場リスクを伴いうる。各ハイブリッド商品の仕組みに応じて、ベンチマークの変動は、当該ハイブリッド商品の条件により増幅され、当該ハイブリッド商品の価額にさらに急激で、かつ大きな影響を及ぼしうる。また、ハイブリッド商品の価格とベンチマークまたは原資産の価格は、同一方向には、あるいは同時には変動しない場合がある。

ハイブリッド商品は、流動性リスクを伴いうる。なぜならば、ハイブリッド商品は、特定の投資家のポートフォリオ上のニーズに対応するために「カスタム化」されている場合が多く、このような商品を流通市場において購入する意欲と能力を持つ投資家の数は、より伝統的な債券の場合に比べ少ない可能性があるためである。一定の条件下では、このような投資対象の償還価格はゼロになりうる。また、ハイブリッド商品の購入および売却は、店頭市場において中央清算機関による保証のない形で、あるいはファンドと当該ハイブリッド商品の発行体との間の取引の形で行われる場合があるため、ハイブリッド商品の発行体の相手方の信用度が、ファンドによる検討と監視を要する追加的なリスク要因になるであろう。また、米国法の下でのハイブリッド商品の課税上の扱いに関する不透明性によりハイブリッド商品に対する需要が減少する可能性もある。また、ハイブリッド商品は、米国人による商品先物取引を全般的に規制する米国証券先物取引委員会(CFTC)、米国人に対する証券の募集および販売を規制するSECまたはその他の政府規制当局による規制を受けていない場合がある。

リスクに対する管理体制

管理運用会社は投資プロセスにリスクマネジメントを組み入れる。管理運用会社は潜在的にリスクのある領域を特定し、これらのリスクを管理するためにリスク管理委員会による監視を含め、対拠方針、対拠法、そしてリスク管理を適切に実施する。

4 【手数料等及び税金】

(1) 【申込手数料】

海外(アメリカ合衆国)における申込手数料

クラスM受益証券

- 当初販売手数料は、3.25%を上限とする。
- 50,000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。(当初販売手数料なしで購入された受益証券の買戻しにおいて0.40%の 後払販売手数料を課される場合を除く。)
- 12b-1 手数料がクラス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 手数料がクラス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 手数料は減少しない。
- 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(適格従業員給付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M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ドル以上となる場合、拒絶される。500,000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

莫隼	価格での	智付頞

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ドル未満		3.36%	3.25%
50,000ドル以上	100,000ドル未満	2.30%	2.25%
100,000ドル以上	250,000ドル未満	1.27%	1.25%
250,000ドル以上	500,000ドル未満	1.01%	1.00%
500,000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。

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、「ブレークポイント割引」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。

^{**} 募集価格は販売手数料を含む。

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(異なる財務顧問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。パトナムのマネー・マーケット・ファンドの受益証券(他のパトナムのファンドからの交換によって取得されたマネー・マーケット・ファンド受益証券を除く。)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、2010年4月19日までの購入分については、当該時点におけるその受益証券の最高公募価格を使用する。2010年4月19日効力発生で、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)総購入額の当初価額のうち高い額、または2007年12月31日時点で保有されている受益証券については、適用ある買戻日に買戻される受益証券の価額控除後の、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ー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。)
- ・ 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(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)
- ・ 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

ブレー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。ブレー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「Investment Choices - Mutual Funds - Pricing Policies」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)プラン・パトナムのファンドは主としてディーラー(プローカー、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(12-b)プランを採用している。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。かかるプランでは、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。

2007年度、2008年度および2009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、25,691ドル、86,422ドルおよび320,712ドルのうち、1,992ドル、6,232ドルおよび26,066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)手数料(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うる。このような追加の支払は元引受会社およびその関係法人により行われ、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。

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支払われる販売支援関連の支払額は、一定の例外はあるものの、年間ベースで当該ディーラーに帰因するパトナムのリテール投資信託の平均資産額の0.085%を超えないと予想される。かかる支払は、業務計画支援、パトナムの投資信託および受益者財務計画の要求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、ディーラの販売代理店および経営代表者へのアクセスを含む、ディーラーにより提供される販売支援関連業務に対してのみ行われる。

一定のケースにおいて退職給付制度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、関係記録管理、報告または取引過程ならびにファンド/投資選択および監視、雇用者登録および教育、基金のロールオーバー残高もしくは分離またはその他同様のサービスを含む、ディーラーにより提供される投資プログラ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NASD(全米証券業協会、金融業界規制当局(FINRA)により引継がれている。)規則ならびにその他の適用法規により認められている範囲でディーラーに対してその他の支払(教育セミナーまたは会議に関する支払を含む。)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。一部のディーラーは、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もファンドの名義書換会社より追加の支払を受ける。かかる支払は、一部の関係会社および非関係会社の例外を除き、当該受益者またはファンドもしくはその他のパトナムの投資信託に申込みを行っている基金の総資産の年率0.13%を超えないことが予定される。

投資者のディーラーは、本書において開示されている以外の報酬または手数料を投資者に課す場合がある。 投資者は、投資者のディーラーが元引受会社およびその関係法人から受領する支払およびかかるディーラー が提供する業務ならびにかかるディーラーが課す報酬または手数料についてかかるディーラーに問い合わせ ることもできる。

日本国内における申込手数料

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3.15%(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。

(2) 【買戻し手数料】

海外(アメリカ合衆国)における買戻し手数料 買戻請求には、買戻手数料は課されない。 日本国内における買戻し手数料 買戻請求には、買戻手数料は課されない。

(3) 【管理報酬等】

(a) 管理運用報酬

受益者により承認された2010年1月1日発効の新管理契約に基づき、下記に記載されるとおり、パトナム・リタイアメントレディー®・ファンズおよびパトナム・マネー・マーケット・リクィデイティ・ファンドのようなその他のファンドに投資を行うか、またはその他のファンドに投資され、当該純資産が「二重計算」されることを回避する必要のある範疇のファンドの純資産額を除いた、管理運用会社が管理運用するすべてのオープン・エンド型ファンドの、当該月の各営業日の終了時に決定される純資産総額の平均(「オープン・エンド型ファンド平均純資産総額」)に基づき変動する年率(ファンドの当該月に関する平均純資産の百分率として表示される。)の報酬を、ファンドは管理運用会社に毎月支払う。

オープン・エンド型ファンド平均純資産総額

	50億ドル以下	年率	0.550%
50億ドル超	100億ドル以下	年率	0.500%
100億ドル超	200億ドル以下	年率	0.450%
200億ドル超	300億ドル以下	年率	0.400%
300億ドル超	800億ドル以下	年率	0.350%
800億ドル超	1,300億ドル以下	年率	0.330%
1,300億ドル超	2,300億ドル以下	年率	0.320%
2,300億ドル超		年率	0.315%

2007年8月3日付の旧管理契約では、ファンドは管理運用会社に対し、四半期毎に当該四半期中の各営業日の終了時のファンドの平均純資産総額に基づき以下の報酬を支払っていた。

5億ドル以下 純資産総額の年率 0.65%

5 億ドル超	10億ドル以下	純資産総額の年率	0.55%
10億ドル超	15億ドル以下	純資産総額の年率	0.50%
15億ドル超	65億ドル以下	純資産総額の年率	0.45%
65億ドル超	115億ドル以下	純資産総額の年率	0.425%
115億ドル超	165億ドル以下	純資産総額の年率	0.405%
165億ドル超	215億ドル以下	純資産総額の年率	0.39%
215億ドル超	純資	産総額の年率 0.38	3%

以下の表は、2007年10月31日、2008年10月31日および2009年10月31日に終了した直近3会計年度にファンドが支払った管理運用報酬である。

放棄額がない場合の 管理運用報酬額	管理運用報酬放棄額	管理運用報酬額	会計年度
5,955,951ドル	1,908,387ドル	4,047,564 ドル	2009年
11,129,635ドル	1,975,034ドル	9,154,601ドル	2008年
12,660,762ドル	1,983,863ドル	10,676,899ドル	2007年

管理契約に基づき、ファンドの費用が管理運用会社がファンドに通知し効力発生を宣言したかかるより低い費用制限を超えない範囲で、管理運用会社はその報酬を減額することができる。管理運用会社の報酬の当該制限を決定するため、ファンドの費用には、予定されるファンド費用を減額する申込手数料または現金運用勘定を反映しないものとする。

ファンド特有の費用制限

2009年8月1日から2010年7月31日まで、管理運用会社およびファンドの受託者会は、一定のファンドに適用されるリッパー分類費用制限を新規費用制限に代替することに合意した。新規費用制限に従い管理運用会社は、放棄しない場合にはファンドの平均純資産の0.412%を超えるであろうファンドの管理運用報酬部分を放棄する。

(b) 保管報酬および投資者サービス代行報酬

ファンドは、2007年1月1日より、02111マサチューセッツ州ボストン、アベニュー・ド・ラファイエット2に所在するステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(「ステート・ストリート」)をファンドの保管会社に選任している。ステート・ストリートは、ファンドの現預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、ファンドのアメリカ合衆国外保管理者を務めること、アメリカ合衆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。ステート・ストリートは、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。ステート・ストリートは、報酬・手数料およびステート・ストリート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であるパトナム・インベスター・サービセズ・インクは、すべての受益者の費用として月額の報酬をファンドから受領する。投資者サービス代行会社に支払われる報酬は、ファンドの受益者の口座数およびファンドの確定拠出型年金資産のレベルに基づいて決定される。2009年8月1日から遅くとも2010年7月31日まで、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0.375%を超えない。

2009年10月31日に終了した会計年度にファンドはステート・ストリートおよび投資者サービス代行会社により提供された保管業務(2009年1月1日より前はパトナム・フィデューシアリー・トラスト・カンパニーにより提供された。)および投資者サービス代行業務への報酬として、それぞれ112,002ドルおよび2,242,032ドルを負担した。2009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、ステート・ストリートおよび管理運用会社の費用相殺の取決めにより16,383ドル減少した。

(c) 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を、当該平均純資産総額の最高年率を0.50%に制限している。かかる費用は、随時ファンド資産から支払われるため、投資家の投資費用の増加となる。ファンドが元引受会社に支払う0.50%の料率から、みずほインベスターズ証券およびその他のディ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。

2009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845.574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、投資者サービスならびに受益者報告費用および販売計画に従った支払(順に関連する種類のファンド証券に割り当てられる。)を含む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パトナム・インベストメント・プロフィット・シェアリング・リタイアメント・プランへの寄付金を含む2009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、2009年10月31日に終了した会計年度は46,676ドルであり、そのうち39,873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。

ファンドの管理契約の受託者会の承認の基準は、2009年10月31日付のファンドの受益者向年次報告書に説明されている。

下記の表は、2009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
ラヴィ・アコーリィ	1ドル 10,000ドル	100,000ドル超
ジェイムソン A. バクスター	10,001ドル 50,000ドル	100,000ドル超
チャールズ B. カーティス	1ドル 10,000ドル	100,000ドル超
ロバート J. ダーレッタ	1ドル 10,000ドル	100,000ドル超
マイラ R. ドラッカー	1ドル 10,000ドル	100,000ドル超
ジョン A. ヒル	100,000ドル超	100,000ドル超
ポール L. ジョスコウ	1ドル 10,000ドル	100,000ドル超
エリザベス T. ケナン	10,001ドル 50,000ドル	100,000ドル超
ケニス R. ライブラー	1ドル 10,000ドル	100,000ドル超
ロバート E. パターソン	10,001ドル 50,000ドル	100,000ドル超
ジョージ・パトナム 3 世	50,001ドル 100,000ドル	100,000ドル超
W. トーマス スティーブンス ^(注1)	1ドル 10,000ドル	100,000ドル超
リチャード B. ワーリー	1ドル 10,000ドル	100,000ドル超
ロバート L. レイノルズ ^(注2)	1ドル 10,000ドル	100,000ドル超

- (注1) 2008年3月31日付で受託者会を退任したスティープンス氏は、2009年5月14日付で受託者会に再度選任された。
- (注2) ファンド、管理運用会社および/または元引受会社の「利害関係者」(1940年投資会社法において定義される。)である 受託者。レノルズ氏はファンド、管理運用会社および/または元引受会社の役員であるため「利害関係者」と見なされる。レノルズ氏は管理運用会社の社長兼最高経営責任者でおよびパトナムの他の各ファンドの社長である。残りの受託者は「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、年間報酬ならびに出席した各受託者会、企業セミナー参加および一定の関連業務に係る別途の報酬を受領する。独立の受託者はまた、旅費、セミナーおよび教材を含むそ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の会合時間は、必要な準備を含めて受託者の会合1回に付き少なくとも3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・コンプライアンス委員会	11
理事会方針・指名委員会	10
手数料委員会	7
通信・サービス・マーケティング委員会	5
契約委員会	16
販売委員会	11
執行委員会	1
投資監視委員	
投資監視委員会 A	10
投資監視委員会 B	10
投資監視委員会C	10
投資監視委員会 D	10
投資監視委員会 E ^(注)	5
投資監視調整委員会	11
価格設定委員会	10

(注) 本委員会は2009年5月に設定された。

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、2009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2009暦年中に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 / 年	ファンドからの 報酬総額		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)
	ドル	ドル	ドル	ドル
ラヴィ・アコーリィ / 2009(5)	3,672	該当なし	該当なし	259,167
ジェイムソン A. バクスター /1994(3)	4,529	668	110,500	295,000
チャールズ B. カーティス / 2001	4,384	491	113,900	285,000
ロバート J. ダーレッタ / 2007年	4,460	該当なし	該当なし	290,000
マイラ R . ドラッカー / 2004(3)	4,529	該当なし	該当なし	295,000
チャールズ E . ホールドマン・ ジュニア / 2004(7)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
ジョン A.ヒル/1985年 (3)(4)	5,222	1,114	161,700	374,376
ポール L . ジョスコウ /1997(3)	4,456	438	113,400	295,000
エリザベス T. ケナン / 1992(3)	4,529	931	108,000	295,000
ケニス R. ライブラー / 2006	4,529	該当なし	該当なし	295,000
ロバート E . パターソン / 1984	4,529	611	106,500	295,000
ジョージ・パトナム 3 世 / 1984	4,529	527	130,300	295,000
ロバート L. レイノルズ / 2008	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
W.トーマス・スティーブンス /1997(6)	1,830	805	107,100	139,167
リチャード B . ワーリー / 2004	4,529	該当なし	該当なし	285,000

- (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) 2009年12月31日現在、パトナムには104のファンドがあった。
- (3) 一定の受託者には、受託者報酬繰延計画に基づく繰延報酬が支払われなければならない。2009年10月31日付で、バクスター 女史、ドラッカー女史、ヒル氏、ジョスコウ氏およびケナン女史にファンドが支払った繰延報酬額の総額は、当該額に収入 も含めて、各々、15,921ドル、4,329ドル、56,222ドル、14,117ドルおよび1,835ドルであった。
- (4) ヒル氏の額には、受託者会会長としての職務に対する追加報酬を含む。
- (5) アコーリィ氏は2009年2月12日付で受託者会に選任された。
- (6) 2008年3月31日付で受託者会を退任したスティーブンス氏は、2009年5月14日付で受託者会に再度選任された。退任によりスティープンス氏には2009年1月15日よりパトナムのファンドからの年間退職年金受給資格がある。受託者会再任に関連して、受託者を務める期間中、退職年金の残額支払を停止することにスティープンス氏は合意した。
- (7) ホールドマン氏は2009年6月30日付でパトナムのファンドの受託者会から退任した。

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。2003年以降初めて役員に選任された受託者については、受託者会は退職プランを終了した。

管理運用会社はファンドの組入証券の売買のすべての注文を行う。ブローカー・ディーラーの選定において、 管理運用会社は、管理運用会社およびその関連会社に提供される調査および仲介業務を考慮することができる。

方針として、管理運用会社は、ファンドの受益証券(または他のパトナムのファンドの受益証券)の販売をファンドの組入証券の取引を実施するブローカー・ディーラーの選定における一要素として考慮することを認められていない。

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
2009年	96,680ドル
2008年	475,931 ドル
2007年	181,506ドル

2009年会計年度の仲介手数料は、フィックスト・インカム市況の変動により、ファンドの前2会計年度の仲介手数料よりも低かった。

2009年会計年度末に、ファンドは、以下のファンドの通常のブローカー・ディーラーの有価証券を保有していた。

プローカー・ディーラーまたは関係会社名	価額(\$)
Bank of America Cop.	1,635,079
Citigroup, Inc.	8,473,049
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	4,314,602
Morgan Stanley	1,892,063

2009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および保管費用は除く。)は、10,685,681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) 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。
- (2) 日本の個人受益者が支払を受けるファンドの分配金(表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差額を含む。以下同じ。)については、分離課税となり、20%(所得税15%、地方税5%)の税率による源泉徴収が日本国内で行われ、この場合支払調書は提出されない。
- (3) 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%(所得税15%、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。
- (4) 一般に、ファンドからの分配は、日米租税条約に基づき軽減された税率10%でアメリカ合衆国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。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求めることができる。上記記載にかかわらず、一定の適切に指定された「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、随時改正された1986年内国歳入法に定義された語)は、一般に、アメリカ合衆国連邦所得税の源泉徴収の対象とならない。さらに、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、特別の税規則が適用される可能性がある。受益者は本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るべきである。
- (5) 上記(2)および(3)に記載した日本における源泉徴収は、「差額徴収方式」により行われる。そのため、アメリカ合衆国の源泉税引き前の配当額の20%に等しい金額とアメリカ合衆国で源泉徴収された源泉税額の差額のみが日本国内で徴収される。
- (6) 法人の益金不算入の適用は認められない。
- (7) ファンド証券の売買および買戻しに基づく損益は、公募国内公社債投資信託の売買損益と同様に取扱われ、 個人の受益者の売買益については課税されない。

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。 アメリカ合衆国の内国歳入庁が課す要件の遵守を確保するため、本書に記載されるアメリカ合衆国の税金に 関する助言は、()本ファンドによる、本書で取り扱われている取引または事項の勧誘または販売に関連して記載されており、かつ、()納税者によりアメリカ合衆国の課税上の罰課金を回避する目的で利用されるようには 意図されたものまたは記載されたものではなく、納税者はこのような目的でこれを利用してはならないことを 通知する。各納税者は、各納税者に固有の状況に基づき、独立の税務顧問の助言を求めるべきである。

5 【運用状況】

(1) 【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(2010年1月末日現在)

	<u> </u>		(2010年 1 月末日現在)
資産の種類	国名	時価合計(ドル)	投資比率(%)
モーゲージ・バック証券	アメリカ合衆国	597,650,814	52.14
短期投資	アメリカ合衆国	418,879,507	36.54
	アメリカ合衆国	231,732,413	20.22
	イギリス	10,995,074	0.96
	カナダ	6,054,798	0.53
	オーストラリア	3,345,328	0.29
	ベルギー	2,944,465	0.26
	ドイツ	2,711,384	0.24
社債	フランス	2,631,314	0.23
	ルクセンブルグ	1,893,735	0.17
	スイス	1,428,905	0.12
	スペイン	1,071,806	0.09
	カタール	1,064,638	0.09
	オランダ	616,793	0.05
	小計	266,490,653	23.25
	アメリカ合衆国	96,028,075	8.38
アセット・バック証券	イギリス	55,307	0.00
	小計	96,083,382	8.38
アメリカ合衆国政府保証 付モーゲージ債	アメリカ合衆国	16,604,020	1.45
アメリカ合衆国政府機関 モーゲージ債	アメリカ合衆国	4,409,798	0.38
アメリカ合衆国政府機関債	小計	21,013,818	1.83
購入オプション	アメリカ合衆国	14,181,788	1.24
地方債	アメリカ合衆国	5,399,818	0.47
優先ローン	アメリカ合衆国	3,082,899	0.27
現金・預金・そ (負債控		(276,467,739)	(24.12)
合計 (純資産約		1,146,314,940 (102,905百万円)	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)2010年1月末日現在の組入債券格付の比率は、以下のとおりである。

格付	AAA	AA	А	BBB	BB	В	CCC以下	その他	合計
比率(%)	62.88	3.64	9.76	13.76	1.74	3.90	4.32	0.00	100.00

(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一部の優先株式を除き株式以外の投資有価証券である。 (2010年 1 月末日現在)

W= /-	Adit	イモルエ		、温口 利率	ドル			投資
順位	銘柄	種類		領退口 (%)	額面金額	取得価額	時価	比率 (%)
1	Putnam Money Market Liquidity Fund	短期投資(投資信託)	該当なし	該当な し	223,023,545	223,023,545	223,023,545	19.46
2	U.S. Treasury Bills for effective yields of 0.18% to 0.26%, August 26, 2010	短期投資(アメリカ合衆 国政府機関証書)	2010/8/26	0.18- 0.26	57,997,000	57,922,175	57,932,101	5.05
3	U.S. Treasury Bills for effective yields of 0.23% to 0.40%, November 18, 2010	短期投資(アメリカ合衆 国政府機関証書)	2010/11/18	0.23- 0.40	56,401,000	56,268,355	56,220,630	4.90
4	JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp.	モーゲージ・バック証券	2051/2/15	5.99	25,166,000	25,291,344	25,172,065	2.20
5	Working Capital Management Co., for an effective yield of 0.25%, February 3, 2010	短期投資(社債)	2010/ 2 /13	0.25	20,000,000	19,999,722	19,999,722	1.74
6	Govco Inc., for an effective yield of 0.23%, February 16, 2010	短期投資(社債)	2010/2/16	0.23	20,000,000	19,998,083	19,998,083	1.74
7	Royal Park Investments Funding, for an effective yield of 0.20%, April 7, 2010	短期投資(社債)	2010/4/7	0.20	20,000,000	19,992,778	19,992,780	1.74
8	Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates	アメリカ合衆国政府およ び機関モーゲージ債	2039/10/20	6.5	15,397,571	16,297,367	16,603,514	1.45
9	Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc.	モーゲージ・バック証券	2050/6/11	5.736	15,217,000	15,299,846	14,742,846	1.29
10	U.S. Treasury Bills for effective yields of 0.23% to 0.24%, July 15, 2010	短期投資(アメリカ合衆 国政府機関証書)	2010/7/15	0.23- 0.24	13,690,000	13,675,318	13,668,520	1.19
11	CS First Boston Mortgage Securities Corp. 144A	モーゲージ・バック証券	2047/4/15	5.334	11,224,000	9,746,531	11,399,872	0.99
12	Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to receive a fixed rate of 5.03% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing February 16, 2020.	購入オプション	2010/ 2 /12	5.03	102,080,000	4,750,548	11,123,658	0.97
13	Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust	モーゲージ・バック証券	2047/4/15	5.421	8,715,000	7,612,209	8,918,885	0.78
14	Merrill Lynch/Countrywide Commercial Mortgage Trust	モーゲージ・バック証券	2049/12/12	5.112	8,464,000	7,563,378	8,648,185	0.75

パトナム・インカム・ファンド(E14869)
有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

加五 /->	△ 0+∓	1手 米ス	償還日	償還日	利率		ドル		投資
順位	銘柄	種類			負退口	镇遠日 (%)	額面金額	取得価額	時価
15	Fannie Mae	モーゲージ・バック証券	2037/ 9 /25	5.5	48,853,232	8,259,250	8,501,627	0.74	
16	Government National Mortgage Association	モーゲージ・バック証券	2037/6/20	6.239	80,373,354	8,266,497	8,261,382	0.72	
17	Metlife Short Term Funding, LLC, for an effective yield of 0.23%, February 18, 2010	短期投資(社債)	2010/ 2 /18	0.23	8,045,000	8,044,126	8,044,126	0.70	
18	Green Tree Financial Corp.	アセット・バック証券	2030/3/1	7.86	8,922,304	9,167,667	7,762,404	0.68	
19	Conseco Finance Securitizations Corp.	アセット・バック証券	2033/5/1	6.91	7,433,597	7,320,214	7,563,685	0.66	
20	Government National Mortgage Association	モーゲージ・バック証券	2038/ 2 /20	6.289	71,128,184	7,436,939	7,173,943	0.63	
21	LB-UBS Commercial Mortgage Trust	モーゲージ・バック証券	2040/2/15	5.318	6,482,000	6,571,634	6,661,332	0.58	
22	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust	モーゲージ・バック証券	2037/11/25	6	12,247,560	6,345,767	6,562,013	0.57	
23	Freddie Mac	モーゲージ・バック証券	2036/ 2 /15	6.467	43,314,361	5,297,669	6,544,529	0.57	
24	Government National Mortgage Association	モーゲージ・バック証券	2037/5/20	6.279	57,189,261	5,773,456	6,420,388	0.56	
25	Lehman XS Trust	アセット・バック証券	2037/5/25	6.5	8,664,403	8,519,545	6,411,658	0.56	
26	Freddie Mac	モーゲージ・バック証券	2032/3/15	6.967	42,952,171	4,822,320	6,152,324	0.54	
27	Countrywide Alternative Loan Trust	モーゲージ・バック証券	2036/3/25	6	9,268,167	4,946,884	5,914,249	0.52	
28	JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp.	モーゲージ・バック証券	2051/2/12	5.863	5,789,000	5,817,929	5,753,820	0.50	
29	Fannie Mae	モーゲージ・バック証券	2033/8/25	6.819	35,940,713	4,265,958	5,718,203	0.50	
30	Banc of America Commercial Mortgage, Inc.	モーゲージ・バック証券	2046/7/10	5.522	4,884,000	4,790,136	5,014,981	0.44	

【投資不動産物件】

該当事項なし(2010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(2010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)

2010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とおりである。

	純資産総額		一口当り約	屯資産価格
	千ドル	百万円	ドル	円
第 6 会計年度末 (2000年10月末日)	1,066,539	95,743	6.25	561
第7会計年度末 (2001年10月末日)	1,024,351	91,956	6.64	596
第 8 会計年度末 (2002年10月末日)	1,465,393	131,548	6.54	587
第 9 会計年度末 (2003年10月末日)	884,380	79,391	6.63	595
第10会計年度末 (2004年10月末日)	556,725	49,977	6.80	610
第11会計年度末 (2005年10月末日)	420,886	37,783	6.66	598
第12会計年度末 (2006年10月末日)	331,997	29,803	6.67	599
第13会計年度末 (2007年10月末日)	253,457	22,753	6.68	599
第14会計年度末 (2008年10月末日)	167,743	15,058	5.28	474
第15会計年度末 (2009年10月末日)	194,199	17,433	6.50	584
2009年 2 月末日	157,724	14,159	5.07	455
3月末日	158,771	14,253	5.15	462
4月末日	165,425	14,850	5.36	481
5月末日	171,471	15,393	5.59	502
6月末日	176,445	15,839	5.78	519
7月末日	182,405	16,374	6.03	541
8月末日	186,811	16,770	6.21	557
9月末日	192,250	17,258	6.35	570
10月末日	194,199	17,433	6.50	584
11月末日	195,078	17,512	6.54	587
12月末日	193,290	17,352	6.55	588
2010年 1 月末日	198,938	17,859	6.67	599

⁽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ドル(90,219円)、一口当り純資産価格は6.50ドル(584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とおりである。

第6会計年度(1999年11月1日-2000年10月31日) 0.41ドル(約37円) 第7会計年度(2000年11月1日-2001年10月31日) 0.40ドル(約36円) 第8会計年度(2001年11月1日-2002年10月31日) 0.34ドル(約31円) 第 9 会計年度(2002年11月 1日 - 2003年10月31日) 0.24ドル(約22円) 第10会計年度(2003年11月1日 - 2004年10月31日) 0.18ドル(約16円) 第11会計年度(2004年11月1日 - 2005年10月31日) 0.20ドル(約18円) 第12会計年度(2005年11月1日 - 2006年10月31日) 0.27ドル(約24円) 第13会計年度(2006年11月1日 - 2007年10月31日) 0.31ドル(約28円)

第14会計年度(2007年11月1日 - 2008年10月31日) 0.45ドル(約40円)

第15会計年度(2008年11月1日 - 2009年10月31日) 0.46ドル(約41円)

なお、2008年3月から2010年2月の各月の分配の推移は以下のとおりである。

	分配		甘港口	基準日における一口当り純資産価格		
	ドル	円	基準日	ドル	円	
2008年 3 月	0.028	2.514	2008/3/17	6.54	587	
4月	0.038	3.411	2008/4/18	6.43	577	
5月	0.038	3.411	2008/5/19	6.52	585	
6月	0.038	3.411	2008/6/18	6.37	572	
7月	0.038	3.411	2008/7/18	6.25	561	
8月	0.038	3.411	2008/8/18	6.22	558	
9月	0.038	3.411	2008/9/18	6.07	545	
10月	0.038	3.411	2008/10/20	5.62	505	
11月	0.038	3.411	2008/11/18	5.07	455	
12月	0.038	3.411	2008/12/18	4.67	419	
2009年 1 月	0.038	3.411	2009/1/16	5.09	457	
2月	0.038	3.411	2009/ 2 /18	5.15	462	
3月	0.038	3.411	2009/3/18	5.08	456	
4月	0.038	3.411	2009/4/20	5.21	468	
5月	0.038	3.411	2009/5/18	5.54	497	
6月	0.038	3.411	2009/6/18	5.64	506	
7月	0.038	3.411	2009/7/20	5.95	534	
8月	0.038	3.411	2009/8/18	6.12	549	
9月	0.038	3.411	2009/ 9 /18	6.26	562	
10月	0.038	3.411	2009/10/19	6.48	582	
11月	0.038	3.411	2009/11/18	6.56	589	
12月	0.038	3.411	2009/12/18	6.55	588	
2010年 1 月	0.038	3.411	2010/ 1 /15	6.62	594	
2月	0.037	3.321	2010/ 2 /18	6.65	597	

【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とおりである。

	収益率(注)
第 6 会計年度	4.05%
第7会計年度	13.10%
第 8 会計年度	3.77%
第 9 会計年度	5.12%
第10会計年度	5.40%
第11会計年度	0.84%
第12会計年度	4.38%
第13会計年度	4.86%
第14会計年度	- 15.19%
第15会計年度	33.82%

(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。

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。

6 【手続等の概要】

本書「第一部 証券情報」に記載の申込期間中に下記の要領により、申込(販売)手続きがなされる。なお、手続きの詳細については、「第一部 証券情報」および「第三部 ファンドの詳細情報」の「第2 手続等」を参照のこと。

(1) 日本における販売手続等

申込日

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限り、申込みの取扱いが行われる。

(注)「ファンド営業日」とは、ニューヨーク証券取引所の取引日をいう。

約定日と受渡日

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。

申込価格と申込手数料

申込価格は、申込みを受領した日の一口当り純資産価格である。

日本国内における申込手数料は、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

3.15%(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。

申込単位

200口以上100口単位

買付代金の支払い

買付代金の支払は、原則として円貨によるものとし、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。また、販売取扱会社が応じ得る範囲でドル貨で支払うこともできる。

(2) 日本における買戻し手続等

買戻日

日本における買戻しは、各ファンド営業日でかつ日本における金融商品取引業者の営業日に販売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。

買戻価格と買戻手数料

ファンドがみずほインベスターズ証券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。

買戻手数料はない。

買戻単位

100口単位

買戻代金の支払い

買戻代金は、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ドル貨で支払われるものとする。買戻代金の支払は、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。

7 【管理及び運営の概要】

下記は管理及び運営の概要を記載したものであり、その詳細については、「第三部 ファンドの詳細情報」の「第3 管理及び運営」を参照のこと。

(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。受益証券の評価は、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の終了時現在でのみ行われる。

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、これをその公平な価格で評価する。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、ファンドの受託者会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の取引単位での評価額を決定する。投資対象に関して決定された公平な価格は、当該投資対象の直近の時価と異なりうる。

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、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。

(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、 みずほインベスターズ証券の保管者名義で保管され、日本の受益者に対しては、販売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。ファンドは議決権を有する受益証券の3分の2以上を保有する受益者の決議、または受益者の書面による通知によりファンドの受託者により、いつでも解散することができる。

(4) 計算期間

ファンドの決算期は毎年10月31日である。

(5) 契約及び信託宣言

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

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。

(6) 開示制度の概要

アメリカ合衆国における開示

- (a) 受益者に対する開示: 1940年投資会社法の規定により、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。
- (b) SECに対する開示: 1940年投資会社法の規定に基づき、投資信託は、SECに対して、定期的に届出書(Form N-1A)により投資信託の最新情報を提出する。

日本における開示

ファンド証券の販売取扱会社は、有価証券届出書の第一部および第二部と実質的に同一の内容を記載した目論見書(「交付目論見書」)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、有価証券届出書、第三部と実質的に同一の内容を記載した目論見書(「請求目論見書」)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に提出する。

受託者は、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または他の信託と併合しようとする場合には、あらかじめ、変更の内容および理由等をその2週間前までに、日本の知れている受益者に対し、書面をもって通知しなければならない。

受託者の通知等で受益者の地位に重大な影響を及ぼす事実は、販売取扱会社を通じて日本の受益者に通知される。

ファンドの運用報告書は、日本の知れている受益者に送付される。

(7) 受益者の権利等

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。

受益者の有する主な権利は以下のとおりである。

- (a) 議決権
- (b) 買戻請求権
- (c) 配当金請求権
- (d) 残余財産分配請求権
- (e) 会計帳簿等閲覧請求権
- (f) 受益証券を譲渡する権利
- (g) アメリカ合衆国登録届出書に関する権利

為替管理上の取扱い

分配金、買戻代金等の送金に関して、アメリカ合衆国における外国為替管理上の制限はない。

EDINET提出書類 パトナム・インカム・ファンド(E14869) 有価証券届出書 (外国投資信託受益証券)

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

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

第2 【財務ハイライト情報】

- a 「財務ハイライト情報」においては、「第三部 ファンドの詳細情報」の「第4 ファンドの経理状況」の「財務 諸表」に記載すべき「貸借対照表」および「損益計算書」等(これらの作成に関する重要な会計方針の注記を含む。)を記載している。これらの記載事項は、「第三部 ファンドの詳細情報」の「第4 ファンドの経理状況」の「財務諸表」に記載すべき財務諸表(以下「財務書類」ともいう。)から抜粋して記載されたものである。
- b ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、「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129条第5項ただし書の規定を適用して、ファンドによっ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。)。
- c 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。)であるケーピーエムジー 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。
- d 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、2010年1月29日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=89.77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。従って、合計の数字が一致しない場合がある。

1【2009年10月31日に終了した年度の財務諸表】

(1) 【貸借対照表】

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表

2009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:		
非関連発行体(個別法による原価:1,317,630,973ドル)	1,381,099,558	123,981,307
関連発行体(個別法による原価:236,312,346ドル)	236,312,346	21,213,759
現金	226,290	20,314
未収利息およびその他未収金	10,170,159	912,975
ファンド受益証券発行未収金	3,018,658	270,985
投資売却未収金	95,963,727	8,614,664
延渡し投資有価証券売却未収金	197,354,496	17,716,513
スワップ契約に係る未実現評価益	176,485,993	15,843,148
未収先物取引值洗差金	4,729,641	424,580
スワップ契約に係るプレミアム支払額	2,798,999	251,266
資産合計	2,108,159,867	189,249,511
負債		
投資購入未払金	262,186,511	23,536,483
延渡し投資有価証券購入未払金	205,414,110	18,440,025
ファンド受益証券買戻未払金	4,054,435	363,967
未払管理運用報酬	1,146,141	102,889
未払投資者サービス報酬	158,867	14,261
未払保管報酬	26,899	2,415
未払受託者報酬および費用	260,710	23,404
未払管理事務報酬	7,097	637
未払販売報酬	296,656	26,631
債権購入契約未払金	677,829	60,849
未払利息	7,122,128	639,353
未決済売建オプション、時価評価額(プレミアム受領額113,219,637ドル)	122,235,749	10,973,103
スワップ契約に係る受取プレミアム	1,079,999	96,952
スワップ契約に係る未実現評価損	192,652,915	17,294,452
TBA売却契約、時価評価額(未収手取額103,159,375ドル)	103,284,141	9,271,817
特定のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額	27,365,720	2,456,621
その他の未払費用	278,548	25,005
負債合計	928,248,455	83,328,864
純資産	1,179,911,412	105,920,647
資本構成		<u> </u>
払込資本金(授権受益証券口数は無制限)	1,392,700,959	125,022,765
純投資収益の超過による分配金	(1,423,952)	(127,828)
投資に係る累積実現純損失	(253,245,019)	(22,733,805)
投資に係る未実現純評価益	41,879,424	3,759,516
合計 発行済株式資本に対応する純資産	1,179,911,412	105,920,647
		100,720,017

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表(続き)

2009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 (667,143,509ドル÷100,949,151口)	6.61	593
クラスA受益証券一口当りの販売価格(6.61ドルの96.00分の100)*	6.89	619
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 **		
(45,772,397ドル÷6,976,920口) 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	6.56	589
(43,309,672 ドル÷6,585,522口)	6.58	591
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 (194,198,662ドル÷29,858,909口)	6.50	584
クラスM受益証券一口当たりの販売価格(6.50ドルの96.75分の100)***	6.72	603
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 (2,353,062ドル÷357,301口)	6.59	592
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 (227,134,110ドル÷34,056,397口)	6.67	599

^{* 10}万ドル未満の単発小売り。10万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。

^{*** 5}万ドル未満の単発小売り。5万ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。

(2) 【損益計算書】

パトナム・インカム・ファンド

損益計算書

2009年10月31日に終了した年度

投資収益	米ドル	千円
受取利息 (関連発行体への投資からの302,127ドルの受取利息を含む)	68,741,834	6,170,954
証券貸付収益	8,529	766
投資収益合計	68,750,363	6,171,720
費用		
管理運用報酬	5,955,951	534,666
投資者サービス報酬	2,242,032	201,267
保管報酬	112,002	10,054
受託者報酬および費用	72,834	6,538
管理事務報酬	46,676	4,190
販売報酬 クラスA受益証券	1,305,045	117,154
販売報酬 クラスB受益証券	464,791	41,724
販売報酬 クラスC受益証券	233,877	20,995
販売報酬 クラスM受益証券	845,574	75,907
販売報酬 クラスR受益証券	8,883	797
支払利息	7,122,128	639,353
その他	585,873	52,594
管理運用会社が放棄の上、返還した報酬	(1,908,387)	(171,316)
費用合計	17,087,279	1,533,925
費用控除額	(16,383)	(1,471)
費用純額	17,070,896	1,532,454
投資純利益	51,679,467	4,639,266
投資に係る実現純損失(現物買戻しからの124,674,765ドルの 実現純損失を含む)	(47,576,217)	(4,270,917)
スワップ契約に係る実現純損失	(119,688,011)	(10,744,393)
先物契約に係る実現純損失	(35,641,190)	(3,199,510)
売建オプションに係る実現純利益	7,314,834	656,653
投資、先物契約、スワップ契約、売建オプション、債権購入契約および TBA売却契約に係る当期未実現純評価益	341,106,027	30,621,088
投資に係る純利益	145,515,443	13,062,921
運用による純資産の純増加	197,194,910	17,702,187

<u>次へ</u>

財務諸表注記 2009年10月31日現在

重要な会計方針

マサチューセッツ・ビジネス・トラストであるパトナム・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。ファンドにおいては、ファンドの管理運用会社であり、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的な全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー(以下「パトナム・マネジメント」という。)が考える慎重なリスク管理を行いつつ、高利回りの利益を追求する。ファンドは、債務証券ポートフォリオ、国債および社債に投資しており、優先株式および普通株式に投資することもある。ファンドは、その資産のかなりの部分をモーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券を含む証券化された債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。

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受益証券およびクラスY受益証券を販売する。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ最高4.00%および3.25%の購入時販売手数料率で販売されるが、通常、後払販売手数料は発生しない。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発生しないが、販売から6年以内に買戻された場合は後払販売手数料を支払う必要がある。クラスC受益証券は、一年間1.00%の後払販売手数料が課せられ、クラスA受益証券には転換されない。適格従業員給付制度に対して販売されるクラス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ことがあり、その内容は注記2(訳注:「第三部ファンドの詳細情報、第4ファンドの経理状況、1財務諸表、(1)2009年10月31日に終了した年度の財務諸表、財務諸表注記」に記載されている。)に記載されている。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。通常、クラスY受益証券は、法人および機関投資家ならびにその他の承認されたプログラムにおける顧客に対してのみ販売される。

購入後7日以内に(売却または別のファンドへの転換のいずれかにより)買戻される受益証券については、1.00%の買戻手数料が適用されることがある。買戻手数料は、払込資本金の増加として会計処理される。

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プラン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所持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。

パトナム・インカム・ファンド(E14869)

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

通常の業務過程で、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している。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は行われていないものの、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。

以下は、財務諸表の作成にあたり、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。財務諸表の作成は、アメリカ合衆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、経営陣は財務諸表の資産や負債の報告額および当期中の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。貸借対照表日後、当財務書類が公表された2009年12月15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。

A) 有価証券の評価

特定の債務証券のように市場相場が容易に入手できないと思われる投資有価証券は、受託者が承認した独立の値付機関またはパトナム・マネジメントにより選定されたディーラーによって提供された評価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一般に認められている有価証券間の様々な関係を用いて、かかる有価証券の通常の機関投資家による取引規模単位での評価を決定する(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。)。外貨建ての有価証券がある場合には、直近の為替レートで米ドルに換算されている。値付機関またはディーラーが有価証券を評価することが出来ないかまたは提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとパトナム・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。かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直される。特定の有価証券は、単一の情報源が提供した価格に基づき評価されることがある。有価証券の公正価値は、一般的には合理的な期間内に、かかる証券の処分により実現できることをファンドが合理的に予想できる金額と定められている。その性質上、公正価値は現在販売されている有価証券を誠実に見積ったものであり、実勢市場価格を反映しておらず、重大な金額の差異が生ずることもある。

B) 共同取引口座

証券取引委員会(以下「SEC」という。)からの適用除外命令に従って、ファンドは、証券貸付契約に基づき受領した現金担保を含む未投資現金残高を、パトナム・マネジメントが管理運用する他の登録済投資会社の現金勘定および一定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。これらの未投資現金残高は、証券貸付契約に基づき受領した担保については397日まで、その他の現金投資については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。

C) 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時価は、最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額以上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利益のため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以上であることを確認する責任を負っている。相手方当事者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法的手続きの対象となることがある。

D) 証券取引と関連投資収益

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

受取利息は発生主義で計上されている。すべてのプレミアム / ディスカウントは最終利回り基準に基づき償却されている。

延渡し基準で購入または売却する有価証券は、取引日から1ヶ月以上後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時価の変動により、または取引相手方が 契約不履行となった場合は損失が発生する可能性がある。

ファンドは、その優先ローン購入活動に関して一定の手数料を稼得する。かかる手数料は、市場割引として処理され、損益計算書に収益として計上される。

E) 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。これらの証券の時価は、金利の変動に非常に影響を受け易い。

F) 先物およびオプション契約

ファンドは、ファンドが所有する、所有していた、または購入を予定している有価証券の価値変動をヘッジするために、またはその他の投資目的のために、先物およびオプション契約を利用することができる。また、ファンドは、当期の収益を増加させるために、ファンドが所有する、または投資する可能性のあるスワップまたは有価証券についてオプションを売り建てることができる。

ファンドにとっての潜在的なリスクとは、先物およびオプション契約の価格の変動が、ヘッジ対象の価格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、契約の流通市場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、すべての取引所で売買される先物に対する取引相手方として債務不履行に対して先物を保証しているため、ファンドの取引相手方の信用リスクは僅かである。リスクは、貸借対照表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。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。

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。取引所で取引されているオプションは最終売却価格で評価される。売買が成立しなかった場合には、買建オプションの最終買気配値および売建オプションの最終売気配値で評価される。店頭で取引されている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。期末現在未決済の先物契約および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。2009年10月31日に終了した年度において、ファンドの買建オプション契約に係る平均約定金額は約761,600,000ドルであった。2009年10月31日に終了した年度における売建オプション契約の取引量については注記3を参照のこと。2009年10月31日に終了した年度において、ファンドの先物契約に係る平均約定金額は約6,000ドルであった。

G) トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、トータルリターン・スワップ契約を締結することができる。同契約は、ファンドの収益を増大させ、ファンドの信用リスクに対するエクスポージャーを管理することを目的として、想定元本に基づき、市場に連動した収益を定期支払と交換するものである。証券のトータルリターンの範囲において、取引の裏付となるインデックスその他の金融指標が、相対金利債務を上回る場合、ファンドは相手方から支払を受け、また、下回る場合は相手方に支払を行う。トータルリターン・スワップ契約は、マーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合には、未実現損益として計上される。受取額または支払額は、実現損益として計上される。特定のトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。これらの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。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インデックスの価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、もしくは、契約相手方が契約義務不履行に陥る可能性により、ファンドは信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。相手方リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、契約の公正価値である。当該リスクは、ファンドと相手方との間でマスター・ネッティング契約を締結することによって軽減される場合がある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。期末現在未決済のトータルリターン・スワップ契約に係る平均想定元本は約39,000,000ドルであった。

H) 金利スワップ契約

ファンドは、金利に対するエクスポージャーを管理するために、想定元本に基づきキャッシュ・フローを交換する二当事者間の契約である金利スワップ契約を締結することができる。金利スワップは、前払いプレミアムで購入または売却することができる。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。ファンドが支払を行う前払金は、資産としてファンドの帳簿に計上される。金利スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合は、未実現損益として計上される。受領額または支払額は、実現損益として計上される。特定の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、または契約相手方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。相手方リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、契約の公正価値である。当該リスクは、ファンドと相手方との間でマスター・ネッティング契約を締結することによって軽減される場合がある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。期末現在未決済の金利スワップ契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。2009年10月31日に終了した年度において、ファンドの金利スワップ契約に係る平均想定元本は約15.413.400.000ドルであった。

I) クレジット・デフォルト契約

ファンドは、対象となるインデックスに含まれる複数の発行体もしくは単一の発行体に関する債務不履行またはその他の信用事由による損失リスクに対するプロテクションの手段を提供するために、または対象となるインデックスまたは発行体に対する信用エクスポージャーから利益を獲得するためにクレジット・デフォルト契約を締結することができる。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、条件付で支払い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)に対し前渡金の支払および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。ファンドがプロテクションの売り手として受領する前受金は、ファンドの帳簿上負債として計上されている。ファンドがプロテクションの買い手として支払う前渡金は、ファンドの帳簿上負債として計上されている。ファンドが定期的に受領または支払う金額は、実現利益または実現損失として計上されている。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相場に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合には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時価との差異は、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インデックス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は、ファンドはその損失リスクを軽減する相殺クレジット・デフォルト契約を締結することがある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を上回ることがある。相手方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、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネッティング契約を締結することにより軽減される場合がある。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額の最大額は、関連クレジット・デフォルト契約の想定元本と同額である。期末にかかる想定元本を含む未決済のクレジット・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。2009年10月31日に終了した年度において、ファンドのクレジット・デフォルト・スワップ契約に係る平均想定元本は約290,000,000ドルであった。

J) マスター契約

ファンドは、特定の取引相手方と共に、随時締結される店頭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(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。2009年10月31日現在、ファンドに提供された担保のうち、売却または再担保する ことができない担保は、合計264.233ドルであった。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。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** 引相手方の長期および短期の信用格付が規定のレベル以下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単一または複数のファンドの取引相手方の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。

2009年10月31日現在、マスター契約に基づく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100,351,728ドルであった。ファンドにより提供された担保は合計45,326,421ドルであった。

K) TBA購入契約

ファンドは、通常の決済期間を超えた将来の一定の日に確定単価で有価証券を購入するために、「TBA(発表予定)」契約を締結することができる。この契約において単価は設定されているが、額面価額は最終決定されていない。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の債務証券を決済日まで所有し維持するか、または相殺目的でファンドの所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、決済日までは計上されない。TBA購入契約はそれ自体で有価証券とみなされ、購入予定の有価証券の価値が決済日前に下落した場合、ファンドのその他の資産の価値の下落リスクに加え、さらなる損失のリスクを伴う。未決済のTBA購入契約は、上記の「有価証券の評価」に記載される手順に従って、原証券の公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、時価の変動はファンドにより未実現損益として計上される。

ファンドは、通常、ポートフォリオに組入れるための有価証券、またはファンドが締結しているオプション契約により引渡される有価証券を取得する目的でTBA購入契約を締結するが、パトナム・マネジメントが適切であると考えた場合には、ファンドは決済日前に契約を解除することもある。

L) TBA売却契約

ファンドは、そのポートフォリオのポジションをヘッジするため、または延渡し契約に基づいて所有するモーゲージ・バック証券を売却するためにTBA売却契約を締結することができる。TBA売却契約の手取金は、契約上の決済日まで受領されない。TBA売却契約が未決済のまま存在している間は、同等の価値を有する引渡可能な有価証券または売却契約日以前に引渡可能な相殺目的のTBA購入契約が取引を「カバー」するものとして保有される。

未決済のTBA売却契約は、一般に上記の「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、時価の変動はファンドにより、未実現損益として計上される。相殺目的のTBA購入契約を取得することによりTBA売却契約が決済された場合には、ファンドは実現損益を計上する。ファンドが契約に基づいて有価証券を引渡した場合には、ファンドは契約締結日に設定した単価に基づいて当該有価証券の実現売却損益を計上する。期末現在未決済のTBA売却契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

M) ダラー・ロール

ファンドは収益を向上させるために、当月中の引渡しで有価証券を売却すると、同時に類似の有価証券を特定の将来期日に購入することを約するダラー・ロール(原則的にTBAを利用)を締結することができる。有価証券を売却してからその後購入するまでの期間については、ファンドは売却した有価証券の元利金の支払を受けることはできない。しかしファンドは、当初売却価格と将来の購入時の先渡価格との間の差額を手に入れる。ファンドはまた、決済日に、当初の売却により受領した現金手取額に対する利息を得ることもできる。ファンドは、当該有価証券の価格の不利な変動または相手方の契約条件不履行により、市場リスクまたは信用リスクにさらされることがある。

N) 証券貸付

ファンドは、追加的収益を得るために、その代理人を通じて適格な借り手に有価証券を貸し付けることができる。貸付は、貸付証券の時価と少なくとも同額の現金および/または有価証券で担保されている。貸付証券の時価は毎日決定され、必要な追加担保は翌営業日にファンドに割り当てられる。借り手による債務不履行のリスクは、ファンドの代理人により負担され、ファンドは現金担保の投資に関する損失リスクを負う。証券貸付からの収益は、損益計算書の投資収益に含まれている。2009年10月31日現在、ファンドは証券貸付を行っていなかった。

0) 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、ASC 740「法人税等」(以下「ASC 740」という。)の条項に従う。ASC 740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を計上していない。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、内国歳入庁および州税務当局の審査の対象となっている。

2009年10月31日現在、ファンドは、将来キャピタル・ゲイン純額があった場合、内国歳入法の許容範囲で相殺できる220,270,015ドルの繰越キャピタル・ロスを有していた。繰越額および期限は以下のとおりである。

繰越キャピタル・ロス	期限
15,454,954ドル	2013年10月31日
14,607,635 ドル	2014年10月31日
126,895,927ドル	2016年10月31日
63,311,499ドル	2017年10月31日

P) 受益者への分配

純投資収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。分配される利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、スワップ契約、10証券、未払利息費用および買戻受益証券数に関する一時差異および/または永久差異を含んでいる。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能利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。2009年10月31日に終了した年度に、ファンドは未分配純投資収益を増加させる8,588,357ドルおよび払込資本金を減少させる148,391,653ドルの組替を行い、累積実現純損失を139,803,296ドル減少させた。

2009年10月31日現在の税務基準による分配可能利益の内容および連邦税務上の取得原価は、以下のとおりであった。

未実現評価益	114,232,008	ドル
未実現評価損	(80,860,603)	ドル
未実現純評価益	33,371,405	ドル
未分配の通常収益	20,982,513	ドル
繰越キャピタル・ロ	ス (220,270,015)	ドル
連邦所得税上の取得	原価 1,584,040,499	- ドル

2 【2008年10月31日に終了した年度の財務諸表】

(1) 【貸借対照表】

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表

2008年10月31日現在

資産	*************************************	千円
投資有価証券時価評価額、4,440,674ドルの貸付有価証券を含む:		_
非関連発行体(個別法による原価:4,205,424,735ドル)	3,969,389,180	356,332,067
現金	21,579,292	1,937,173
未収利息およびその他未収金	16,681,034	1,497,456
ファンド受益証券発行未収金	6,143,427	551,495
投資有価証券売却未収金	48,437,013	4,348,191
延渡し投資有価証券売却未収金	1,012,166,057	90,862,147
管理運用会社未収金	140,039	12,571
未収先物取引值洗差金	13,461,292	1,208,420
スワップ契約に係る未実現評価益	116,482,084	10,456,597
スワップ契約未収金	12,321	1,106
手仕舞済スワップ契約未収金	8,152,223	731,825
スワップ契約に係る支払プレミアム	12,395,435	1,112,738
資産合計	5,225,039,397	469,051,787
負債		
投資有価証券購入未払金	22,764,222	2,043,544
延渡し投資有価証券購入未払金	2,150,615,516	193,060,755
ファンド受益証券買戻未払金	18,153,177	1,629,611
未払管理運用報酬	1,876,855	168,485
未払投資者サービス報酬	440,180	39,515
未払受託者報酬および費用	249,499	22,398
未払管理事務報酬	6,378	573
未払販売報酬	265,884	23,868
スワップ契約に係る未実現評価損	178,549,752	16,028,411
スワップ契約未払金	141,501	12,703
手仕舞済スワップ契約未払金	187,809,748	16,859,681
スワップ契約に係る受取プレミアム	39,716,105	3,565,315
未決済売建オプション、時価評価額(プレミアム受領額46,373,762ドル)	46,592,774	4,182,633
TBA売却契約、時価評価額(未収手取額1,010,304,219ドル)	1,001,130,344	89,871,471
貸付有価証券担保、時価評価額	5,446,040	488,891
債権購入契約未払金	759,954	68,221
その他の未払費用	260,232	23,361
負債合計	3,654,778,161	328,089,436
純資産	1,570,261,236	140,962,351
資本構成		
払込資本金(授権受益証券口数は無制限)	2,046,254,930	183,692,305
未分配純投資収益	20,690,640	1,857,399
投資有価証券に係る累積実現純損失	(197,457,731)	(17,725,781)
投資有価証券に係る未実現純評価損	(299,226,603)	(26,861,572)
合計 発行済株式資本に対応する純資産	1,570,261,236	140,962,351
		, - ,

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表(続き)

2008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 (537,220,437ドル÷100,337,040口)	5.35	480
クラスA受益証券一口当りの販売価格(5.35ドルの96.00分の100) * クラスB受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格	5.57	500
(57,170,566ドル÷10,750,455口) ^{**} 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	5.32	478
(16,414,345ドル÷3,078,666口)*** 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	5.33	478
(167,743,451ドル÷31,771,408口)	5.28	474
クラスM受益証券一口当たりの販売価格(5.28ドルの96.75分の100)**** 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	5.46	490
(1,448,026ドル÷271,148口) 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	5.34	479
(790,264,411ドル÷146,345,084日)	5.40	485

^{* 10}万ドル未満の単発小売り。10万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。

^{*** 5}万ドル未満の単発小売り、5万ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。

(2) 【損益計算書】

パトナム・インカム・ファンド

損益計算書

2008年10月31日に終了した年度

投資収益	米ドル	千円
受取利息 (関連発行体への投資からの2,856,062ドルの受取利息を含む)	143,133,201	12,849,067
証券貸付収益	81,859	7,348
投資収益合計	143,215,060	12,856,416
費用		
管理運用報酬	11,129,635	999,107
投資者サービス報酬	5,439,448	488,299
保管報酬	118,365	10,626
受託者報酬および費用	81,434	7,310
管理事務報酬	51,847	4,654
販売報酬 クラスA受益証券	1,805,115	162,045
販売報酬 クラスB受益証券	886,001	79,536
販売報酬 クラスC受益証券	216,221	19,410
販売報酬 クラスM受益証券	1,128,573	101,312
販売報酬 クラスR受益証券	7,645	686
その他	582,052	52,251
非経常費用	3,975	357
管理運用会社が負担した費用	(3,975)	(357)
管理運用会社が放棄の上、返還した報酬	(1,975,034)	(177,299)
費用合計	19,471,302	1,747,939
費用控除額	(382,527)	(34,339)
費用純額	19,088,775_	1,713,599
投資純利益	124,126,285	11,142,817
投資有価証券に係る実現純利益	31,481,419	2,826,087
スワップ契約に係る実現純損失	(142,927,940)	(12,830,641)
先物契約に係る実現純損失	(29,449,654)	(2,643,695)
売建オプションに係る実現純損失	(370,645)	(33,273)
投資有価証券、 先物契約、 スワップ契約、 売建オプションおよび TBA売却契約に係る当期未実現純評価損	(266,679,860)	(23,939,851)
投資有価証券に係る純損失	(407,946,680)	(36,621,373)
運用による純資産の純減少額	(283,820,395)	(25,478,557)
	(200,020,000)	(20, 110,001)

第3 【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とおりである。

取扱機関 パトナム・インベスター・サービセズ・インク

取扱場所 アメリカ合衆国 02109 マサチューセッツ州 ボストン市 ポスト・オフィス・スクウェア 1 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。

(口)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年投資会社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。ファンドは、ファンドの受託者会を選任する受益者集会を2004年以降少なくとも5年毎に自発的に開催することを約束する。

(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4 【ファンドの詳細情報の項目】

「第三部 ファンドの詳細情報」に記載すべき事項の項目名は、以下のとおりである。

- 第1 ファンドの追加情報
 - 1 ファンドの沿革
 - 2 ファンドに係る法制度の概要
 - 3 監督官庁の概要
- 第2 手続等
 - 1 申込(販売)手続等
 - 2 買戻し手続等
- 第3 管理及び運営
 - 1 資産管理等の概要
 - (1) 資産の評価
 - (2) 保管
 - (3) 信託期間
 - (4) 計算期間
 - (5) その他
 - 2 開示制度の概要
 - 3 受益者の権利等
 - (1) 受益者の権利等
 - (2) 為替管理上の取扱い
 - (3) 本邦における代理人
 - (4) 裁判管轄等
- 第4 ファンドの経理状況
 - 1 財務諸表
 - (1) 貸借対照表
 - (2) 損益計算書
 - (3) 投資有価証券明細表等
 - 2 ファンドの現況

純資産額計算書

第5 販売及び買戻しの実績

【別紙 A】

分配金支払額および分配落ち日純資産価格

(1994年12月から2010年2月)

年/月	一口当り分配金支払額 (ドル)	分配落ち日	分配落ち日純資産価格
1994年12月	0.039	1994年12月15日	6.46
1995年 1 月	0.041	1995年 1 月16日	6.48
2月	0.039	1995年 2 月15日	6.55
3月	0.039	1995年 3 月15日	6.65
4月	0.039	1995年 4 月17日	6.70
5月	0.040	1995年 5 月15日	6.84
6月	0.039	1995年 6 月15日	6.96
7月	0.039	1995年 7 月17日	6.95
8月	0.039	1995年 8 月15日	6.82
9月	0.039	1995年 9 月15日	6.98
10月	0.039	1995年10月16日	7.04
11月	0.039	1995年11月15日	7.03
12月	0.038	1995年12月15日	7.12
1996年 1 月	0.038	1996年 1 月15日	7.14
2月	0.038	1996年 2 月16日	7.13
3月	0.038	1996年 3 月15日	6.86
4月	0.038	1996年4月15日	6.84
5月	0.038	1996年 5 月15日	6.81
6月	0.037	1996年 6 月17日	6.72
7月	0.037	1996年 7 月15日	6.73
8月	0.036	1996年 7月15日	6.84
9月	0.036	1996年 9 月16日	6.83
10月	0.036	1996年10月15日	6.91
11月	0.036	1996年11月15日	7.06
12月	0.071	1996年12月16日	6.95
1997年 1 月	0.035	1997年 1 月15日	6.93
2月	0.036	1997年 2 月18日	7.05
3月	0.036	1997年3月17日	6.89
4月	0.036	1997年 4 月15日	6.80
5月	0.036	1997年 5 月15日	6.88
6月	0.036	1997年 6 月16日	6.97
7月	0.036	1997年7月15日	7.02
8月	0.035	1997年 8 月15日	7.02
9月	0.038	1997年 9 月15日	7.03
10月	0.036	1997年10月15日	7.09
11月	0.036	1997年11月17日	7.07
12月	0.060	1997年12月15日	7.05
1998年 1 月	0.036	1998年 1 月15日	7.11
2月	0.036	1998年 2 月17日	7.11
3月	0.036	1998年 3 月16日	7.09
4月	0.036	1998年 4 月15日	7.08
5月	0.036	1998年 5 月15日	7.04
6月	0.035	1998年 6 月15日	7.11
7月	0.035	1998年 7 月15日	7.07
8月	0.035	1998年 8 月17日	7.00
9月	0.036	1998年 9 月15日	6.90
10月	0.036	1998年10月15日	6.84
11月	0.036	1998年11月16日	6.77

			有価証券届出書(外国投
年/月	一口当り分配金支払額 (ドル)	分配落ち日	分配落ち日純資産価格
1998年12月	0.036	1998年12月18日	6.89
1999年1月	0.036	1999年 1 月15日	6.86
2月	0.034	1999年 2 月16日	6.78
3月	0.034	1999年 3 月15日	6.74
4月	0.034	1999年 4 月15日	6.75
5月	0.034	1999年 5 月17日	6.62
6月	0.034	1999年 6 月15日	6.47
7月	0.034	1999年 7 月15日	6.54
8月	0.034	1999年 8 月16日	6.41
9月	0.034	1999年 9 月15日	6.40
10月	0.034	1999年10月15日	6.35
11月	0.034	1999年11月15日	6.43
12月	0.034	1999年12月15日	6.35
2000年 1 月	0.034	2000年 1 月18日	6.23
2月	0.034	2000年 2 月15日	6.27
3月	0.034	2000年 3 月15日	6.29
4月	0.034	2000年 4 月17日	6.27
5月	0.034	2000年 5 月15日	6.09
6月	0.034	2000年 6 月15日	6.19
7月	0.034	2000年7月17日	6.21
8月	0.034	2000年8月15日	6.28
9月	0.034	2000年 9 月15日	6.26
10月	0.034	2000年10月16日	6.26
11月	0.034	2000年11月15日	6.25
12月	0.062	2000年12月15日	6.31
2001年1月	0.034	2001年1月16日	6.32
2月	0.034	2001年2月15日	6.35
3月	0.034	2001年3月15日	6.44
4月	0.029	2001年4月16日	6.34
5月6月	0.029	2001年5月15日	6.36
7月	0.029	2001年 6 月15日 2001年 7 月16日	6.42 6.43
8月	0.029 0.029	2001年 / 月16日 2001年 8 月15日	6.48
9月	0.029	2001年8月15日 2001年9月17日	6.53
10月	0.029	2001年9月17日 2001年10月15日	6.56
11月	0.029	2001年10月15日 2001年11月15日	6.51
12月	0.029	2001年11月13日 2001年12月17日	6.36
2002年1月	0.029	2002年1月15日	6.50
2002年1月	0.029	2002年 1 月 15日	6.47
3月	0.029	2002年3月15日	6.36
4月	0.029	2002年4月15日	6.43
5月	0.029	2002年 5 月15日	6.41
6月	0.029	2002年 6 月17日	6.49
7月	0.029	2002年 7 月15日	6.49
8月	0.029	2002年 8 月15日	6.51
9月	0.024	2002年 9 月16日	6.59
10月	0.024	2002年10月15日	6.50
11月	0.024	2002年11月15日	6.54
12月	0.024	2002年12月13日	6.56
2003年1月	0.024	2003年 1 月15日	6.58
2月	0.020	2003年 2 月18日	6.61
3月	0.020	2003年 3 月17日	6.63
4月	0.020	2003年 4 月15日	6.61
5月	0.020	2003年 5 月15日	6.74
6月	0.018	2003年 6 月16日	6.82

			有価証券届出書(外国投
年/月	一口当り分配金支払額 (ドル)	分配落ち日	分配落ち日純資産価格
2003年 7 月	0.017	2003年 7 月17日	6.66
8月	0.018	2003年 8 月15日	6.49
9月	0.017	2003年 9 月17日	6.63
10月	0.018	2003年10月17日	6.59
11月	0.018	2003年11月17日	6.67
12月	0.017	2003年17月17日	6.69
		2003年12月16日	6.75
2004年 1 月	0.018		
2月	0.018	2004年 2 月17日	6.76
3月	0.014	2004年 3 月17日	6.86
4月	0.014	2004年 4 月16日	6.68
5月	0.014	2004年 5 月17日	6.56
6月	0.014	2004年 6 月17日	6.57
7月	0.014	2004年 7 月16日	6.66
8月	0.014	2004年 8 月17日	6.72
9月	0.014	2004年 9 月17日	6.75
10月	0.014	2004年10月15日	6.78
11月	0.013	2004年11月17日	6.77
12月	0.014	2004年12月16日	6.77
2005年1月	0.014	2005年1月14日	6.77
		2005年 7 月 14日 2005年 2 月 16日	
2月	0.014		6.80
3月	0.015	2005年3月17日	6.72
4月	0.015	2005年 4 月15日	6.75
5月	0.015	2005年 5 月17日	6.78
6月	0.018	2005年 6 月17日	6.80
7月	0.018	2005年 7 月15日	6.78
8月	0.017	2005年 8 月17日	6.75
9月	0.022	2005年 9 月16日	6.75
10月	0.022	2005年10月17日	6.67
11月	0.022	2005年11月16日	6.65
12月	0.022	2005年12月16日	6.67
2006年 1 月	0.022	2006年 1 月17日	6.71
2月	0.021	2006年2月16日	6.64
3月	0.021	2006年3月17日	6.63
4月		2006年 3 月 17日	
	0.022		6.54
5月	0.023	2006年 5 月17日	6.50
6月	0.023	2006年 6 月16日	6.49
7月	0.023	2006年7月17日	6.49
8月	0.023	2006年8月17日	6.57
9月	0.025	2006年 9 月15日	6.60
10月	0.025	2006年10月17日	6.60
11月	0.025	2006年11月16日	6.65
12月	0.025	2006年12月15日	6.67
2007年 1 月	0.024	2007年 1 月17日	6.64
2月	0.026	2007年 2 月15日	6.66
3月	0.026	2007年 3 月16日	6.70
4月	0.026	2007年 4 月17日	6.67
5月	0.026	2007年 5 月17日	6.64
6月	0.025	2007年6月19日	6.56
7月	0.025	2007年 7 月24日	6.58
8月	0.025	2007年 7 月24日	6.63
9月	0.026	2007年9月19日	6.65
10月	0.026	2007年10月19日	6.70
11月	0.026	2007年11月19日	6.67
12月	0.072	2007年12月19日	6.61

			有価証券届出書(外国投
年/月	一口当り分配金支払額 (ドル)	分配落ち日	分配落ち日純資産価格
2008年 1 月	0.028	2008年 1 月18日	6.69
2月	0.028	2008年 2 月19日	6.56
3月	0.028	2008年 3 月18日	6.50
4月	0.038	2008年 4 月21日	6.41
5月	0.038	2008年 5 月20日	6.49
6月	0.038	2008年 6 月19日	6.34
7月	0.038	2008年 7 月21日	6.24
8月	0.038	2008年 8 月19日	6.16
9月	0.038	2008年 9 月19日	6.05
10月	0.038	2008年10月21日	5.58
11月	0.038	2008年11月19日	4.94
12月	0.038	2008年12月19日	4.66
2009年 1 月	0.038	2009年 1 月20日	5.08
2月	0.038	2009年 2 月19日	5.11
3月	0.038	2009年 3 月19日	5.10
4月	0.038	2009年 4 月21日	5.17
5月	0.038	2009年 5 月19日	5.52
6月	0.038	2009年 6 月19日	5.64
7月	0.038	2009年 7 月21日	5.94
8月	0.038	2009年 8 月19日	6.10
9月	0.038	2009年 9 月21日	6.25
10月	0.038	2009年10月20日	6.46
11月	0.038	2009年11月19日	6.53
12月	0.038	2009年12月21日	6.50
2010年 1 月	0.038	2010年 1 月19日	6.59
2月	0.037	2010年 2 月19日	6.64

純資産価格の推移(クラスM受益証券)

(1994年12月31日から2009年12月31日)

日付	一口当り純資産価格(ドル)
2009年12月31日	6.55
2008年12月31日	4.91
2007年12月31日	6.63
2006年12月31日	6.67
2005年12月31日	6.69
2004年12月31日	6.78
2003年12月31日	6.68
2002年12月31日	6.63
2001年12月31日	6.44
2000年12月31日	6.33
1999年12月31日	6.32
1998年12月31日	6.88
1997年12月31日	7.07
1996年12月31日	6.98
1995年12月31日	7.20
1994年12月31日	6.47

【別紙 B】

主要債券セクターの特徴を

米国政府債 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

(国債・政府機関債) 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 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。

第三部 【ファンドの詳細情報】

第1 【ファンドの追加情報】

1 【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

2 【ファンドに係る法制度の概要】

ファンドは、マサチューセッツ州一般法に基づいて設立され、かつ同法の規制を受ける。ファンドの受益証券の販売に関しては、ファンドは、1933年証券法(改正済)および特定の州の州証券法の規制を受ける。ファンドは、また1986年アメリカ合衆国内国歳入法およびその規定に基づき、毎年適格を得るよう試み、規制を受ける投資会社としての課税を選択する。

アメリカ合衆国において、ファンドの運営を規制する主な法律の概要は以下のとおりである。

(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)

第182章は次のように定める。

信託約款の写しは、マサチューセッツ州務長官およびボストン市書記官に届け出なければならない。

信託約款のあらゆる修正も、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および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。

(口)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。

(八)1933年証券法

1933年証券法(改正済)(「1933年法」)は、証券の大量販売について規制している。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。

(二)1934年証券取引所法

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。

(ホ)1986年合衆国内国歳入法

ファンドは、連邦所得税の目的上同法に基づく「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、受益者に分配する利益および収益に対する連邦税を同法に基づき免除されることがある。

(へ)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。

3 【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。

第2【手続等】

1 【申込(販売)手続等】

(1) 海外における販売手続等

アメリカ合衆国に居住する投資者は最低500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に、投資者の記入済の買付注文用紙を受領していなければならない。

投資者は以下の方法で口座を開設することができる。

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。別の方法として、投資者は、投資者サービス代行会社に口座申込書を請求することができる。この場合、投資者は、申込書に記入し、投資希望額につきファンドを受取人とした小切手を作成するだけである。投資者は、小切手と記入済の申込書を投資者サービス代行会社に返送する。

システム投資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。申込用紙は、投資者の代理人からまたは投資者サービス代行会社(電話 1-800-225-1581)宛電話をして入手することができる。

投資者の雇用主の退職金積立制度を通じて購入する場合:投資者がファンドを購入する退職金積立制度に申し 込む場合、適用される制約または制限を含め、制度を通じてファンドの受益証券を購入する方法についての情報 を、雇用主に相談する。

投資信託は、新しい口座を開設する投資者の本人確認情報を取得し、検証しなければならない。ファンドが必要な情報を取得することができない場合、投資者サービス代行会社は、投資者のファンド口座を開設することができない場合がある。投資者は、自らの氏名、住所または営業上の所在地、社会保障番号または納税者番号、および誕生日を提供しなければならない。信託、遺産財団、法人およびパートナーシップ等の主体も、その他の本人確認情報を提供しなければならない。投資者サービス代行会社は、本人確認情報を検証の目的で第三者と共有しうる。投資者サービス代行会社が投資者の口座の開設後、本人確認情報を検証することができない場合、ファンドは、当該投資者の口座を閉鎖する権利を有する。

アメリカ合衆国に居住する投資者が追加投資を行う他の方法

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。投資者は税制適格退職年金制度上での受益証券購入を電信送金を通じて行うことはできない。

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

ファンドはファンド証券券面を現在発行しないが、以前に発行された証券券面は引き続き効力を有する。

(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またはトラストをいう。本定義上、「米国」とは、アメリカ合衆国、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で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、当該投資者から当該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、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

アメリカ合衆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同一のクラスに転換することができる(購入から7日以内の売却または転換に関する後記「過度の短期的取引についての方針を参照のこと。)。買戻しのための払込みは、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10暦日かかることがある。)、遅延することがある。

投資者の財務代理人を通じて受益証券を売却する場合: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および短期取引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に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、適用ある販売手数料 および短期取引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 終了時までに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。

<u>郵送による売却</u>-投資者は、投資者サービス代行会社にすべての登録所有者またはこれらの法定代理人により署名された指示書を送付する。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。

<u>電話による売却</u>-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500,000ドルまで利用できる。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。通常の状況において、ファンドは、米国連邦証券法の認可するところにより、7日を超えて買戻しを停止し、または支払を延期することができる。投資者は配当を現金化されない買戻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)を下回る受益証券を所有する場合、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所有する場合、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い戻すことができる。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、他の受益者の権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・モーメンタム」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繁に売買することによりこのモーメンタ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、短期的取引手数料を課すとともに、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、投資者サービス代行会社が記録を管理するリテール顧客口座において取引の監視に多数の報告ツールを用いている。このチェックは、過度の短期的取引を検出するためのファンドの内部使用条件(一定の期間に一定の金額を超える「往復」取引の回数を考慮する。)に基づくものである。このような条件は時に変更されうる。監視対象の口座が管理運用会社またはファンドが過度または不適切とみなす短期的取引に関わっている場合、管理運用会社は当該投資者および当該金融仲介者(存在する場合)に対して警告書を発行する。警告を受領した投資者または仲介業者による継続した過度の短期取引は、転換権の終了につながる。ファンドはまた警告なく転換権を終了させる権利を留保する。さらに、管理運用会社は、過度の短期的取引が検出された場合は、投資者のプローカーのコンプライアンス要員にもかかる取引の発生を連絡する。口座制限

このような取引条件の適用に加えて、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交換を拒否し、または制限する権利を保持している。管理運用会社またはファンドは、様々な要素(本ファンド、パトナムの他のファンドまたは他の投資商品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、共通の所有または支配の下にある複数の口座における取引を合算することができる。ファンドがいずれかの投資者または仲介者を過度の取引を行う可能性がある者として特定した場合、ファンドは、以後の取引注文につき電話もしくはインターネット経由ではなく郵便による提出を求め、将来の購入もしくは取引の金額、数量もしくは頻度に制限を課し、あるいは当該投資者もしくは仲介者によるファンドもしく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などができる。ファンドは、ファンドの現行の監視条件により投資者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

ファンド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。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、償還請求および交換の注文は、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。受益証券が多数の受益的所有者のために仲介者の名義で保有されるオムニバス口座は、退職年金制度ならびにブローカー、アドバイザーおよび第三者たる管理者などの金融仲介者の間で一般的な受益証券保有形式である。ファンドは、通常、オムニバス口座中の特定の受益的所有者による取引を把握することはできず、したがって、特定の受益者が過度の短期的取引に関与しているかどうかを判断することは困難または不可能である。管理運用会社は、各オムニバス口座におけるキャッシュ・フロー総量を継続的に監視している。大きなキャッシュ・フローまたはその他の情報が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、受益的所有者のために口座を維持する金融仲介者、制度スポンサーまたは記録管理者(レコードキーパー)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、牽制するファンドの能力は、究極的には、かかる第三者たる金融会社の能力と協力に依存している。金融仲介者または制度スポンサーは、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みずほインベスターズ証券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。

第3【管理及び運営】

1 【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。受益証券の評価は、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の終了時現在でのみ行われる。

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、これをその公平な価格で評価する。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、ファンドの受託者会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の取引単位での評価額を決定する。価格サービス会社またはディラーが有価証券を評価できないが、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。投資対象に関して決定された公平な価格は、当該投資対象の直近の時価と異なりうる。

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、独立記念日、労働者の日、感謝の日およびクリスマスの休日には休業する。ファンドは、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時(通常、東部時間午後4時)現在で純資産価格を決定する。

マネー・マーケット・ファンドの資産については1940年投資会社法規則2a-7に従い償却原価で評価される。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、受託者会が承認した手続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アメリカ合衆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、通常の機関投資家の取引規模で当該証券の価格を決定する認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(たとえばアメリカ合衆国外の証券)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手 続を採用している。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アメリカ合衆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。

有価証券を評価するための通貨換算レートは、通常ニューヨーク証券取引所の開設されている東部時間午後 3 時に決定される。 当該レートに影響を及ぼす可能性のある事柄が、 換算レートの決定時間とニューヨーク証券 取引所の終了時間との間に起こる可能性があり、公平な価格がない場合ファンドの純資産額の計算に反映され ない。かかる期間に通貨の換算レートに重大な影響を及ぼす事柄が起きた場合、影響を受けた有価証券を評価す る際に用いられた換算レートは、受託者により承認された方法に従う公平な価格により管理運用会社が評価す 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が承認した手続に従いファンドの有価証券を評価しうる。

純資産価格の計算において価格決定の誤りを管理運用会社が認めた場合、管理運用会社の価格決定手続に基づき訂正が行われることがある。価格決定の誤りのファンドの純資産価格に及ぼす影響が一口当り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、 みずほインベスターズ証券の保管者名義で保管され、日本の受益者に対しては、販売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る。

存続期間および解散

ファンドの存続期間は無期限である。ファンドは議決権を有する受益証券の3分の2以上を保有する受益者の決議、または受益者に対する書面による通知によりファンドの受託者により、いつでも解散することができる。

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、アメリカ合衆国において、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権された場合、当該時在職している受託者の過半数が署名した証書により、いつでも変更することができる。ただし、一もしくは複数のシリーズまたはクラスの受益証券の所持人に影響を及ぼすが、発行済みの全シリーズおよびクラスの受益者には影響しない変更の場合には、影響を受ける各シリーズおよびクラスの議決権付受益証券の過半数を所有する受益者の決議により授権され、影響を受けないシリーズまたはクラスの受益者の決議は必要としない。ファンドの名称の変更または省略部分の補充、曖昧性の矯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、修正もしくは補充を行うための変更は、受益者の議決による授権を必要としない。

日本においては、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。

運用状況の開示

ファンドの広告には随時運用情報を掲載するものとする。「利回り」は直近30日間の受益証券一口当りの年間純投資収益を当該期間の最終日の一口当りの最高募集価格で除することによって計算される。

利回りの計算においては純投資収入はSECの規則に従って計算され、財務報告のために決定される純投資収入とは異なる場合がある。SECの規則では、純投資収益は確定利付証券の現在の市場価格における割増しまたは割引額を償却する効果を有する「満期額についての利回り」の基準で計算される。現在の配当率は税目的のために決定される純投資収益を基礎とし、同様の方法の償却を必ずしも反映するものではない。

利回りは最大の初期販売手数料を含む受益証券の価格に基づく。

直近の四半期を通じた1年、5年、10年の期間(より短期の場合、ファンドの存続期間)の総収益は、最高募集価額において投資されたファンドへの1,000ドルの投資の平均年間複利を示す。総収益はさらに他の期間について提示することができ、また縮減された販売手数料水準における投資に基づくこともできる。最大初期販売手数料または偶発的に据え置かれた販売手数料を反映しない投資成果の見積もりは販売手数料が使われた場合には縮減される。2009年10月31日を最終日とする1年間、5年間および10年間のファンドのクラスM受益証券の平均年間総収益は、それぞれ29.41%、3.91%および5.06%であった。クラスM受益証券にかかる収益には、クラスM受益証券の現行の最高当初販売手数料率3.25%の控除が反映されている。2009年10月31日までの期間のファンドのクラスM受益証券のSECの30日の利回りは4.41%であった。

すべての情報は過去の投資成果に基づいており、将来の運用成果を予測するものではない。さまざまな投資成果は、市場の状況、組入証券の構成、ファンドの運営費用および投資家が購入する受益証券のクラスを含めた多くの要素に基づくものである。投資成果はさらにしばしばファンドの投資目的および投資方針に関連するリスクを反映する。これらの要素はファンドの投資成果を他のミューチュアル・ファンドやその他の投資手段と比較した場合に考慮に入れる必要がある。

あらゆる期間の投資成果の見積もりは、費用の制限がある場合に、ない場合と比較して大きい。ファンドの 成果は様々な指標において比較される。 関係法人との契約の更改等に関する手続

管理契約

管理契約は契約締結時に発効し、同契約第4条に規定されるように自動的に終了する場合またはそれにつづく条項に従い終了する場合を除き、ファンドに関し、2010年6月30日まで有効であり、その後は、()各ファンドの発行済受益証券の過半数の賛成票による投票によって受託者または受益者により、および()ファンドまたは管理運用会社の利害関係人ではない受託者の過半数によって、承認投票のために招集された会議における本人による投票により、その継続が少なくとも1年毎に承認される限り毎年継続する。

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

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。

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日間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年投資会社法に定義される「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契約は、その締結の時点で発効し、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年間に関して自動的に更新されるものとする。この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関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。

投資者サービス代行契約

投資者サービス代行契約は、その署名された時点で発効し、以下の規定により終了されない限り、効力が継続する。同契約は当事者の相互の合意によりいつでも変更することができる。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。

マスター副会計代行契約

マスター副会計代行契約は、その署名された時点で発効し、7年間効力を有し、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。同契約は当事者の相互の合意によりいつでも変更することができる。

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。

<u>代行協会員契約</u>

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。

2 【開示制度の概要】

(1) アメリカ合衆国における開示

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

(2) 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関係

ファンドは日本における一定額以上のファンド証券の募集をする場合、有価証券届出書にファンドの契約及び信託宣言および主要な関係法人との契約書の写し等を添付して、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、財務省関東財務局の閲覧室または金融商品取引法に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム(以下「EDINET」という。)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、有価証券届出書第一部および第二部と実質的に同一の内容を記載した目論見書(「交付目論見書」)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、有価証券届出書、第三部と実質的に同一の内容を記載した目論見書(「請求目論見書」)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、これらの書類を財務局の閲覧室またはEDINET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

受益証券の募集の前に、受託者は、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)(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、ファンドの信託宣言及び契約を変更しようとするときは、あらかじめ、その旨およびその内容を金融庁長官に届け出なければならない。さらに、受託者は、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、一定の事項につき運用報告書を作成し、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

受託者は、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または他の信託と併合しようとする場合には、あらかじめ、変更の内容および理由等をその2週間前までに、日本の知れている受益者に対し、書面をもって通知しなければならない。

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

上記のファンドの運用報告書は、日本の知れている受益者に送付される。

3 【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次のとおりである。

1) 議決権

各受益証券は1票を有し、端数の受益証券はその割合に応じて投票権を有する。全クラスの受益証券は、法律により要求されまたは受託者が定める場合の他、一クラスの受益証券として議決権を行使する。ファンドの年次受益者集会の開催は要求されていないが、議決権を有する発行済受益証券の少なくとも10%を保有する受益者は、受託者の選任もしくは解任または契約及び信託宣言に定められた他の行為をなすために集会を招集する権利を有する。ファンドは、ファンドの受託者会を選任する受益者集会を2004年以降少なくとも5年毎に自発的に開催することを約束する。

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回純投資収益を、また純実現売買益を少なくとも毎年1回、分配を受ける。

純投資収益からの配当(もしあれば)は少額であると予想される。売買益からの配当は、可能な売却損の繰延べを行った後分配される。

受益者は分配、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、裁判所の自由裁量に従い 会計帳簿閲覧権、および受益者集会の議事録閲覧権を有する。

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) アメリカ合衆国登録届出書に関する権利

1933年証券法の発効後、アメリカ合衆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、買戻代金等の送金に関して、アメリカ合衆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 中野春芽

同 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4【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、「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129条第5項ただし書の規定を適用して、ファンドによっ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。)。
- 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。)であるケーピーエムジー 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、2010年1月29日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=89.77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。従って、合計の数字が一致しない場合がある。

1 【財務諸表】

(1) 【2009年10月31日に終了した年度の財務諸表】

【貸借対照表】

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表

2009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):		_
非関連発行体(個別法による原価:1,317,630,973ドル)	1,381,099,558	123,981,307
関連発行体(個別法による原価:236,312,346ドル) (注6)	236,312,346	21,213,759
現金	226,290	20,314
未収利息およびその他未収金	10,170,159	912,975
ファンド受益証券発行未収金	3,018,658	270,985
投資売却未収金	95,963,727	8,614,664
延渡し投資有価証券売却未収金(注 1)	197,354,496	17,716,513
スワップ契約に係る未実現評価益(注1)	176,485,993	15,843,148
未収先物取引值洗差金(注 1)	4,729,641	424,580
スワップ契約に係るプレミアム支払額(注1)	2,798,999	251,266
資産合計	2,108,159,867	189,249,511
負債		
投資購入未払金	262,186,511	23,536,483
延渡し投資有価証券購入未払金(注 1)	205,414,110	18,440,025
ファンド受益証券買戻未払金	4,054,435	363,967
未払管理運用報酬(注2)	1,146,141	102,889
未払投資者サービス報酬(注2)	158,867	14,261
未払保管報酬(注2)	26,899	2,415
未払受託者報酬および費用(注2)	260,710	23,404
未払管理事務報酬(注2)	7,097	637
未払販売報酬(注2)	296,656	26,631
債権購入契約未払金(注2)	677,829	60,849
未払利息(注2)	7,122,128	639,353
未決済売建オプション、時価評価額(プレミアム受領額113,219,637ドル) (注 1、3)	122,235,749	10,973,103
スワップ契約に係る受取プレミアム(注1)	1,079,999	96,952
スワップ契約に係る未実現評価損(注1)	192,652,915	17,294,452
TBA売却契約、時価評価額(未収手取額103,159,375ドル)(注 1)	103,284,141	9,271,817
特定のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額(注1)	27,365,720	2,456,621
その他の未払費用	278,548	25,005
負債合計	928,248,455	83,328,864
純資産	1,179,911,412	105,920,647
資本構成		
払込資本金(授権受益証券口数は無制限)(注 1、4)	1,392,700,959	125,022,765
純投資収益の超過による分配金(注1)	(1,423,952)	(127,828)
投資に係る累積実現純損失(注1)	(253,245,019)	(22,733,805)
投資に係る未実現純評価益	41,879,424	3,759,516
合計 発行済株式資本に対応する純資産	1,179,911,412	105,920,647

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表(続き)

2009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 (667,143,509ドル÷100,949,151口)	6.61	593
クラスA受益証券一口当りの販売価格(6.61ドルの96.00分の100) *	6.89	619
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 ** (45,772,397ドル÷6,976,920口) 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	6.56	589
(43,309,672ドル÷6,585,522口) 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	6.58	591
(194,198,662ドル÷29,858,909日)	6.50	584
*** クラスM受益証券一口当たりの販売価格(6.50ドルの96.75分の100)	6.72	603
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 (2,353,062ドル÷357,301口)	6.59	592
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 (227,134,110ドル÷34,056,397口)	6.67	599

^{* 10}万ドル未満の単発小売り。10万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。

^{*** 5}万ドル未満の単発小売り。5万ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。

【損益計算書】

パトナム・インカム・ファンド

損益計算書

2009年10月31日に終了した年度

投資収益	米ドル	千円
受取利息 (関連発行体への投資からの302,127ドルの受取利息を含む)(注6)	68,741,834	6,170,954
証券貸付収益	8,529	766
投資収益合計	68,750,363	6,171,720
費用		
管理運用報酬(注2)	5,955,951	534,666
投資者サービス報酬(注2)	2,242,032	201,267
保管報酬(注2)	112,002	10,054
受託者報酬および費用(注2)	72,834	6,538
管理事務報酬(注2)	46,676	4,190
販売報酬 クラスA受益証券(注2)	1,305,045	117,154
販売報酬 クラスB受益証券(注2)	464,791	41,724
販売報酬 クラス C 受益証券(注 2)	233,877	20,995
販売報酬 クラスM受益証券(注2)	845,574	75,907
販売報酬 クラスR受益証券(注2)	8,883	797
支払利息(注2)	7,122,128	639,353
その他	585,873	52,594
管理運用会社が放棄の上、返還した報酬(注2)	(1,908,387)	(171,316)
費用合計	17,087,279	1,533,925
費用控除額(注2)	(16,383)	(1,471)
費用純額	17,070,896	1,532,454
投資純利益	51,679,467	4,639,266
投資に係る実現純損失(現物買戻しからの124,674,765ドルの 実現純損失を含む)(注 1、3)	(47,576,217)	(4,270,917)
スワップ契約に係る実現純損失(注1)	(119,688,011)	(10,744,393)
先物契約に係る実現純損失(注 1)	(35,641,190)	(3,199,510)
売建オプションに係る実現純利益(注 1、3)	7,314,834	656,653
投資、 先物契約、 スワップ契約、 売建オプション、 債権購入契約および TBA売却契約に係る当期未実現純評価益	341,106,027	30,621,088
投資に係る純利益	145,515,443	13,062,921
運用による純資産の純増加	197,194,910	17,702,187

パトナム・インカム・ファンド 純資産変動計算書

	2009年10月31日に終了した年度		2008年10月31日に終了した年度	
-	米ドル	<u> </u>	米ドル	<u> </u>
- 純資産の減少				
運用:				
純投資収益	51,679,467	4,639,266	124,126,285	11,142,817
投資に係る実現純損失	(195,590,584)	(17,558,167)	(141,266,820)	(12,681,522)
投資に係る未実現純評価益(損)	341,106,027	30,621,088	(266,679,860)	(23,939,851)
運用による純資産の純増加(減少)	197,194,910	17,702,187	(283,820,395)	(25,478,557)
受益者への分配金(注1):		_		_
経常収益より				
純投資収益				
クラスA受益証券	(43,422,739)	(3,898,059)	(50,934,368)	(4,572,378)
クラスB受益証券	(3,562,131)	(319,772)	(5,580,614)	(500,972)
クラスC受益証券	(1,755,323)	(157,575)	(1,366,217)	(122,645)
クラスM受益証券	(14,019,078)	(1,258,493)	(15,777,681)	(1,416,362)
クラスR受益証券	(143,763)	(12,906)	(107,043)	(9,609)
クラスY受益証券	(19,479,382)	(1,748,664)	(74,106,432)	(6,652,534)
買戾手数料(注1)	4,345	390	4,540	408
資本取引による減少(注4)	(505,166,663)	(45,348,811)	(278,003,797)	(24,956,401)
純資産の減少合計	(390,349,824)	(35,041,704)	(709,692,007)	(63,709,051)
純資産				
期首現在	1,570,261,236	140,962,351	2,279,953,243	204,671,403
期末現在 (純投資収益の超過による分配金1,423,952 ドルおよび未分配純投資収益20,690,640ド ルをそれぞれ含む。)	1,179,911,412	105,920,647	1,570,261,236	140,962,351

財務ハイライト

期中発行済証券一口当たり(単位:米ドル)

投資運用:					分配金控除:	
	#D ** TD **	/++0 \/2 Un \	実現/未実現		/++D>/2/10 >4	
終了期間	期首現在 純資産価格	純投資収益	投資有価証券 純損益	投資運用 損益合計	純投資収益 より	기 파 수 수 학
だ」期间 クラスA	紀貝庄伽竹	(損失) ^a	紀 伊血	伊金口司	47	分配金合計
2009年10月31日	5.35	0.29	1.44	1.73	(0.47)	(0.47)
2008年10月31日	6.77	0.38	(1.34)	(0.96)	(0.46)	(0.46)
2007年10月31日	6.74	0.31	0.04	0.35	(0.32)	(0.32)
2006年10月31日	6.73	0.27h	0.03	0.30	(0.29)	(0.29)
2005年10月31日	6.87	0.23	(0.16)	0.07	(0.21)	(0.21)
クラス B			(3, 3)			
2009年10月31日	5.32	0.24	1.43	1.67	(0.43)	(0.43)
2008年10月31日	6.72	0.34	(1.33)	(0.99)	(0.41)	(0.41)
2007年10月31日	6.70	0.26	0.03	0.29	(0.27)	(0.27)
2006年10月31日	6.68	0.22h	0.04	0.26	(0.24)	(0.24)
2005年10月31日	6.82	0.18	(0.16)	0.02	(0.16)	(0.16)
クラスC						
2009年10月31日	5.33	0.26	1.42	1.68	(0.43)	(0.43)
2008年10月31日	6.74	0.33	(1.33)	(1.00)	(0.41)	(0.41)
2007年10月31日	6.72	0.26	0.03	0.29	(0.27)	(0.27)
2006年10月31日	6.70	0.22h	0.04	0.26	(0.24)	(0.24)
2005年10月31日	6.84	0.18	(0.16)	0.02	(0.16)	(0.16)
クラスM						
2009年10月31日	5.28	0.27	1.41	1.68	(0.46)	(0.46)
2008年10月31日	6.68	0.36	(1.31)	(0.95)	(0.45)	(0.45)
2007年10月31日	6.67	0.30	0.02	0.32	(0.31)	(0.31)
2006年10月31日	6.66	0.25h	0.03	0.28	(0.27)	(0.27)
2005年10月31日	6.80	0.21	(0.15)	0.06	(0.20)	(0.20)
クラス R						
2009年10月31日	5.34	0.27	1.44	1.71	(0.46)	(0.46)
2008年10月31日	6.76	0.36	(1.33)	(0.97)	(0.45)	(0.45)
2007年10月31日	6.74	0.30	0.03	0.33	(0.31)	(0.31)
2006年10月31日	6.72	0.25h	0.04	0.29	(0.27)	(0.27)
2005年10月31日	6.87	0.23	(0.18)	0.05	(0.20)	(0.20)
クラスY						
2009年10月31日	5.40	0.32	1.43	1.75	(0.48)	(0.48)
2008年10月31日	6.82	0.40	(1.35)	(0.95)	(0.47)	(0.47)
2007年10月31日	6.79	0.33	0.04	0.37	(0.34)	(0.34)
2006年10月31日	6.77	0.29h	0.03	0.32	(0.30)	(0.30)
2005年10月31日	6.91	0.25	(0.16)	0.09	(0.23)	(0.23)

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	買戻し 手数料 ^b		純資産額に 対する 総投資収益 比率(%) ^c	期末現在	平均純資産	が補足データ 平均純資産 額に対する 費用比率(b 支払利息を 除く) (%)		ポート フォリオ 回転率(%) ^f
クラスA	<u>ጉ</u> ጀአተተ		LL + (70)	(1111)	(70)	(70)	(70)	□∓Δ + (70)
2009年10月31日		6.61	34.44	667,144	1.68g	0.96	5.12	331.48
2008年10月31日		5.35	(15.13)	537,220	0.99	0.99	5.91	200.36
2007年10月31日		6.77	5.35	768,016	0.98	0.98	4.67	322.90
2006年10月31日		6.74	4.53	791,970	0.95h	0.95h	4.07h	238.67
2005年10月31日		6.73	1.05	872,931	0.98	0.98	3.42	300.04
クラスB				,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,				
2009年10月31日		6.56	33.21	45,772	2.43g	1.71	4.31	331.48
2008年10月31日		5.32	(15.58)	57,171	1.74	1.74	5.22	200.36
2007年10月31日		6.72	4.43	110,495	1.73	1.73	3.96	322.90
2006年10月31日		6.70	3.92	154,775	1.70h	1.70h	3.37h	238.67
2005年10月31日		6.68	0.28	229,794	1.73	1.73	2.64	300.04
クラスC								
2009年10月31日		6.58	33.40	43,310	2.438	1.71	4.45	331.48
2008年10月31日		5.33	(15.67)	16,414	1.74	1.74	5.16	200.36
2007年10月31日		6.74	4.41	20,396	1.73	1.73	3.93	322.90
2006年10月31日		6.72	3.92	21,736	1.70h	1.70h	3.33h	238.67
2005年10月31日		6.70	0.28	24,644	1.73	1.73	2.66	300.04
クラスM								
2009年10月31日		6.50	33.82	194,199	1.93g	1.21	4.83	331.48
2008年10月31日		5.28	(15.19)	167,743	1.24	1.24	5.67	200.36
2007年10月31日		6.68	4.86	253,457	1.23	1.23	4.45	322.90
2006年10月31日		6.67	4.38	331,997	1.20h	1.20h	3.85h	238.67
2005年10月31日		6.66	0.84	420,886	1.23	1.23	3.15	300.04
クラスR								
2009年10月31日		6.59	34.02	2,353	1.938	1.21	4.85	331.48
2008年10月31日		5.34	(15.30)	1,448	1.24	1.24	5.54	200.36
2007年10月31日		6.76	4.98	1,062	1.23	1.23	4.38	322.90
2006年10月31日		6.74	4.50	755	1.20h	1.20h	3.70h	238.67
2005年10月31日		6.72	0.72	400	1.23	1.23	3.29	300.04
クラスY								
2009年10月31日		6.67	34.59	227,134	1.438	0.71	5.87	331.48
2008年10月31日		5.40	(14.85)	790,264	0.74	0.74	6.14	200.36
2007年10月31日		6.82	5.54	1,126,527	0.73	0.73	4.93	322.90
2006年10月31日		6.79	4.89	1,193,654	0.70h	0.70h	4.30h	238.67
2005年10月31日		6.77	1.28	1,029,647	0.73	0.73	3.69	300.04

財務ハイライト(つづき)

- (a) 一口当たりの純投資収益は、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) 一口当たりの金額は、0.01ドル未満である。
- (c) 総投資収益比率は、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。
- (d) 期中における強制的な契約上の費用制限の影響が反映されている。2009年10月31日以前の期間に、パトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドへのファンドの投資に関連して発生した特定のファンド費用は放棄された。かかる制限および/または放棄の結果生じた各クラスの費用の減少は、以下のとおりである(注2)。

平均純資産の
比率
0.19%
0.09%
0.08%
0.05%
0.03%

- (e) 費用相殺の取決めにより支払った金額を含む(注2)。
- (f) ポートフォリオ回転率には、ダラー・ロール取引は含まれていない。
- (g) 特定の終了したデリバティブ契約に関連して発生した利息を含む。その額は2009年10月31日現在、平均純資産額の0.72%である(注2)。
- (h) 名義書換業務の報酬として過年度にファンドがパトナムに支払った一定の金額の計算に関連して発生したパトナム・インベストメンツからの経常外の払戻しの影響が反映されている。当該金額は一口当たり0.01ドル未満であり、2006年10月31日に終了した年度の平均純資産額の0.03%未満であった。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

<u>次へ</u>

財務諸表注記 2009年10月31日現在

注1 重要な会計方針

マサチューセッツ・ビジネス・トラストであるパトナム・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。ファンドにおいては、ファンドの管理運用会社であり、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的な全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー(以下「パトナム・マネジメント」という。)が考える慎重なリスク管理を行いつつ、高利回りの利益を追求する。ファンドは、債務証券ポートフォリオ、国債および社債に投資しており、優先株式および普通株式に投資することもある。ファンドは、その資産のかなりの部分をモーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券を含む証券化された債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。

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 受益証券およびクラスY 受益証券を販売する。クラスA およびクラスM 受益証券は、それぞれ最高4.00%および3.25%の購入時販売手数料率で販売されるが、通常、後払販売手数料は発生しない。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発生しないが、販売から6年以内に買戻された場合は後払販売手数料を支払う必要がある。クラスC 受益証券は、一年間1.00%の後払販売手数料が課せられ、クラスA 受益証券には転換されない。適格従業員給付制度に対して販売されるクラス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ことがあり、その内容は注記2に記載されている。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。通常、クラスY 受益証券は、法人および機関投資家ならびにその他の承認されたプログラムにおける顧客に対してのみ販売される。

購入後7日以内に(売却または別のファンドへの転換のいずれかにより)買戻される受益証券については、1.00%の買戻手数料が適用されることがある。買戻手数料は、払込資本金の増加として会計処理される。

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プラン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所持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。

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

通常の業務過程で、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している。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は行われていないものの、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。

以下は、財務諸表の作成にあたり、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。財務諸表の作成は、アメリカ合衆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、経営陣は財務諸表の資産や負債の報告額および当期中の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。貸借対照表日後、当財務書類が公表された2009年12月15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。

A) 有価証券の評価

特定の債務証券のように市場相場が容易に入手できないと思われる投資有価証券は、受託者が承認した独立の値付機関またはパトナム・マネジメントにより選定されたディーラーによって提供された評価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一般に認められている有価証券間の様々な関係を用いて、かかる有価証券の通常の機関投資家による取引規模単位での評価を決定する(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。)。外貨建ての有価証券がある場合には、直近の為替レートで米ドルに換算されている。値付機関またはディーラーが有価証券を評価することが出来ないかまたは提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとパトナム・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。かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直される。特定の有価証券は、単一の情報源が提供した価格に基づき評価されることがある。有価証券の公正価値は、一般的には合理的な期間内に、かかる証券の処分により実現できることをファンドが合理的に予想できる金額と定められている。その性質上、公正価値は現在販売されている有価証券を誠実に見積ったものであり、実勢市場価格を反映しておらず、重大な金額の差異が生ずることもある。

B) 共同取引口座

証券取引委員会(以下「SEC」という。)からの適用除外命令に従って、ファンドは、証券貸付契約に基づき受領した現金担保を含む未投資現金残高を、パトナム・マネジメントが管理運用する他の登録済投資会社の現金勘定および一定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。これらの未投資現金残高は、証券貸付契約に基づき受領した担保については397日まで、その他の現金投資については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。

C) 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時価は、最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額以上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利益のため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以上であることを確認する責任を負っている。相手方当事者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法的手続きの対象となることがある。

D) 証券取引と関連投資収益

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

受取利息は発生主義で計上されている。すべてのプレミアム / ディスカウントは最終利回り基準に基づき償却されている。

延渡し基準で購入または売却する有価証券は、取引日から1ヶ月以上後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時価の変動により、または取引相手方が 契約不履行となった場合は損失が発生する可能性がある。

ファンドは、その優先ローン購入活動に関して一定の手数料を稼得する。かかる手数料は、市場割引として処理され、損益計算書に収益として計上される。

E) 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。これらの証券の時価は、金利の変動に非常に影響を受け易い。

F) 先物およびオプション契約

ファンドは、ファンドが所有する、所有していた、または購入を予定している有価証券の価値変動をヘッジするために、またはその他の投資目的のために、先物およびオプション契約を利用することができる。また、ファンドは、当期の収益を増加させるために、ファンドが所有する、または投資する可能性のあるスワップまたは有価証券についてオプションを売り建てることができる。

ファンドにとっての潜在的なリスクとは、先物およびオプション契約の価格の変動が、ヘッジ対象の価格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、契約の流通市場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、すべての取引所で売買される先物に対する取引相手方として債務不履行に対して先物を保証しているため、ファンドの取引相手方の信用リスクは僅かである。リスクは、貸借対照表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。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。

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。ファンドおよびプローカーは、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。取引所で取引されているオプションは最終売却価格で評価される。売買が成立しなかった場合には、買建オプションの最終買気配値および売建オプションの最終売気配値で評価される。店頭で取引されている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。期末現在未決済の先物契約および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。2009年10月31日に終了した年度において、ファンドの買建オプション契約に係る平均約定金額は約761,600,000ドルであった。2009年10月31日に終了した年度における売建オプション契約の取引量については注記3を参照のこと。2009年10月31日に終了した年度において、ファンドの先物契約に係る平均約定金額は約6,000ドルであった。

G) トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、トータルリターン・スワップ契約を締結することができる。同契約は、ファンドの収益を増大させ、ファンドの信用リスクに対するエクスポージャーを管理することを目的として、想定元本に基づき、市場に連動した収益を定期支払と交換するものである。証券のトータルリターンの範囲において、取引の裏付となるインデックスその他の金融指標が、相対金利債務を上回る場合、ファンドは相手方から支払を受け、また、下回る場合は相手方に支払を行う。トータルリターン・スワップ契約は、マーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合には、未実現損益として計上される。受取額または支払額は、実現損益として計上される。特定のトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。これらの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。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インデックスの価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、もしくは、契約相手方が契約義務不履行に陥る可能性により、ファンドは信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。相手方リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、契約の公正価値である。当該リスクは、ファンドと相手方との間でマスター・ネッティング契約を締結することによって軽減される場合がある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。期末現在未決済のトータルリターン・スワップ契約に係る平均想定元本は約39,000,000ドルであった。

H) 金利スワップ契約

ファンドは、金利に対するエクスポージャーを管理するために、想定元本に基づきキャッシュ・フローを交換する二当事者間の契約である金利スワップ契約を締結することができる。金利スワップは、前払いプレミアムで購入または売却することができる。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。ファンドが支払を行う前払金は、資産としてファンドの帳簿に計上される。金利スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合は、未実現損益として計上される。受領額または支払額は、実現損益として計上される。特定の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、または契約相手方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。相手方リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、契約の公正価値である。当該リスクは、ファンドと相手方との間でマスター・ネッティング契約を締結することによって軽減される場合がある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。期末現在未決済の金利スワップ契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。2009年10月31日に終了した年度において、ファンドの金利スワップ契約に係る平均想定元本は約15.413.400.000ドルであった。

1) クレジット・デフォルト契約

ファンドは、対象となるインデックスに含まれる複数の発行体もしくは単一の発行体に関する債務不履行またはその他の信用事由による損失リスクに対するプロテクションの手段を提供するために、または対象となるインデックスまたは発行体に対する信用エクスポージャーから利益を獲得するためにクレジット・デフォルト契約を締結することができる。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、条件付で支払い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)に対し前渡金の支払および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。ファンドがプロテクションの売り手として受領する前受金は、ファンドの帳簿上負債として計上されている。ファンドがプロテクションの買い手として支払う前渡金は、ファンドの帳簿上負債として計上されている。ファンドが定期的に受領または支払う金額は、実現利益または実現損失として計上されている。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相場に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合には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時価との差異は、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インデックス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は、ファンドはその損失リスクを軽減する相殺クレジット・デフォルト契約を締結することがある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を上回ることがある。相手方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、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネッティング契約を締結することにより軽減される場合がある。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額の最大額は、関連クレジット・デフォルト契約の想定元本と同額である。期末にかかる想定元本を含む未決済のクレジット・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。2009年10月31日に終了した年度において、ファンドのクレジット・デフォルト・スワップ契約に係る平均想定元本は約290,000,000ドルであった。

J) マスター契約

ファンドは、特定の取引相手方と共に、随時締結される店頭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(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。2009年10月31日現在、ファンドに提供された担保のうち、売却または再担保する ことができない担保は、合計264.233ドルであった。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。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** 引相手方の長期および短期の信用格付が規定のレベル以下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単一または複数のファンドの取引相手方の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。

2009年10月31日現在、マスター契約に基づく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100,351,728ドルであった。ファンドにより提供された担保は合計45,326,421ドルであった。

K) TBA購入契約

ファンドは、通常の決済期間を超えた将来の一定の日に確定単価で有価証券を購入するために、「TBA(発表予定)」契約を締結することができる。この契約において単価は設定されているが、額面価額は最終決定されていない。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の債務証券を決済日まで所有し維持するか、または相殺目的でファンドの所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、決済日までは計上されない。TBA購入契約はそれ自体で有価証券とみなされ、購入予定の有価証券の価値が決済日前に下落した場合、ファンドのその他の資産の価値の下落リスクに加え、さらなる損失のリスクを伴う。未決済のTBA購入契約は、上記の「有価証券の評価」に記載される手順に従って、原証券の公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、時価の変動はファンドにより未実現損益として計上される。

ファンドは、通常、ポートフォリオに組入れるための有価証券、またはファンドが締結しているオプション契約により引渡される有価証券を取得する目的でTBA購入契約を締結するが、パトナム・マネジメントが適切であると考えた場合には、ファンドは決済日前に契約を解除することもある。

L) TBA売却契約

ファンドは、そのポートフォリオのポジションをヘッジするため、または延渡し契約に基づいて所有するモーゲージ・バック証券を売却するためにTBA売却契約を締結することができる。TBA売却契約の手取金は、契約上の決済日まで受領されない。TBA売却契約が未決済のまま存在している間は、同等の価値を有する引渡可能な有価証券または売却契約日以前に引渡可能な相殺目的のTBA購入契約が取引を「カバー」するものとして保有される。

未決済のTBA売却契約は、一般に上記の「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、時価の変動はファンドにより、未実現損益として計上される。相殺目的のTBA購入契約を取得することによりTBA売却契約が決済された場合には、ファンドは実現損益を計上する。ファンドが契約に基づいて有価証券を引渡した場合には、ファンドは契約締結日に設定した単価に基づいて当該有価証券の実現売却損益を計上する。期末現在未決済のTBA売却契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

M) ダラー・ロール

ファンドは収益を向上させるために、当月中の引渡しで有価証券を売却すると、同時に類似の有価証券を特定の将来期日に購入することを約するダラー・ロール(原則的にTBAを利用)を締結することができる。有価証券を売却してからその後購入するまでの期間については、ファンドは売却した有価証券の元利金の支払を受けることはできない。しかしファンドは、当初売却価格と将来の購入時の先渡価格との間の差額を手に入れる。ファンドはまた、決済日に、当初の売却により受領した現金手取額に対する利息を得ることもできる。ファンドは、当該有価証券の価格の不利な変動または相手方の契約条件不履行により、市場リスクまたは信用リスクにさらされることがある。

N) 証券貸付

ファンドは、追加的収益を得るために、その代理人を通じて適格な借り手に有価証券を貸し付けることができる。貸付は、貸付証券の時価と少なくとも同額の現金および/または有価証券で担保されている。貸付証券の時価は毎日決定され、必要な追加担保は翌営業日にファンドに割り当てられる。借り手による債務不履行のリスクは、ファンドの代理人により負担され、ファンドは現金担保の投資に関する損失リスクを負う。証券貸付からの収益は、損益計算書の投資収益に含まれている。2009年10月31日現在、ファンドは証券貸付を行っていなかった。

0) 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、ASC 740「法人税等」(以下「ASC 740」という。)の条項に従う。ASC 740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を計上していない。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、内国歳入庁および州税務当局の審査の対象となっている。

2009年10月31日現在、ファンドは、将来キャピタル・ゲイン純額があった場合、内国歳入法の許容範囲で相殺できる220,270,015ドルの繰越キャピタル・ロスを有していた。繰越額および期限は以下のとおりである。

繰越キャピタル・ロス	期限
15,454,954ドル	2013年10月31日
14,607,635ドル	2014年10月31日
126,895,927ドル	2016年10月31日
63,311,499ドル	2017年10月31日

P) 受益者への分配

純投資収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。分配される利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、スワップ契約、10証券、未払利息費用および買戻受益証券数に関する一時差異および/または永久差異を含んでいる。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能利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。2009年10月31日に終了した年度に、ファンドは未分配純投資収益を増加させる8,588,357ドルおよび払込資本金を減少させる148,391,653ドルの組替を行い、累積実現純損失を139,803,296ドル減少させた。

2009年10月31日現在の税務基準による分配可能利益の内容および連邦税務上の取得原価は、以下のとおりであった。

未実現評価益	114,232,008	ドル
未実現評価損	(80,860,603)	ドル
	33,371,405	ドル
未分配の通常収益	20,982,513	ドル
繰越キャピタル・ロス	(220,270,015)	ドル
	1,584,040,499	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・マネジメントに、ファンドの平均純資産額に基づいてファンドの運用および投資顧問業務に対する報酬を四半期毎に支払う。かかる報酬は、以下の年率に基づいている。

平均純資産額	年率
	0.65%
5 億ドル超10億ドル以下の部分について	0.55%
10億ドル超15億ドル以下の部分について	0.50%
15億ドル超65億ドル以下の部分について	0.45%
65億ドル超115億ドル以下の部分について	0.425%
115億ドル超165億ドル以下の部分について	0.405%
165億ドル超215億ドル以下の部分について	0.39%
215億ドル超の部分について	0.38%

パトナム・マネジメントは、ファンドの費用が、ファンドと同一の投資区分に属し、またはファンドと同一の投資目的を有するとリッパー・インクが考えるすべての販売手数料前払型(フロント・エンド・ロード)のファンドの単純平均費用を上回らないようにするために必要な範囲で、2009年7月31日まで報酬を放棄し、ファンドの費用を払い戻すことに同意していた。この費用払戻しは、ファンドの前会計年度の各暦四半期に関するファンドの費用とリッパーの類似ファンド・グループに属するファンドの平均年間運営費用との比較に基づいている。ここには、12b-1報酬を含まず、ファンド費用を軽減する可能性のある費用相殺および仲介事務協定を考慮していない。2009年10月31日に終了した年度中に、当該制限の結果、ファンドの費用は1,411,526ドル減少した。

パトナム・マネジメントはまた、2009年8月1日から2010年7月31日まで、ファンドの累積費用を制限することにより、年度累計ベース(該当する場合は、2009年8月1日からファンドの翌会計年度末まで)で、当該年度累計期間(該当する場合は、2009年8月1日以降)のファンドの平均純資産額の年率0.20%まで、仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、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ファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。2009年10月31日に終了した年度において、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・マネジメントは、2009年8月1日から2010年7月31日まで、ファンドに対する管理報酬をファンドの平均純資産額の年率0.412%に制限することに契約上合意した。2009年10月31日に終了した年度において、当該制限により、ファンドの費用は496,861ドル減少した。

2008年9月15日、ファンドは、リーマン・ブラザーズ・スペシャル・ファイナンシング・インク(以下「LBSF」という。)の親会社であるリーマン・ブラザーズ・ホールディングス・インクの破産申立に関連して、LBSFとの未決済デリバティブ契約を終了させた。2008年9月26日、ファンドは、パトナム・マネジメントが管理するその他の登録済投資会社(以下「売り手」という。)と債権購入契約(以下「本契約」という。)を締結した。本契約に基づき、売り手は、LBSFとの取引により強制的に終了した特定のデリバティブ取引に関連して発生した正味支払額2,948,825ドルを受領する権利(以下「債権」という。)を、当初支払額に当該債権に関するファンドの最終的な実現利益(または損失)に基づく追加額をプラス(またはマイナス)したものと引き換えにファンドに売却した。当該債権は、LBSFに対するファンドの正味未払額171,720,312ドルと相殺され、貸借対照表に投資購入未払金として計上されている。本契約に基づく将来の支払は、受託者会が承認した手続に従って公正価値で評価され、貸借対照表に計上されている。本契約に基づく残りすべての支払額は、実現損益として計上される、LBSFに対するファンドの正味未払額は、ファンドのLBSFとのマスター契約に従って計算された。ファンドには、正味未払額に係る利息が発生しており、損益計算書の支払利息に計上されている。LBSFに対する未払額の決定に関して、パトナム・マネジメントは現在LBSFと協議中である。計上された額は見積りであり、最終的な支払額は当該見積額と大幅に異なる可能性がある。

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払い戻す。かかるすべての払戻額の総額は、毎年受託者会によって決定される。

ファンド資産の保管業務は、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー (以下「ステート・ストリート」という。)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・マネジメントの関係会社であるパトナム・インベスター・サービシズ・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した。2008年12月31日より前は、当該業務はパトナム・マネジメントの関連会社で あるパトナム・フィデュシアリー・トラスト・カンパニー(以下「PFTC」という。)の一部門であるパトナム・ インベスター・サービセズによって提供されていた。パトナム・インベスター・サービセズ・インクおよびパト ナム・インベスター・サービセズは、ファンドのリテール資産レベル、受益者口座数およびファンドの確定拠出型 制度の資産レベルに基づいて、一定の限度額を条件として、投資者サービス報酬を受領した。2009年10月31日に終 了した年度中に、パトナム・マネジメントの関連会社により提供された投資者サービス代行業務に対する支払額 は、損益計算書の投資者サービス報酬に計上されている。

ファンドは、PFTC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PFTCおよびステート・ストリートとの間で締結している。2009年10月31日に終了した年度に 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16,383ドル減少した。

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た843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、一定の委員会会合、産業セミナーへの出席なら びに一定のコンプライアンス関連事項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。

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

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、その受領の繰延べ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、初めて選任された時期が2004年より前である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制度(以下「年金制度」という。)を採用している。年金制度における給付金は、2005年12月31日に終了した3年間の受託者の出席報酬および顧問報酬の年額平均の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、貸借対照表において、未払受託者報酬および費用に含まれている。受託者会は、初めて選任された時期が2003年より後の受託者については年金制度を廃止している。

ファンドは、1940年投資会社法のルール12b-1に従って、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受益証券およびクラスR受益証券に関する販売計画(以下「販売計画」という。)を採用している。これらの販売計画の目的は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーおよびパトナム・リテール・マネジメント・ジーピー・インクの全額出資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。当該販売計画は、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、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受益証券およびクラスR受益証券のそれぞれの受益証券に帰属するファンドの平均純資産額の年率0.35%、1.00%、1.00%、1.00%および1.00%を上限として支払うことを定めている。受託者会は、ファンドがクラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスC受益証券、クラスC受益証券、クラスC受益証券、クラスC受益証券、クラスC受益証券、クラスC受益証券、クラスC受益証券、クラスC受益証券、クラスC受益証券、クラスC受益証券、クラスC受益証券、クラスC受益証券、クラスC受益証券、クラスC受益証券、クラスCのののでの、1.00%、1.00%、1.00%、1.00%、0.50%および0.50%を支払うことを承認している。

2009年10月31日に終了した年度において、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M受益証券の販売手数料として、純額でそれぞれ117,314ドルおよび26,066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46,863ドルおよび3,589ドルを受領した。

クラスA受益証券は1%まで、またクラスM受益証券は0.40%までを上限として後払販売手数料が買戻しに賦課される。2009年10月31日に終了した年度において、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受益証券の買戻しに関して、それぞれ3,210ドルおよび0ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

2009年10月31日に終了した年度中の、短期投資以外の投資有価証券の取得原価および売却手取金の総額は、それぞれ3,007,493,489ドルおよび3,788,738,038ドルであった。米国政府証券の購入または売却は行われなかった。

2009年10月31日に終了した年度に、ファンドは、結果的に合計487,404,499ドルの買戻し(10,369,403ドルの現金 買戻しを含む)となる関連ファンドへの現物買戻請求を有していた。

2009年10月31日に終了した年度中の売建オプション取引の概要は、以下のとおりである。

	契約額 (米ドル)	プレミアム受領額 (米ドル)
売建オプション取引期首残高	1,056,851,000	46,373,762
開始オプション	1,278,431,800	74,160,709
行使済オプション		
期限切れオプション	(244,848,000)	(7,314,834)
終了オプション	-	-
	2,090,434,800	113,219,637

注 4 払込資本金

2009年10月31日現在、発行口数に制限のない授権受益証券が存在した。特定の状況において、有価証券のファンドへの受け渡しまたは受益権保有者による受領を通じて、受益証券が購入または買戻される場合があり、その公正価値は発行受益証券数または買戻受益証券数を決定する際に使用される。払込資本金に関する取引は以下のとおりであった。

	2009年10月31日に	終了した年度	2008年10月31日に	終了した年度
クラス A	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	32,625,729	187,096,754	21,752,218	142,173,993
分配金再投資に伴う発行受益証券	6,713,193	37,197,174	6,760,403	43,497,295
	39,388,922	224,293,928	28,512,621	185,671,288
買戻受益証券数	(38,726,811)	(207,445,695)	(41,670,108)	(266,129,201)
純増加(減少)	612,111	16,848,233	(13,157,487)	(80,457,913)
	2009年10月31日に	終了した年度	2008年10月31日に	終了した年度
クラス B	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	1,427,892	7,867,213	1,584,663	10,299,308
分配金再投資に伴う発行受益証券	586,261	3,175,208	773,388	4,960,947
	2,014,153	11,042,421	2,358,051	15,260,255
買戻受益証券数	(5,787,688)	(31,241,436)	(8,044,172)	(51,673,753)
純減少	(3,773,535)	(20,199,015)	(5,686,121)	(36,413,498)

2009年10月31日に終了した年度

2008年10月31日に終了した年度

クラスC	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	4,531,494	26,343,431	1,252,390	8,189,286
分配金再投資に伴う 発行受益証券	228,108	1,283,414	168,291	1,077,051
	4,759,602	27,626,845	1,420,681	9,266,337
買戻受益証券数	(1,252,746)	(6,760,233)	(1,367,549)	(8,545,299)
純増加	3,506,856	20,866,612	53,132	721,038
	2009年10月31日に	終了した年度	2008年10月31日に	終了した年度
クラスM	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	2,227,301	12,389,909	594,579	3,823,974
分配金再投資に伴う発行受益証券	101,022	554,587	91,701	583,154
	2,328,323	12,944,496	686,280	4,407,128
買戻受益証券数	(4,240,822)	(23,288,316)	(6,837,946)	(43,480,869)
—————————————————————————————————————	(1,912,499)	(10,343,820)	(6,151,666)	(39,073,741)
	2009年10月31日に	終了した年度	2008年10月31日に	終了した年度
クラス R	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	151,380	846,182	169,375	1,108,766
分配金再投資に伴う発行受益証券	24,279	134,827	15,709	100,142
	175,659	981,009	185,084	1,208,908
買戻受益証券数	(89,506)	(506,830)	(71,169)	(447,754)
—————————————————————————————————————	86,153	474,179	113,915	761,154
	2009年10月31日に	終了した年度	2008年10月31日に	終了した年度
クラス Y	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	24,922,212	140,437,889	44,660,333	291,913,128
	3,525,189	19,057,975	11,425,176	74,094,826
	28,447,401	159,495,864	56,085,509	366,007,954
買戾受益証券数	(36,806,873)	(195,273,620)	(74,990,907)	(489,548,791)
現物買戻し	(103,929,215)	(477,035,096)	-	-
純減少	(112,288,687)	(512,812,852)	(18,905,398)	(123,540,837)

2009年10月31日現在、パトナム・カレッジ・アドバンテージ・プログラム内のファンドが、ファンドの発行済受益証券の14.4% を有していた。

注5 デリバティブ活動の概要

以下は、2009年10月31日現在のデリバティブ商品の市場価格の概要である。

2009年10月31日現在のデリバティブ商品の市場価格

	資産デリバティブ		負債デリバテ	ィブ
ASC 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	貸借対照表上の項目	市場価格 (米ドル)	貸借対照表上の項目	市場価格 (米ドル)
信用契約	未収金	1,149,878	未払金	176,045
金利契約	投資、未収金、純資産 - 未実現評価損益	226,217,592*	未払金、純資産 - 未実現評価損益	315,369,629*
合計		227,367,470		315,545,674

[、] ファンドの投資明細表に報告されている先物契約の累積評価損益を含む。貸借対照表には、当日の値洗差金のみが計上されてい る。

以下は、2009年10月31日に終了した年度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概要である(注1を参照のこと)。

収益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

ASC 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	-	1	(25,463,524)	(25,463,524)
金利契約	29,381,863	(35,641,190)	(94,224,487)	(100,483,814)
合計	29,381,863	(35,641,190)	(119,688,011)	(125,947,338)

収益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

ASC 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	1	1	(1,643,146)	(1,643,146)
金利契約	(1,711,847)	14,046,499	47,543,892	59,878,544
合計	(1,711,847)	14,046,499	45,900,746	58,235,398

注6 パトナム・マネー・マーケット・リクイディティ・ファンドへの投資

ファンドは、パトナム・マネジメントが管理運用するオープンエンド型の投資運用会社であるパトナム・マネー・マーケット・リクイディティ・ファンドに投資していた。パトナム・マネー・マーケット・リクイディティ・ファンドへの投資は、各営業日の最終純資産価格で評価されている。2009年10月31日に終了した年度にファンドが稼得した分配金は、合計302,127ドルで損益計算書に受取利息として計上されている。2009年10月31日に終了した年度中のパトナム・マネー・マーケット・リクイディティ・ファンドへの投資の取得原価および売却手取額は、それぞれ785,539,277ドルおよび549,226,931ドルであった。パトナム・マネジメントは、パトナム・マネー・マーケット・リクイディティ・ファンドに対する管理報酬を放棄している。

注7 優先ローン

優先ローンは、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。優先ローンは、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 規制に関する事柄および訴訟

2003年下期および2004年に、パトナム・マネジメントは、SECおよびマサチューセッツ州証券局により提起されたパトナムのファンドにおける過度の短期売買に関する訴訟について和解した。特定のオープンエンド型のパトナム・ファンドおよびその受益者に対するパトナム・マネジメントからの支払の分配は、今後数か月間で完了すると予想される。これらの主張および関連する事項は、特定の訴訟(パトナム・マネジメントおよび限られた場合においてはパトナムの一部のファンドに対して提起された集団訴訟を含む。)の一般的な根拠になっていた。パトナム・マネジメントは、かかる訴訟がファンドまたは投資運用サービスを提供するパトナム・マネジメントの能力に重大な悪影響を及ぼすことはないと考えている。さらに、パトナム・マネジメントは、かかる諸手続の結果としてパトナムのファンドに生じるあらゆる費用を負担することに同意している。

注9 その他

2009年11月19日に開催された総会において、受託者会はファンドの新規管理契約を承認した。受託者会が実質的にすべての他のパトナム・ファンドの類似する管理契約を承認することを条件として、当該新規管理契約は2010年1月1日に(遅くとも2010年2月1日までに)実行される予定である。当該新規管理契約案の下では、管理報酬の料率変更についてはファンドの資産だけではなく、オープンエンド型のパトナム・ファンドすべての資産を参照して決定される。

EDINET提出書類 パトナム・インカム・ファンド(E14869) 有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

注10 市場リスクおよび信用リスク

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、ファンドが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。

【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表 (2009年10月31日現在)

投資有個証券明細表(2009年10月31日現任)		
モーゲージ・バック証券 (46.0%)*	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Asset Securitization Corp.		
Ser. 96-MD6, Class A7, 8.335s, 2029	1,014,277	1,116,480
FRB Ser. 97-D5, Class A5, 6.922s, 2043	180,000	175,021
Banc of America Commercial Mortgage, Inc.		
FRB Ser. 07-3, Class A3, 5.658s, 2049	1,213,000	1,181,592
Ser. 07-2, Class A2, 5.634s, 2049	945,000	940,275
Ser. 06-4, Class A2, 5.522s, 2046	4,884,000	5,010,041
Ser. 05-6, Class A2, 5.165s, 2047	530,000	535,036
FRB Ser. 05-1, Class A5, 5.082s, 2042	103,000	104,437
Ser. 07-5, Class XW, IO, 0.439s, 2051	23,324,380	517,801
Ser. 07-1, Class XW, 10, 0.288s, 2049	11,452,655	153,587
Banc of America Commercial Mortgage, Inc. 144A	11,402,000	100,007
Ser. 02-PB2, Class XC, IO, 0.77s, 2035	27 200 200	200 202
	27,309,300	398,292
Ser. 04-4, Class XC, IO, 0.291s, 2042	20,582,840	312,585
Ser. 04-5, Class XC, IO, 0.238s, 2041	60,300,933	751,199
Ser. 06-5, Class XC, I0, 0.113s, 2016	82,343,932	1,031,539
Ser. 05-1, Class XW, IO, 0.101s, 2042	116,388,897	151,306
Banc of America Funding Corp. FRB Ser. 06-D, Class 6A1, 5.883s, 2036	118,000	76,700
Banc of America Large Loan		
FRB Ser. 04-BBA4, Class H, 1.195s, 2018	273,000	163,800
FRB Ser. 04-BBA4, Class G, 0.945s, 2018	365,000	237,250
Banc of America Large Loan 144A		
FRB Ser. 05-MIB1, Class K, 2.245s, 2022	409,000	216,101
FRB Ser. 05-MIB1, Class J, 1.295s, 2022	1,095,000	438,000
Banc of America Structured Security Trust 144A Ser. 02-X1, Class A3,		
5.436s, 2033	113,518	113,460
Bayview Commercial Asset Trust 144A		
Ser. 07-5A, 10, 3.047s, 2037	7,430,447	571,401
Ser. 04-2, 10, 2.97s, 2034	1,886,108	66,580
Ser. 07-1, Class S, IO, 2.477s, 2037	9,037,731	566,666
Ser. 06-4A, IO, 2.331s, 2036	1,384,742	107,318
Ser. 05-3A, 10, 2.15s, 2035	8,615,294	402,334
Ser. 05-1A, IO, 2.15s, 2035	3,084,492	124,305
Ser. 04-3, 10, 2.15s, 2035	2,178,638	79,085
Ser. 06-2A, 10, 1.798s, 2036	1,727,097	94,990
FRB Ser. 05-1A, Class A1, 0.544s, 2035	717,860	459,431
Bear Stearns Alternate Trust	717,000	459,451
FRB Ser. 06-5, Class 2A2, 6 1/4s, 2036	2 572 209	1 740 940
	2,573,308	1,749,849
Ser. 04-9, Class 1A1, 4.323s, 2034	103,632	70,771
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc.	070 000	200 200
FRB Ser. 00-WF2, Class F, 8.176s, 2032	379,000	233,838
Ser. 07-PW17, Class A3, 5.736s, 2050	15,217,000	14,755,773
Ser. 05-PWR9, Class A2, 4.735s, 2042	1,183,000	1,185,918
Ser. 05-PWR9, Class X1, I0, 0.198s, 2042	30,345,943	219,401
Ser. 04-PR3I, Class X1, IO, 0.181s, 2041	9,879,847	137,330
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A		
Ser. 06-PW14, Class XW, IO, 0.687s, 2038	15,214,534	499,797
Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.11s, 2038	16,362,172	229,070
Ser. 07-PW15, Class X1, IO, 0.089s, 2044 ^F	48,118,028	483,736
Ser. 05-PW10, Class X1, IO, 0.057s, 2040	65,100,388	104,812

	有価語	证券届出書(外国投
モーゲージ・バック証券 (46.0%)* つづき	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Bear Stearns Small Balance Commercial Trust 144A Ser. 06-1A, Class		
AIO, IO, 1s, 2034	2,862,800	18,608
Chase Commercial Mortgage Securities Corp. Ser. 00-3, Class A2,		
7.319s, 2032	381,450	393,200
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
Ser. 08-C7, Class A3, 6.095s, 2014	2,935,000	2,866,960
Ser. 08-C7, Class A2A, 6.034s, 2049	1,600,000	1,616,190
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 06-C5, Class XC, IO,		
0.096s, 2049	97,701,900	732,764
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. FRB Ser. 06-AR7, Class 2A2A,		
5.59s, 2036	281,572	191,469
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 07-CD4, Class XW, IO, 0 3/8s, 2049	21,027,425	250,226
Ser. 07-CD4, Class XC, 10, 0.087s, 2049	70,321,861	309,416
Ser. 06-CD2, Class X, IO, 0.086s, 2046	62,954,201	197,601
Commercial Mortgage Acceptance Corp. 144A	- , ,	, , , ,
Ser. 98-C1, Class F, 6.23s, 2031	1,575,530	1,440,729
Ser. 98-C2, Class F, 5.44s, 2030	2,996,000	2,558,301
Commercial Mortgage Loan Trust Ser. 08-LS1, Class A4B, 6.019s, 2017	1,301,000	1,119,922
Commercial Mortgage Pass-Through Certificates 144A	, ,	, -,-
Ser. 06-CN2A, Class H, 5.57s, 2019	771,000	285,270
Ser. 06-CN2A, Class J, 5.57s, 2019	617,000	185,100
FRB Ser. 01-J2A, Class A2F, 0.745s, 2034	1,190,000	1,019,829
Ser. 03-LB1A, Class X1, IO, 0.494s, 2038	6,812,482	254,453
Ser. 05-LP5, Class XC, IO, 0.139s, 2043	36,785,534	278,740
Ser. 06-C8, Class XS, IO, 0.085s, 2046	48,587,236	433,574
Ser. 05-C6, Class XC, 10, 0.064s, 2044	51,240,938	239,877
Countrywide Alternative Loan Trust	0.,0,000	_00,0
Ser. 06-45T1, Class 2A2, 6s, 2037	1,039,628	688,428
Ser. 06-2CB, Class A11, 6s, 2036	9,433,224	6,526,612
Countrywide Home Loans	0,100,221	0,020,012
FRB Ser. 05-HYB7, Class 6A1, 5.664s, 2035	58,765	44,074
FRB Ser. 05-HYB4, Class 2A1, 4.861s, 2035	2,938,904	2,116,011
Countrywide Home Loans 144A	2,000,004	2,110,011
IFB Ser. 05-R2, Class 2A3, 8s, 2035	413,426	391,721
Ser. 04-R2, Class 1AS, 10, 5.661s, 2034	13,796,596	1,414,151
IFB Ser. 05-R1, Class 1AS, 10, 5.642s, 2035	3,742,160	385,817
Ser. 06-R1, Class AS, 10, 5.6425, 2036	, ,	
Ser. 05-R3, Class AS, 10, 5.567s, 2035	3,834,116	378,811
FRB Ser. 06-R2, Class AS, 10, 5.3678, 2036	5,488,470	555,433
	7,678,725	744,068
IFB Ser. 05-R2, Class 1AS, IO, 5.301s, 2035	4,879,746	485,047
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates	0 500 000	4 000 000
Ser. 07-3, Class 1A1A, 5.837s, 2037	2,569,838	1,696,093
FRB Ser. 07-C4, Class A2, 5.809s, 2039	4,383,000	4,420,413
Ser. 06-C5, Class AX, IO, 0.118s, 2039	31,146,817	445,804

T 1 2 2 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1		正券届出書(外国投資
モーゲージ・バック証券 (46.0%)* つづき	祖田(米ドル)	時価 (米ドル)
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates 144A	00 407 040	704 500
Ser. 06-C4, Class AX, IO, 0.133s, 2039	62,427,612	764,588
Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.113s, 2049	96,343,370	650,510
Ser. 07-C1, Class AX, 10, 0.086s, 2040	62,612,243	497,767
CRESI Finance Limited Partnership 144A	100 000	94 600
FRB Ser. 06-A, Class D, 1.044s, 2017	188,000	84,600
FRB Ser. 06-A, Class C, 0.844s, 2017 Criimi Mae Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 98-C1, Class B, 7s,	553,000	304,150
2033	1,562,188	1,468,456
CS First Boston Mortgage Securities Corp.	1,302,100	1,400,430
Ser. 04-C2, Class A2, 5.416s, 2036	3,670,000	3,687,178
FRB Ser. 04-C3, Class A5, 5.113s, 2036	39,000	38,979
Ser. 04-C3, Class A3, 4.302s, 2036	24,808	24,799
CS First Boston Mortgage Securities Corp. 144A	,000	_ :,:00
Ser. 02-CP3, Class AX, IO, 1.416s, 2035	29,088,410	938,794
FRB Ser. 05-TFLA, Class J, 1.195s, 2020 ^F	198,500	134,979
FRB Ser. 04-TF2A, Class J, 1.195s, 2016 F	254,000	190,491
FRB Ser. 04-TF2A, Class H, 0.945s, 2019 F	495,000	420,734
Ser. 01-CK1, Class AY, 10, 0.78s, 2035	89,420,304	468,392
Ser. 03-C3, Class AX, IO, 0.724s, 2038	43,618,220	1,645,214
Ser. 04-C4, Class AX, IO, 0.377s, 2039	8,028,423	176,321
CWCapital Cobalt Ser. 07-C2, Class A2, 5.334s, 2047	11,224,000	11,278,892
Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corp. Ser. 98-C1, Class X, IO,		
0.62s, 2031	146,263	3,538
DLJ Commercial Mortgage Corp.		
Ser. 00-CF1, Class A1B, 7.62s, 2033	999,429	1,017,634
Ser. 99-CG2, Class B3, 6.1s, 2032	1,485,000	1,277,100
Ser. 99–CG2, Class B4, 6.1s, 2032 ^F	2,084,000	1,875,668
Fannie Mae		
IFB Ser. 07-75, Class JS, 50.41s, 2037	656,121	1,044,099
IFB Ser. 06-62, Class PS, 38.438s, 2036	538,517	842,569
IFB Ser. 07-30, Class FS, 28.698s, 2037	839,768	1,153,905
IFB Ser. 06-49, Class SE, 28.025s, 2036	1,608,796	2,249,753
IFB Ser. 05-25, Class PS, 27.088s, 2035	74,691	107,655
IFB Ser. 06-115, Class ES, 25.585s, 2036	1,140,457	1,569,186
IFB Ser. 06-8, Class HP, 23.673s, 2036	1,464,144	1,989,226
IFB Ser. 05-45, Class DC, 23.416s, 2035	1,249,227	1,732,513
IFB Ser. 05-95, Class 0P, 19.602s, 2035	656,686 397,871	810,377
IFB Ser. 05-106, Class JC, 19.368s, 2035		500,855
IFB Ser. 05-83, Class QP, 16.76s, 2034	354,207	417,105 30,578
Ser. 02-T1, Class A4, 9 1/2s, 2031 Ser. 04-T3, Class PT1, 8.881s, 2044	26,604 232,692	30,578
IFB Ser. 03-44, Class SI, 10, 7.756s, 2033	5,126,502	269,778 877,098
IFB Ser. 06-90, Class SE, 10, 7.556s, 2036	1,352,837	250,195
Ser. 03-W1, Class 2A, 7 1/2s, 2042	980,528	1,095,128
Ser. 02-T4, Class A3, 7 1/2s, 2041	68,532	76,542
Ser. 01-T3, Class A1, 7 1/2s, 2040	231,066	252,295
Ser. 01-T1, Class A1, 7 1/2s, 2040	396,455	442,790
Ser. 99-T2, Class A1, 7 1/2s, 2039	129,875	144,689
IFB Ser. 04-17, Class ST, IO, 7.356s, 2034	129,515	23,326
IFB Ser. 08-7, Class SA, 10, 7.306s, 2038	193,281	31,507
Ser. 01-W3, Class A, 7s, 2041	224,755	246,317
	,,,,,,,	,

		証券届出書(外国投
_ モーゲージ・バック証券 (46.0%)* つづき	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Fannie Mae	700 040	770 004
Ser. 05-W4, Class 1A3, 7s, 2035	708,913	776,924
IFB Ser. 05-113, Class AI, 10,6.986s, 2036	424,656	70,944
IFB Ser. 06-125, Class SM, IO, 6.956s, 2037	1,221,209	163,439
IFB Ser. 06-43, Class SU, 10, 6.956s, 2036	532,323	74,407
IFB Ser. 06-24, Class QS, 10, 6.956s, 2036	2,861,825	491,572
IFB Ser. 05-52, Class DC, 10, 6.956s, 2035	1,498,219	257,524
IFB Ser. 06-79, Class DI, 10, 6.906s, 2036	3,138,651	464,834
IFB Ser. 06-60, Class SI, 10, 6.906s, 2036	4,603,334	680,372
IFB Ser. 04-24, Class CS, IO, 6.906s, 2034	3,109,393	427,676
IFB Ser. 03-122, Class SA, IO, 6.856s, 2028 IFB Ser. 03-122, Class SJ, IO, 6.856s, 2028	2,675,961	218,561
IFB Ser. 04-60, Class SW, 10, 6.806s, 2034	2,784,694 4,411,113	231,704 661,714
IFB Ser. 03-130, Class BS, 10, 6.806s, 2033	127,595	16,866
IFB Ser. 03-76, Class SB, 10, 6.806s, 2033	37,808,444	5,364,754
IFB Ser. 05-65, Class KI, 10, 6.756s, 2035	8,597,821	1,201,555
IFB Ser. 03-34, Class WS, 10, 6.756s, 2029	118,975	13,149
IFB Ser. 08-41, Class S, IO, 6.556s, 2036	117,301	15,317
IFB Ser. 05-48, Class SM, IO, 6.556s, 2034	2,315,284	303,705
IFB Ser. 07-54, Class CI, IO, 6.516s, 2037	1,657,485	238,394
IFB Ser. 08-34, Class SM, IO, 6.506s, 2038	5,435,491	674,544
IFB Ser. 07-58, Class SP, IO, 6.506s, 2037	1,690,843	266,152
IFB Ser. 07-28, Class SE, IO, 6.506s, 2037	1,677,290	238,334
IFB Ser. 07-24, Class SD, 10, 6.506s, 2037	2,222,388	282,472
IFB Ser. 06-79, Class SI, IO, 6.506s, 2036	1,787,086	224,162
IFB Ser. 05-90, Class GS, IO, 6.506s, 2035	238,737	34,402
IFB Ser. 05-12, Class SC, IO, 6.506s, 2035	1,554,112	191,264
IFB Ser. 05-17, Class ES, IO, 6.506s, 2035	1,901,190	231,788
IFB Ser. 05-17, Class SY, IO, 6.506s, 2035	884,836	123,877
IFB Ser. 05–18, Class SK, IO, 6.506s, 2035	238,441	23,470
IFB Ser. 07–30, Class IE, IO, 6.496s, 2037	4,786,273	807,555
IFB Ser. 06–123, Class Cl, IO, 6.496s, 2037	3,746,602	501,695
IFB Ser. 05-82, Class SY, 10, 6.486s, 2035	3,814,398	478,707
IFB Ser. 05-45, Class EW, IO, 6.476s, 2035	1,307,679	170,452
IFB Ser. 05–45, Class SR, IO, 6.476s, 2035	5,072,577	678,944
IFB Ser. 06-126, Class CS, IO, 6.456s, 2037	1,078,087	148,461
IFB Ser. 06-31, Class SX, IO, 6.456s, 2036	3,911,514	592,743
IFB Ser. 06-33, Class JS, IO, 6.456s, 2036	2,845,384	347,740
IFB Ser. 06-36, Class SP, 10, 6.456s, 2036	3,577,179	451,798
IFB Ser. 06-23, Class SP, IO, 6.456s, 2036	1,881,985	265,056
IFB Ser. 06-16, Class SM, IO, 6.456s, 2036	1,416,663	216,680
IFB Ser. 05-95, Class CI, IO, 6.456s, 2035	2,321,775	359,300
IFB Ser. 05-84, Class SG, 10, 6.456s, 2035	3,709,396	524,138
IFB Ser. 05-57, Class NI, 10, 6.456s, 2035	851,608	112,169
IFB Ser. 06-3, Class SB, IO, 6.456s, 2035	8,328,889	1,246,974
IFB Ser. 05-54, Class SA, IO, 6.456s, 2035	3,567,227	483,748
IFB Ser. 05-23, Class SG, 10, 6.456s, 2035	2,854,839	343,142
IFB Ser. 05-17, Class SA, IO, 6.456s, 2035	2,589,458	386,969
IFB Ser. 05-17, Class SE, IO, 6.456s, 2035	2,822,169	256,566
IFB Ser. 05-57, Class DI, 10, 6.456s, 2035	7,264,829	814,387
IFB Ser. 05-5, Class SD, 10, 6.456s, 2035	10,024,074	1,331,548
IFB Ser. 04-92, Class S, IO, 6.456s, 2034	159,795	19,994

IFB Ser. 07-39, Class AI, 10, 5.876s, 2037

IFB Ser. 07-32, Class SD, 10, 5.866s, 2037

3,564,407

2,462,318

398,039

272,490

	有価	証券届出書(外国投
モーゲージ・バック証券 (46.0%)* つづき	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Fannie Mae		
IFB Ser. 07-30, Class UI, 10, 5.856s, 2037	2,016,484	204,874
IFB Ser. 07-32, Class SC, IO, 5.856s, 2037	1,957,531	244,601
IFB Ser. 07-1, Class CI, IO, 5.856s, 2037	2,277,311	285,557
IFB Ser. 07-3, Class SH, 10, 5.826s, 2037	4,855,575	521,974
IFB Ser. 09-12, Class DI, IO, 5.786s, 2037	5,659,666	692,155
IFB Ser. 05-58, Class IK, 10, 5.756s, 2035	3,165,663	405,588
IFB Ser. 04-46, Class PJ, 10, 5.756s, 2034	2,950,637	367,615
Ser. 06-W3, Class 1AS, IO, 5.744s, 2046	8,462,684	872,503
Ser. 06-W2, Class 1AS, IO, 5.723s, 2036	2,764,200	283,331
IFB Ser. 07-75, Class ID, 10, 5.626s, 2037	2,105,541	248,117
Ser. 383, Class 18, IO, 5 1/2s, 2038	938,534	136,932
Ser. 383, Class 19, IO, 5 1/2s, 2038	849,519	123,180
Ser. 383, Class 6, IO, 5 1/2s, 2037	721,428	115,429
Ser. 383, Class 7, IO, 5 1/2s, 2037	711,625	101,834
Ser. 383, Class 20, 10, 5 1/2s, 2037	540,408	82,304
IFB Ser. 09-3, Class SE, 10, 5.256s, 2037	2,702,217	262,680
Ser. 385, Class 3, 10, 5s, 2038	690,479	100,672
Ser. 340, Class 2, 10, 5s, 2033	8,027,624	1,649,914
Ser. 09-86, Class UI, IO, 4s, 2014	29,786,800	2,686,411
Ser. 03-W12, Class 2, 10, 2.217s, 2043	2,448,358	163,632
Ser. 03-W10, Class 3, 10, 1.9s, 2043	3,654,663	226,930
Ser. 03-W10, Class 1, 10, 1.856s, 2043	9,704,655	611,448
Ser. 03-W8, Class 12, 10, 1.637s, 2042	17,529,368	983,987
Ser. 03-W17, Class 12, I0, 1.142s, 2033	4,711,027	174,212
Ser. 03-W19, 10, 1.084s, 2033	538,082	18,835
Ser. 03-T2, Class 2, 10, 0.809s, 2042	27,805,087	750,087
Ser. 03-W3, Class 2101, 10, 0.675s, 2042	10,859,344	241,096
Ser. 03-W6, Class 51, IO, 0.67s, 2042	7,256,962	166,494
Ser. 03-18, Class X1, IO, 0.639s, 2042	12,657,177	378,795
Ser. 03-W10, Class 3A, 10, 0.601s, 2043	366,995	6,984
Ser. 01-T12, Class IO, 0.565s, 2041	12,592,488 310,607	266,776
Ser. 03-W10, Class 1A, IO, 0.496s, 2043 Ser. 03-W2, Class 1, IO, 0.466s, 2042	14,226,321	5,081 204,065
Ser. 03-W2, Class 1, 10, 0.4008, 2042 Ser. 02-T4, 10, 0.449s, 2041	7,006,995	54,204
Ser. 03-W3, Class 1, IO, 0.443s, 2042	9,553,358	135,776
Ser. 01-50, Class B1, T0, 0.434s, 2041	1,774,953	32,001
Ser. 02-T1, Class IO, IO, 0.423s, 2031	11,063,867	151,017
Ser. 03-W6, Class 3, 10, 0.368s, 2042	10,064,460	122,571
Ser. 03-W6, Class 23, 10, 0.352s, 2042	10,744,364	125,651
Ser. 03-34, Class P1, P0, zero %, 2043	51,520	44,349
Ser. 07-64, Class LO, PO, zero %, 2037	905,754	788,148
Ser. 07-14, Class KO, PO, zero %, 2037	401,192	339,907
Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 2037	145,030	127,695
Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 2036	110,491	98,168
Ser. 06-56, Class XF, zero %, 2036	148,661	129,773
Ser. 06-46, Class OC, PO, zero %, 2036	138,522	121,727
Ser. 06-47, Class VO, PO, zero %, 2036	332,098	261,199
Ser. 06-37, Class ON, PO, zero %, 2036	759,258	709,567
Ser. 05-117, Class MO, PO, zero %, 2036	24,207	23,561
Ser. 05-110, Class KO, PO, zero %, 2035	127,297	105,803
Ser. 05-103, Class OA, PO, zero %, 2035	410,182	340,711
22 20 .00, 0.000 0, . 0, 2010 /0, 2000	, 102	510,711

	有 恤	<u> </u>
モーゲージ・バック証券 (46.0%)* つづき	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Fannie Mae		
Ser. 05-50, Class LO, PO, zero %, 2035	67,677	62,502
Ser. 08-37, Class DO, PO, zero %, 2033	237,030	186,369
Ser. 06-59, Class QC, PO, zero %, 2033	397,710	366,028
Ser. 04-61, Class JO, PO, zero %, 2032	644,589	589,836
Ser. 326, Class 1, PO, zero %, 2032	643,684	569,522
Ser. 318, Class 1, PO, zero %, 2032	243,598	215,295
Ser. 314, Class 1, PO, zero %, 2031	1,159,152	989,176
FRB Ser. 07-76, Class SF, zero %, 2037	69,811	65,879
FRB Ser. 06-115, Class SN, zero %, 2036	773,650	765,050
FRB Ser. 06-104, Class EK, zero %, 2036	140,522	135,101
FRB Ser. 05-117, Class GF, zero %, 2036	96,926	89,503
FRB Ser. 05-57, Class UL, zero %, 2035	402,733	398,017
FRB Ser. 05-51, Class FV, zero %, 2035	430,571	403,860
FRB Ser. 05-36, Class QA, zero %, 2035	178,919	176,041
FRB Ser. 05-65, Class CU, zero %, 2034	57,898	56,338
FRB Ser. 05-77, Class HF, zero %, 2034	61,365	60,931
FRB Ser. 06-1, Class HF, zero %, 2032	68,421	56,778
IFB Ser. 09-86, Class SA, IO, zero %, 2039	39,716,062	330,800
IFB Ser. 06-75, Class FY, zero %, 2036	177,842	171,773
IFB Ser. 06-48, Class FG, zero %, 2036	495,197	461,057
Federal Home Loan Mortgage Corp. Structured Pass-Through Securities		
Ser. T-42, Class A6, 9 1/2s, 2042	129,767	143,352
IFB Ser. T-56, Class 2ASI, IO, 7.856s, 2043	1,297,413	210,830
Ser. T-51, Class 2A, 7 1/2s, 2042	723,993	790,284
Ser. T-56, Class A, IO, 0.524s, 2043	6,130,401	77,938
Ser. T-56, Class 1, IO, 0.244s, 2043	7,923,520	47,353
Ser. T-56, Class 3, IO, 0.119s, 2043	6,004,086	42,660
Ser. T-56, Class 2, IO, 0.051s, 2043	7,318,209	37
First Horizon Alternative Mortgage Securities FRB Ser. 05-AA10,		
Class 2A1, 5.714s, 2035	1,324,940	755,216
First Union National Bank-Bank of America Commercial Mortgage 144A		
Ser. 01-C1, Class 3, IO, 1.68s, 2033	22,018,957	308,265
First Union-Lehman Brothers Commercial Mortgage Trust II		
Ser. 97-C2, Class F, 7 1/2s, 2029	2,112,000	1,838,165
Ser. 97-C2, Class G, 7 1/2s, 2029	696,000	605,520
Freddie Mac		
IFB Ser. 3182, Class PS, 27.62s, 2032	1,611,172	2,325,293
IFB Ser. 3408, Class EK, 24.807s, 2037	1,323,914	1,708,114
IFB Ser. 2976, Class KL, 23.485s, 2035	1,539,354	2,049,540
IFB Ser. 2979, Class AS, 23 3/8s, 2034	355,941	437,126
IFB Ser. 3065, Class DC, 19 1/8s, 2035	1,397,742	1,763,197
IFB Ser. 3105, Class SI, IO, 18.989s, 2036	368,311	174,956
IFB Ser. 2990, Class LB, 16.319s, 2034	1,575,307	1,877,707
IFB Ser. 3489, Class SD, 10, 7.555s, 2032	2,539,459	383,316
IFB Ser. 2828, Class GI, IO, 7.255s, 2034	2,572,036	281,907
IFB Ser. 3184, Class SP, IO, 7.105s, 2033	2,460,176	298,611
IFB Ser. 3110, Class SP, IO, 7.055s, 2035	3,423,067	588,602
IFB Ser. 3156, Class PS, 10, 7.005s, 2036	2,800,089	459,864
IFB Ser. 2869, Class JS, 10, 7.005s, 2034	4,643,179	411,432
IFB Ser. 2927, Class SI, 10, 7s, 2035	2,026,373	239,866
110 001. 2021, 01000 01, 10, 13, 2000	2,020,010	200,000

IFB Ser. 3485, Class SI, IO, 6.305s, 2036

モーゲージ・バック証券 (46.0%)* つづき 額面 (米ドル) 時価 (米ドル) Freddie Mac IFB Ser. 3149, Class LS, IO, 6.955s, 2036 6,251,572 1,140,594 IFB Ser. 3119, Class PI, IO, 6.955s, 2036 1,979,870 357,913 IFB Ser. 2882, Class NS, 10, 6.955s, 2034 2,173,592 278,023 IFB Ser. 2882, Class LS, 10, 6.955s, 2034 347,882 2,403,976 IFB Ser. 3308, Class S, IO, 6.955s, 2032 46,016,413 5,649,803 IFB Ser. 3200, Class SB, 10, 6.905s, 2036 1,377,960 179,663 IFB Ser. 3149, Class SE, IO, 6.905s, 2036 1,965,367 328,375 IFB Ser. 3157, Class SA, IO, 6.905s, 2036 5,242,716 858,646 IFB Ser. 3203, Class SH, IO, 6.895s, 2036 1,455,150 226,880 IFB Ser. 3208, Class PS, 10, 6.855s, 2036 15,765,005 2,539,644 IFB Ser. 2835, Class Al, 10, 6.855s, 2034 1,427,208 222,768 IFB Ser. 2815, Class PT, IO, 6.805s, 2032 287,926 2,394,207 IFB Ser. 2828, Class TI, 10, 6.805s, 2030 1,103,247 93,364 IFB Ser. 3397, Class GS, IO, 6.755s, 2037 172,881 1,282,573 IFB Ser. 3249, Class SI, 10, 6.505s, 2036 1,235,543 168,208 IFB Ser. 3028, Class ES, 10, 6.505s, 2035 3,801,673 546,152 IFB Ser. 2922, Class SE, 10, 6.505s, 2035 2,743,710 359,844 IFB Ser. 2981, Class AS, IO, 6.475s, 2035 224,278 1,903,892 IFB Ser. 3287, Class SE, 10, 6.455s, 2037 6,207,466 923,671 IFB Ser. 3122, Class DS, IO, 6.455s, 2036 2,054,238 308,183 IFB Ser. 3123, Class LI, IO, 6.455s, 2036 3,114,884 495,744 IFB Ser. 3117, Class SI, IO, 6.455s, 2036 45,916,639 6,105,478 IFB Ser. 3118, Class SD, IO, 6.455s, 2036 4,641,821 570,455 IFB Ser. 3107, Class DC, IO, 6.455s, 2035 3,422,567 512,105 IFB Ser. 3001, Class IH, IO, 6.455s, 2035 76,176 10,564 IFB Ser. 2950, Class SM, IO, 6.455s, 2016 3,191,828 370,677 319,895 IFB Ser. 3256, Class S, IO, 6.445s, 2036 2,690,454 IFB Ser. 3031, Class BI, IO, 6.445s, 2035 1,278,507 208,196 IFB Ser. 3244, Class SB, IO, 6.415s, 2036 1,610,928 199,786 IFB Ser. 3249, Class SM, IO, 6.405s, 2036 5,994,140 816,680 IFB Ser. 3236, Class IS, IO, 6.405s, 2036 2,948,893 367.053 IFB Ser. 3240, Class SM, IO, 6.405s, 2036 5,962,960 720,804 IFB Ser. 3147, Class SD, IO, 6.405s, 2036 8,016,479 1,044,021 IFB Ser. 3398, Class SI, 10, 6.405s, 2036 5,980,984 739,161 IFB Ser. 3067, Class SI, IO, 6.405s, 2035 11,386,016 1,713,550 IFB Ser. 3196, Class SA, IO, 6.405s, 2032 29,192,931 2,930,925 IFB Ser. 3114, Class TS, IO, 6.405s, 2030 12,493,002 1,625,458 IFB Ser. 3128, Class JI, IO, 6.385s, 2036 4,016,734 523,380 IFB Ser. 2990, Class LI, 10, 6.385s, 2034 2,447,638 287,626 IFB Ser. 3240, Class S, IO, 6 3/8s, 2036 5,472,128 698,243 IFB Ser. 3229, Class BI, IO, 6 3/8s, 2036 538,762 65,138 IFB Ser. 3065, Class DI, IO, 6 3/8s, 2035 956,148 127,787 IFB Ser. 3145, Class GI, IO, 6.355s, 2036 3,417,466 451,105 IFB Ser. 3114, Class GI, IO, 6.355s, 2036 1,438,918 174,517 IFB Ser. 3114, Class IP, IO, 6.355s, 2036 2,037,889 253,816 IFB Ser. 3510. Class IB. 10. 6.355s. 2036 2,409,513 396,377 IFB Ser. 2650, Class SK, IO, 6.355s, 2032 10,188,695 1,151,414 IFB Ser. 3218, Class AS, IO, 6.335s, 2036 1,982,415 253,981 294,899 IFB Ser. 3221, Class SI, IO, 6.335s, 2036 2,275,101 IFB Ser. 3153, Class UI, IO, 6.325s, 2036 6,475,983 1,212,006

2,057,702

304,179

Ser. 3175, Class MO, PO, zero %, 2036

モーゲージ・バック証券 (46.0%)* つづき	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Freddie Mac		
IFB Ser. 3346, Class SC, 10, 6.305s, 2033	14,340,509	1,937,523
IFB Ser. 3346, Class SB, 10, 6.305s, 2033	1,528,320	205,693
IFB Ser. 3349, Class AS, 10, 6.255s, 2037	15,369,102	1,957,215
IFB Ser. 3510, Class IA, IO, 6.255s, 2037	4,554,259	548,789
IFB Ser. 3201, Class SG, 10, 6.255s, 2036	3,136,240	396,068
IFB Ser. 3203, Class SE, 10, 6.255s, 2036	2,674,279	333,536
IFB Ser. 3238, Class LI, 10, 6.245s, 2036	66,906	8,192
IFB Ser. 3171, Class PS, IO, 6.24s, 2036	2,583,416	308,977
IFB Ser. 3171, Class ST, 10, 6.24s, 2036	5,562,060	697,482
IFB Ser. 3510, Class CI, 10, 6.235s, 2037	6,648,275	841,368
IFB Ser. 3152, Class SY, 10, 6.235s, 2036	3,005,679	420,656
IFB Ser. 3510, Class DI, 10, 6.235s, 2035	3,718,959	486,441
IFB Ser. 3181, Class PS, 10, 6.225s, 2036	1,700,360	245,435
IFB Ser. 3308, Class SA, 10, 6.205s, 2037	16,842,410	1,986,540
IFB Ser. 3199, Class S, IO, 6.205s, 2036	1,523,185	191,884
IFB Ser. 3284, Class LI, 10, 6.195s, 2037	8,453,246	1,044,561
IFB Ser. 3281, Class AI, IO, 6.185s, 2037	7,798,324	985,252
IFB Ser. 3261, Class SA, IO, 6.185s, 2037	2,589,557	323,831
IFB Ser. 3311, Class IA, IO, 6.165s, 2037	2,826,395	355,331
IFB Ser. 3311, Class IB, IO, 6.165s, 2037	2,826,395	355,331
IFB Ser. 3311, Class IC, IO, 6.165s, 2037	2,826,395	355,331
IFB Ser. 3311, Class ID, IO, 6.165s, 2037	2,826,395	355,331
IFB Ser. 3311, Class IE, IO, 6.165s, 2037	4,052,650	509,494
IFB Ser. 3510, Class AS, IO, 6.165s, 2037	11,127,019	1,482,896
IFB Ser. 3265, Class SC, IO, 6.165s, 2037	926,082	111,603
IFB Ser. 3240, Class GS, IO, 6.135s, 2036	3,430,544	413,822
IFB Ser. 3424, Class TI, IO, 6.135s, 2035	39,701,886	4,066,859
IFB Ser. 3257, Class SI, 10, 6.075s, 2036	1,466,152	134,664
IFB Ser. 3225, Class EY, 10, 6.045s, 2036	10,716,194	1,217,837
IFB Ser. 3225, Class JY, 10, 6.045s, 2036	6,372,815	755,850
IFB Ser. 3502, Class DS, 10, 5.905s, 2039	848,644	81,278
IFB Ser. 3339, Class TI, 10, 5.895s, 2037	3,127,491	361,807
IFB Ser. 3284, Class CI, IO, 5 7/8s, 2037	5,286,994	614,510
IFB Ser. 3531, Class SM, IO, 5.855s, 2039	27,284,053	2,938,493
IFB Ser. 3510, Class IC, IO, 5.835s, 2037	5,595,182	648,792
IFB Ser. 3309, Class SG, 10, 5.825s, 2037	6,005,798	644,422
IFB Ser. 2965, Class SA, 10, 5.805s, 2032	2,006,165	243,607
IFB Ser. 3510, Class BI, IO, 5.785s, 2037	6,905,400	821,605
IFB Ser. 3397, Class SQ, 10, 5.725s, 2037	7,107,633	768,387
IFB Ser. 3424, Class UI, 10, 5.515s, 2037	99,375	10,121
Ser. 3369, Class BO, PO, zero %, 2037	71,595	63,291
Ser. 3327, Class IF, IO, zero %, 2037	437,895	13,443
Ser. 3369, PO, zero %, 2037	142,739	139,263
Ser. 3391, PO, zero %, 2037	127,833	106,278
Ser. 3292, Class DO, PO, zero %, 2037	168,125	146,993
Ser. 3274, Class MO, PO, zero %, 2037	94,726	82,333
Ser. 3300, PO, zero %, 2037	1,063,282	899,111
Ser. 3252, Class LO, PO, zero %, 2036	632,220	543,710
Ser. 242, PO, zero %, 2036	13,089,641	11,735,681
Ser. 3206, Class EO, PO, zero %, 2036	100,476	89,864

262,220 220,742

モーゲージ・	バック証券	(46 0%)*	つづき

_モーゲージ・バック証券 (46.0%)* つづき	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Freddie Mac		_
Ser. 3176, Class YO, PO, zero %, 2036	142,345	135,429
Ser. 3210, PO, zero %, 2036	77,504	64,749
Ser. 3078, PO, zero %, 2035	750,156	682,903
Ser. 3084, PO, zero %, 2035	55,224	54,752
Ser. 2971, Class KO, PO, zero %, 2035	156,457	139,144
Ser. 3145, Class KO, PO, zero %, 2034	62,481	55,330
Ser. 2858, Class MO, PO, zero %, 2034	64,288	60,771
Ser. 2587, Class CO, PO, zero %, 2032	1,707,935	1,602,677
Ser. 201, PO, zero %, 2029	719,015	565,922
FRB Ser. 3349, Class DO, zero %, 2037	119,123	118,364
FRB Ser. 3338, Class WA, zero %, 2037	11,147	11,044
FRB Ser. 3326, Class XF, zero %, 2037	290,602	284,865
FRB Ser. 3326, Class YF, zero %, 2037	980,485	973,131
FRB Ser. 3263, Class TA, zero %, 2037	143,133	140,965
FRB Ser. 3341, Class FA, zero %, 2036	13,208	13,114
FRB Ser. 3283, Class HF, zero %, 2036	5,506	5,472
FRB Ser. 3171, Class BU, zero %, 2036	12,269	12,110
FRB Ser. 3231, Class X, zero %, 2036	134,316	133,263
FRB Ser. 3147, Class SF, zero %, 2036	453,111	445,080
FRB Ser. 3117, Class AF, zero %, 2036	114,086	107,273
FRB Ser. 3047, Class BD, zero %, 2035	307,145	289,352
FRB Ser. 3326, Class WF, zero %, 2035	1,153,947	1,108,099
FRB Ser. 3033, Class YF, zero %, 2035	337,781	315,492
FRB Ser. 3036, Class AS, zero %, 2035	136,325	132,042
FRB Ser. 3251, Class TP, zero %, 2035	291,192	261,101
FRB Ser. 3003, Class XF, zero %, 2035	1,389,557	1,326,697
FRB Ser. 2963, Class TW, zero %, 2035	232,936	226,165
FRB Ser. 2947, Class GF, zero %, 2034	278,128	250,310
FRB Ser. 3006, Class TE, zero %, 2034	238,478	236,769
GE Capital Commercial Mortgage Corp. 144A		
Ser. 05-C2, Class XC, IO, 0.126s, 2043	64,432,074	424,137
Ser. 07-C1, Class XC, IO, 0.088s, 2019	144,994,084	739,470
Ser. 05-C3, Class XC, IO, 0.082s, 2045	173,398,765	599,315
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc.	,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	333,313
Ser. 97-C1, Class X, IO, 1.278s, 2029	4,606,183	218,375
Ser. 05-C1, Class X1, IO, 0.216s, 2043	50,397,318	483,701
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A	33,331,313	.00,.0.
Ser. 99-C3, Class G, 6.974s, 2036	1,074,929	827,696
Ser. 06-C1, Class XC, IO, 0.07s, 2045	102,914,958	482,908
Government National Mortgage Association	102,011,000	102,000
IFB Ser. 06-34, Class SA, 38.07s, 2036	172,442	251,688
Ser. 07-17, Class CI, IO, 7 1/2s, 2037	62,164	10,935
IFB Ser. 08-47, Class S, 10, 7.455s, 2038	2,503,868	325,916
IFB Ser. 05-68, Class PU, 10, 7.055s, 2032	68,494	7,721
IFB Ser. 04-59, Class SC, 10, 6.955s, 2034	1,280,498	189,441
IFB Ser. 05-68, Class SN, 10, 6.955s, 2034	728,854	85,089
IFB Ser. 07-47, Class SA, 10, 6.855s, 2036	138,720	16,144
IFB Ser. 04-47, Class SY, 10, 6.815s, 2034	390,344	47,893
IFB Ser. 09-77, Class CS, 10, 6.755s, 2038 ^F	25,697,135	3,144,168
IFB Ser. 09-77, Class C5, 10, 6.7558, 2038 IFB Ser. 04-96, Class KS, 10, 6.7558, 2034	333,466	48,375
IFB Ser. 06-16, Class GS, 10, 6.745s, 2036	139,462	16,207
115 001. 00 10, 01000 00, 10, 0.1700, 2000	100,402	10,201



	有価	証券届出書(外国投
Eーゲージ・バック証券 (46.0%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
overnment National Mortgage Association		
IFB Ser. 04-5, Class PS, IO, 6.705s, 2033	4,046,000	683,532
IFB Ser. 07-35, Class TY, IO, 6.655s, 2035	2,245,881	151,857
IFB Ser. 07-26, Class SL, IO, 6.555s, 2037	309,774	43,686
IFB Ser. 07-18, Class SA, IO, 6.555s, 2037	40,542,761	4,122,690
IFB Ser. 07-22, Class S, IO, 6.555s, 2037	1,874,815	215,233
IFB Ser. 07-8, Class SH, IO, 6.555s, 2037	1,915,272	254,911
IFB Ser. 05-84, Class AS, IO, 6.555s, 2035	110,633	13,259
IFB Ser. 09-87, Class SI, IO, 6.505s, 2039	285,000	39,900
IFB Ser. 07-51, Class SJ, IO, 6.505s, 2037	2,229,247	223,917
IFB Ser. 04-104, Class IS, IO, 6.505s, 2034	240,954	29,009
IFB Ser. 09-87, Class IG, IO, 6.495s, 2039	5,295,000	708,206
IFB Ser. 07-53, Class SY, IO, 6.49s, 2037	119,023	11,817
IFB Ser. 07-58, Class PS, 10, 6.455s, 2037	8,304,715	811,205
IFB Ser. 07-37, Class SU, 10, 6.445s, 2037	331,461	44,292
IFB Ser. 07-37, Class YS, 10, 6.425s, 2037	542,065	64,671
IFB Ser. 07-59, Class PS, IO, 6.425s, 2037	1,518,112	133,195
IFB Ser. 07-59, Class SP, 10, 6.425s, 2037	4,132,704	369,042
IFB Ser. 07-68, Class PI, 10, 6.405s, 2037	1,994,524	179,093
IFB Ser. 06-29, Class SN, 10, 6.405s, 2036	133,775	13,924
IFB Ser. 06-36, Class SN, 10, 6.365s, 2036	920,475	95,905
IFB Ser. 09-87, Class SK, 10, 6.355s, 2039	4,248,000	442,058
IFB Ser. 07-45, Class QB, 10, 6.355s, 2037	5,844,583	651,087
IFB Ser. 04-34, Class SA, 10, 6.355s, 2034	12,574,551	1,699,780
IFB Ser. 08-6, Class TI, 10, 6.355s, 2032	660,198	63,458
IFB Ser. 03-110, Class SP, IO, 6.355s, 2030	547,076	49,608
IFB Ser. 07-17, Class AI, 10, 6.305s, 2037	6,827,545	950,360
IFB Ser. 09-13, Class SD, 10, 6.305s, 2033	8,031,336	681,419
IFB Ser. 07-78, Class SA, 10, 6.285s, 2037	231,892	25,457
IFB Ser. 07-24, Class SA, 10, 6.265s, 2037	59,102,956	6,690,639
IFB Ser. 08-2, Class SM, 10, 6.255s, 2038		
	166,558	17,675
IFB Ser. 07-9, Class AI, 10, 6.255s, 2037	2,517,015	277,652
IFB Ser. 06-26, Class S, 10, 6.255s, 2036	347,343	36,034
IFB Ser. 06-28, Class GI, 10, 6.255s, 2035	2,478,622	172,645
IFB Ser. 08-9, Class SK, 10, 6.235s, 2038	142,873	14,774
IFB Ser. 09-35, Class SP, IO, 6.155s, 2037	7,624,156	904,265
IFB Ser. 05-71, Class SA, IO, 6.115s, 2035	154,331	18,682
IFB Ser. 05-65, Class SI, 10, 6.105s, 2035	2,301,369	248,529
IFB Ser. 06-16, Class SX, IO, 6.045s, 2036	115,750	11,796
IFB Ser. 06-10, Class SL, IO, 6.015s, 2036	18,517,007	1,874,234
IFB Ser. 07-17, Class IB, IO, 6.005s, 2037	1,313,806	173,574
IFB Ser. 07-17, Class IC, IO, 6.005s, 2037	4,073,447	503,071
IFB Ser. 06-10, Class SM, IO, 6.005s, 2036	9,691,986	978,749
IFB Ser. 06-14, Class S, IO, 6.005s, 2036	2,179,126	212,219
IFB Ser. 06-11, Class ST, IO, 5.995s, 2036	1,335,089	131,073
IFB Ser. 09-76, Class CS, IO, 5.955s, 2039	21,660,377	2,369,645
IFB Ser. 07-25, Class KS, IO, 5.955s, 2037	603,483	61,197
IFB Ser. 07-21, Class S, IO, 5.955s, 2037	3,268,676	316,774
IFB Ser. 07-7, Class JI, 10, 5.955s, 2037	4,008,358	440,798
IFB Ser. 05-28, Class SA, 10, 5.955s, 2035	577,264	57,095
IFB Ser. 07-17, Class SI, IO, 5.943s, 2037	648,900	72,878
IFB Ser. 07-31, Class AI, IO, 5.935s, 2037	1,915,054	254,199

	有価語	证券届出書 (外国投)
モーゲージ・バック証券 (46.0%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 08-60, Class SH, IO, 5.905s, 2038	510,702	48,483
IFB Ser. 09-87, Class TS, IO, 5.855s, 2039	33,066,503	3,802,648
IFB Ser. 07-43, Class SC, IO, 5.855s, 2037	1,947,602	203,020
IFB Ser. 06-16, Class SJ, IO, 5.855s, 2036	332,147	31,227
IFB Ser. 05-27, Class SP, IO, 5.855s, 2035	377,837	40,083
IFB Ser. 05-3, Class SN, 10, 5.855s, 2035	183,040	20,291
IFB Ser. 04-87, Class SD, IO, 5.855s, 2034	310,228	36,067
IFB Ser. 04-88, Class SN, 10, 5.855s, 2034	1,000,021	111,671
IFB Ser. 04-86, Class SP, IO, 5.855s, 2034	1,202,743	96,408
IFB Ser. 04-83, Class CS, IO, 5.835s, 2034	567,956	63,662
IFB Ser. 07-28, Class SB, IO, 5.805s, 2037	376,078	41,455
IFB Ser. 04-89, Class HS, IO, 5.755s, 2034	2,972,445	322,311
IFB Ser. 09-87, Class WT, IO, 0.191s, 2039	22,350,000	83,813
Ser. 07-73, Class MO, PO, zero %, 2037	405,284	340,458
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 2036	107,898	94,869
Ser. 99-31, Class MP, PO, zero %, 2029	39,468	33,575
FRB Ser. 07-73, Class KI, IO, zero %, 2037	4,034,588	72,844
FRB Ser. 07-73, Class KM, zero %, 2037	405,284	395,017
FRB Ser. 07-35, Class UF, zero %, 2037	179,387	174,085
FRB Ser. 07-22, Class TA, zero %, 2037	27,009	26,833
FRB Ser. 06-56, Class YF, zero %, 2036	115,862	114,645
FRB Ser. 98-2, Class EA, PO, zero %, 2028	372,530	309,602
Greenwich Capital Commercial Funding Corp.		
Ser. 05-GG5, Class A2, 5.117s, 2037	1,138,000	1,137,642
Ser. 05-GG5, Class XC, 10, 0.069s, 2037	283,373,360	824,928
Greenwich Capital Commercial Funding Corp. 144A Ser. 05-GG3,		
Class XC, 10, 0.439s, 2042	67,670,881	880,534
GS Mortgage Securities Corp. II		
FRB Ser. 07-GG10, Class A3, 5.805s, 2045	2,313,000	2,279,099
Ser. 06-GG6, Class A2, 5.506s, 2038	2,377,000	2,413,792
Ser. 05-GG4, Class A4, 4.761s, 2039	77,000	68,774
GS Mortgage Securities Corp. II 144A		
Ser. 98-C1, Class F, 6s, 2030	974,437	918,894
FRB Ser. 07-EOP, Class J, 1.092s, 2020	370,000	299,128
Ser. 06-GG8, Class X, 10, 0.666s, 2039	41,942,836	1,030,024
Ser. 03-C1, Class X1, I0, 0.286s, 2040	15,905,735	318,121
Ser. 04-C1, Class X1, IO, 0.284s, 2028	20,185,914	90,433
Ser. 06-GG6, Class XC, IO, 0.051s, 2038	133,902,672	296,367
GSMPS Mortgage Loan Trust		
Ser. 05-RP3, Class 1A4, 8 1/2s, 2035	174,342	157,453
Ser. 05-RP3, Class 1A3, 8s, 2035	528,252	476,747
Ser. 05-RP3, Class 1A2, 7 1/2s, 2035	380,154	339,050
GSMPS Mortgage Loan Trust 144A		
Ser. 05-RP2, Class 1A3, 8s, 2035	567,375	530,318
Ser. 05-RP1, Class 1A3, 8s, 2035	59,973	54,856
Ser. 05-RP2, Class 1A2, 7 1/2s, 2035	631,701	594,983
Ser. 05-RP1, Class 1AS, IO, 5.97s, 2035	3,286,921	357,617
IFB Ser. 04-4, Class 1AS, 10, 5.785s, 2034	4,852,306	503,669
Ser. 05-RP3, Class 1AS, IO, 5.688s, 2035	11,167,091	1,130,110
FRB Ser. 04-4, Class 1AF, 0.644s, 2034	247,291	195,439
GSR Mortgage Loan Trust Ser. 05-AR2, Class 2A1, 4.804s, 2035	1,107,147	852,503

		业务庙山青(外国投)
_ モーゲージ・バック証券 (46.0%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
HASCO NIM Trust 144A Ser. 05-0P1A, Class A, 6 1/4s, 2035		
(In default) F †	189,496	38
HSI Asset Loan Obligation FRB Ser. 07-AR1, Class 2A1, 6.031s, 2037	2,659,113	1,808,197
IMPAC Secured Assets Corp. FRB Ser. 07-2, Class 1A1A, 0.354s, 2037 ^F IndyMac Indx Mortgage Loan Trust	3,694,173	2,068,737
FRB Ser. 05-AR31, Class 3A1, 5.514s, 2036	3,240,637	1,879,569
FRB Ser. 07-AR11, Class 1A1, 5.082s, 2037	2,549,962	1,376,980
FRB Ser. 06-AR27, Class 2A2, 0.444s, 2036	2,173,058	1,412,488
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp.		
Ser. 97-C5, Class F, 7.561s, 2029	711,000	651,276
FRB Ser. 07-LD12, Class AM, 6.062s, 2051	2,591,000	1,875,668
FRB Ser. 07-LD12, Class A3, 5.99s, 2051	25,166,000	23,991,415
Ser. 07-CB20, Class A3, 5.863s, 2051	5,789,000	5,656,760
FRB Ser. 07-LD11, Class A3, 5.818s, 2049	2,885,000	2,804,086
Ser. 06-CB15, Class A4, 5.814s, 2043	3,648,000	3,604,589
Ser. 07-CB20, Class A4, 5.794s, 2051	1,268,000	1,119,231
FRB Ser. 04-PNC1, Class A4, 5.391s, 2041	28,000	28,110
Ser. 05-CB12, Class A4, 4.895s, 2037	78,000	74,802
Ser. 04-C3, Class A5, 4.878s, 2042	72,000	71,513
Ser. 05-LDP2, Class AM, 4.78s, 2042	1,230,000	1,025,719
Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.572s, 2045	55,827,337	1,358,380
Ser. 06-CB17, Class X, IO, 0.512s, 2043	34,724,747	1,009,056
Ser. 06-LDP9, Class X, IO, 0.453s, 2047	22,034,859	499,929
Ser. 07-LDPX, Class X, IO, 0.346s, 2049	42,973,579	703,585
Ser. 06-CB16, Class X1, IO, 0.113s, 2045	32,495,083	383,972
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser. 00-C9, Class G, 6 1/4s, 2032	915,000	910,322
Ser. 03-ML1A, Class X1, IO, 0 5/8s, 2039	38,828,579	1,277,060
Ser. 05-LDP2, Class X1, IO, 0.215s, 2042	140,805,012	2,059,808
Ser. 07-CB20, Class X1, IO, 0.133s, 2051	73,509,505	782,634
Ser. 05-CB12, Class X1, IO, 0.115s, 2037	40,988,220	343,403
Ser. 06-LDP6, Class X1, IO, 0.064s, 2043	56,939,506	241,019
LB Commercial Conduit Mortgage Trust 144A		
Ser. 99-C1, Class F, 6.41s, 2031	556,463	389,941
Ser. 99-C1, Class G, 6.41s, 2031	601,777	339,688
Ser. 98-C4, Class G, 5.6s, 2035	474,000	452,670
Ser. 98-C4, Class H, 5.6s, 2035 ^F LB-UBS Commercial Mortgage Trust	808,000	525,375
Ser. 07-C6, Class A2, 5.845s, 2012	7,834,000	7,932,147
Ser. 04-C7, Class A6, 4.786s, 2029	1,421,000	1,371,687
Ser. 07-C2, Class XW, 10, 0.547s, 2040	9,311,094	218,694
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 06-C7, Class XW, IO, 0.718s, 2038	48,107,203	1,499,237
Ser. 03-C5, Class XCL, IO, 0.402s, 2037	12,926,162	234,696
Ser. 05-C3, Class XCL, IO, 0.299s, 2040	92,038,039	1,733,168
Ser. 05-C5, Class XCL, IO, 0.204s, 2020	116,324,569	1,343,816
Ser. 05-C2, Class XCL, IO, 0.175s, 2040	232,511,003	1,859,693
Ser. 05-C7, Class XCL, IO, 0.138s, 2040	159,475,531	1,069,283
Ser. 06-C7, Class XCL, IO, 0.116s, 2038	74,668,926	1,037,950
Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.103s, 2040	158,899,081	1,646,481
Ser. 06-C1, Class XCL, IO, 0.097s, 2041	154,446,983	1,290,559

	有恤祉:	夯庙出 書(外国投貨
モーゲージ・バック証券(46.0%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Lehman Brothers Floating Rate Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-LLFA, Class H, 1.195s, 2017	496,000	351,996
FRB Ser. 05-LLFA, Class J, 1.045s, 2018	324,000	161,386
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust Ser. 04-7, Class 2A1, 4.476s, 2034 MASTR Reperforming Loan Trust 144A	86,686	62,392
Ser. 05-2, Class 1A3, 7 1/2s, 2035	1,142,494	1,076,086
Ser. 05-1, Class 1A4, 7 1/2s, 2034	811,885	764,694
Merit Securities Corp. 144A FRB Ser. 11PA, Class 3A1, 0.864s, 2027	3,289,670	2,331,202
Merrill Lynch Capital Funding Corp. Ser. 06-4, Class XC, IO, 0.148s,	, ,	, ,
2049	75,173,915	843,121
Merrill Lynch Floating Trust 144A FRB Ser. 06-1, Class TM, 0.745s, 2022	741,724	563,710
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.		
FRB Ser. 98-C3, Class E, 6.819s, 2030	496,000	386,233
FRB Ser. 05-A9, Class 3A1, 5.256s, 2035	2,854,531	2,321,488
Ser. 96-C2, Class JS, IO, 2.261s, 2028	513,282	16,420
Merrill Lynch Mortgage Trust		
FRB Ser. 07-C1, Class A3, 5.829s, 2050	1,596,000	1,536,427
FRB Ser. 07-C1, Class A4, 5.829s, 2050	1,461,000	1,264,464
FRB Ser. 04-BPC1, Class A5, 4.855s, 2041	75,000	73,587
FRB Ser. 05-MCP1, Class A4, 4.747s, 2043	71,000	69,794
Ser. 05-MCP1, Class XC, IO, 0.212s, 2043	51,403,676	591,142
Merrill Lynch Mortgage Trust 144A		
Ser. 04-KEY2, Class XC, IO, 0.429s, 2039	10,400,628	229,854
Ser. 05-LC1, Class X, IO, 0.1s, 2044	28,082,948	165,072
Merrill Lynch/Countrywide Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 07-8, Class A3, 5.957s, 2049	3,281,000	3,045,424
FRB Ser. 07-8, Class A2, 5.92s, 2049	1,887,000	1,887,377
Ser. 06-4, Class A2, 5.112s, 2049	8,464,000	8,463,916
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 04-C1, Class X, IO, 8.006s, 2037	3,862,374	833,500
Ser. 04-C2, Class X, IO, 6.004s, 2040	1,892,800	344,868
Ser. 05-C3, Class X, IO, 5.555s, 2044	2,227,212	440,543
Ser. 06-C4, Class X, IO, 5.454s, 2016	7,480,501	1,773,627
Morgan Stanley Capital 144A Ser. 05-RR6, Class X, IO, 1.521s, 2043 Morgan Stanley Capital I	7,122,308	198,712
FRB Ser. 08-T29, Class A3, 6.28s, 2043	1,080,000	1,072,300
FRB Ser. 06-IQ11, Class A4, 5.77s, 2042	3,648,000	3,564,368
Ser. 06-T21, Class A2, 5.09s, 2052	3,325,000	3,348,275
Ser. 05-HQ6, Class A4A, 4.989s, 2042	2,023,000	2,032,913
Ser. 04-HQ4, Class A7, 4.97s, 2040	1,681,000	1,662,509
Morgan Stanley Capital I 144A		
Ser. 04-RR, Class F5, 6s, 2039	820,000	65,600
Ser. 04-RR, Class F6, 6s, 2039	1,230,000	86,100
Ser. 07-HQ13, Class X1, IO, 0.667s, 2044	36,499,174	787,652
Ser. 05-HQ5, Class X1, I0, 0.143s, 2042	16,860,564	83,628
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust Ser. 05-5AR, Class 2A1, 3.956s, 2035	2,455,056	1,509,860
Mortgage Capital Funding, Inc. FRB Ser. 98-MC2, Class E, 7.092s, 2030	839,000	604,080
Nomura Asset Acceptance Corp. Ser. 04-R3, Class PT, 5.71s, 2035	376,059	340,579
Nomura Asset Acceptance Corp. 144A Ser. 04-R2, Class PT, 9.087s, 2034	167,467	157,883
PNC Mortgage Acceptance Corp. 144A Ser. 00-C1, Class J, 6 5/8s, 2010	189,000	137,660
Residential Asset Mortgage Products, Inc. Ser. 02-SL1, Class Al3, 7s,	24 224	00 515
2032	91,881	88,218

額面(米ドル) 時価(米ドル)

		113 MM (711 77)
Residential Asset Securitization Trust Ser. 07-A5, Class 2A3, 6s,	4 000 400	704 040
2037 Solomon Brothers Martraga Socurities VIII 1444 Soc. 02 KEV2 Class VI	1,002,166	761,646
Salomon Brothers Mortgage Securities VII 144A Ser. 02-KEY2, Class X1,	19 149 061	615 250
IO, 1.974s, 2036 STRIPS 144A	18,148,961	615,250
Ser. 03-1A, Class L, 5s, 2018	603,000	440,190
Ser. 03-1A, Class M, 5s, 2018	403,000	221,650
Ser. 04-1A, Class L, 5s, 2018	273,000	152,880
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust	270,000	102,000
FRB Ser. 07-8, Class 1A2, 6 1/4s, 2037	7,656,626	4,976,807
FRB Ser. 07-10, Class 1A1, 6s, 2037	12,843,231	7,844,906
FRB Ser. 05-18, Class 6A1, 5.217s, 2035	1,368,029	1,080,743
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust 144A Ser. 04-NP2,	, ,	, ,
Class A, 0.594s, 2034	379,863	303,891
Structured Asset Securities Corp.		
IFB Ser. 07-4, Class 1A3, IO, 6.006s, 2037	27,561,980	2,962,913
Ser. 07-4, Class 1A4, IO, 1s, 2037	28,731,504	854,435
Structured Asset Securities Corp. 144A		
Ser. 07-RF1, Class 1A, IO, 5.455s, 2037	9,578,635	921,465
Ser. 06-RF4, Class 1A, IO, 5.319s, 2036	5,080,280	538,570
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 07-C33, Class A3, 5.902s, 2051	2,572,000	2,528,932
FRB Ser. 07-C32, Class A2, 5.735s, 2049	7,597,000	7,598,101
Ser. 07-C31, Class A3, 5.483s, 2047	1,520,000	1,426,520
Ser. 07-C31, Class A2, 5.421s, 2047	8,715,000	8,709,944
Ser. 07-C30, Class A3, 5.246s, 2043	1,506,000	1,480,180
Ser. 04-C15, Class A4, 4.803s, 2041	2,498,000	2,429,342
Ser. 06-C29, 10, 0 3/8s, 2048	74,331,173	1,320,769
Ser. 07-C34, 10, 0.355s, 2046	17,615,446	340,452
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-WL5A, Class L, 3.545s, 2018	574,000	172,200
Ser. 03-C3, Class 101, 10, 0.482s, 2035	12,014,729	306,595
Ser. 07-C31, IO, 0.26s, 2047	138,407,725	1,560,454
Ser. 06-C27, Class XC, IO, 0.122s, 2045	37,094,058	268,214
Ser. 05-C18, Class XC, IO, 0.118s, 2042	29,346,952	229,334
Ser. 06-C23, Class XC, 10, 0.058s, 2045	176,759,239	777,706
Ser. 06-C26, Class XC, IO, 0.041s, 2045	13,201,556	33,501
WAMU Commercial Mortgage Securities Trust 144A	400.000	
Ser. 05-C1A, Class G, 5.72s, 2036	129,000	36,030
Ser. 06-SL1, Class X, 10, 0.934s, 2043	5,989,164	211,477
Ser. 07-SL2, Class X, 10, 0.85s, 2049	12,285,361	363,892
Washington Mutual Multi-Fam., Mtge. 144A Ser. 01-1, Class B5, 7.177s,	1 002 000	714 700
2031モーゲージ・バック証券合計 (取得原価 463,268,929ドル)	1,083,000	714,780
モーケーン・ハック証券合計 (取得原価 463,268,929トル)		542,876,745
社債 (20.0%)*	 額面 (米ドル)	
基本素材 (1.3%)		
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 9 3/8s, 2019	57,000	64,830
ArcelorMittal sr. unsec. unsub. 9.85s, 2019 (Luxembourg)	210,000	246,185
ArcelorMittal sr. unsec. unsub. notes 6 1/8s, 2018 (Luxembourg)	443,000	437,552
Bemis Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.8s, 2019	185,000	207,369
Dow Chemical Co. (The) notes 9.4s, 2039	650,000	799,564

	有恤	証券届出書(外国投
社債 (20.0%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
基本素材 (つづき)		
Dow Chemical Co. (The) sr. unsec. notes 7.6s, 2014	2,313,000	2,569,879
Dow Chemical Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 5.9s, 2015	2,545,000	2,632,795
Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc. sr. unsec. notes 8 3/8s, 2017	862,000	918,030
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 8 1/8s, 2011	500,000	520,000
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 9 1/2s, 2011	250,000	270,000
Holcim, Ltd. 144 company guaranty 6s, 2019 (Switzerland)	535,000	551,693
International Paper Co. bonds 7.95s, 2018	213,000	237,417
International Paper Co. sr. unsec. notes 9 3/8s, 2019	685,000	825,425
International Paper Co. sr. unsec. unsub. notes 7 1/2s, 2021	1,270,000	1,390,772
Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. unsub. notes 7 5/8s, 2016	485,000	522,123
Nalco Co. 144A sr. notes 8 1/4s, 2017	201,000	211,050
Rio Tinto Finance USA LTD company guaranty sr. unsec. notes 9s, 2019	201,000	211,000
	650,000	000 716
(Australia)	650,000	808,716
Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada)	164,000	191,060
Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada)	245,000	282,363
Teck Resources, Ltd. sr. notes 9 3/4s, 2014 (Canada)	204,000	228,990
Vale Overseas, Ltd. company guaranty unsec. unsub. notes 5 5/8s,		
2019	545,000	543,965
Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027	119,000	109,240
Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty 5.8s, 2016		
(Canada)	610,000	605,066
		15,174,084
資本財 (0.4%)		
Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. B, 5 3/4s, 2011	400,000	420,208
Allied Waste North America, Inc. sr. unsec. notes 6 3/8s, 2011	275,000	290,327
Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016	79,000	80,778
Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018	680,000	668,100
L-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B, 6 3/8s, 2015	450,000	444,375
L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes		
5 7/8s, 2015	390,000	379,275
Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France)	655,000	693,226
Parker Hannifin Corp. sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN, 6 1/4s, 2038	435,000	474,378
Republic Services, Inc. 144A sr. unsec. notes 5 1/2s, 2019	660,000	680,634
United Technologies Corp. sr. unsec. notes 6 1/8s, 2038	605,000	672,365
officed recliniologics outp. St. unsec. notes o 1703, 2000	000,000	4,803,666
通信サービス (2.6%)	-	1,000,000
American Tower Corp. sr. unsec. notes 7s, 2017	1,070,000	1,171,650
American Tower Corp. 144A sr. unsec. notes 7 1/4s, 2019	1,560,000	1,712,100
AT&T Wireless Services, Inc. sr. notes 8 3/4s, 2031	926,000	1,221,022
AT&T Wireless Services, Inc. sr. notes 7 7/8s, 2011	600,000	649,967
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5 1/2s, 2018	220,000	230,944
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.3s, 2038	3,060,000	3,199,151
Bellsouth Capital Funding unsec. notes 7 7/8s, 2030	590,000	685,320
Comcast Cable Communications company guaranty sr. unsub. notes		
8 7/8s, 2017	785,000	960,916
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.95s, 2037	455,000	496,298
Cox Communications, Inc. notes 7 1/8s, 2012	345,000	387,153
Cox Communications, Inc. 144A bonds 8 3/8s, 2039	470,000	568,033
Cox Communications, Inc. 144A notes 5 7/8s, 2016	390,000	407,887
Cox Enterprises, Inc. 144A notes 7 7/8s, 2010	250,000	260,848
France Telecom notes 8 1/2s, 2031 (France)	340,000	465,183
Nextel Communications, Inc. sr. notes Ser. E, 6 7/8s, 2013	230,000	212,175
Rogers Communications Inc. company guaranty notes 6.8s, 2018		,
(Canada)	610,000	685,175
(310,000	555, 175

額面(米ドル) 時価(米ドル)

	祖面(米ドル)	時価(米ドル)
通信サービス (つづき)		
Rogers Wireless, Inc. sec. notes 6 3/8s, 2014 (Canada)	1,000,000	1,105,986
TCI Communications, Inc. company guaranty 7 7/8s, 2026	2,435,000	2,746,819
TCI Communications, Inc. debs. 9.8s, 2012	960,000	1,099,630
Telecom Italia Capital SA company guaranty 5 1/4s, 2015 (Italy)	800,000	829,154
Telecom Italia Capital SA company guaranty 5 1/4s, 2013 (Italy)	155,000	163,093
Telecom Italia Capital SA company guaranty 4s, 2010 (Italy)	315,000	316,821
Telefonica Emisones SAU company guaranty 6.421s, 2016 (Spain)	125,000	139,805
Telefonica Emisones SAU company guaranty 6.221s, 2017 (Spain)	345,000	382,113
Telefonica Emisones SAU company guaranty sr. unsec. notes 4.949s, 2015		
(Spain)	470,000	496,884
Telefonica Europe BV company guaranty 8 1/4s, 2030 (Spain)	435,000	557,577
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. notes 7.3s, 2038	1,165,000	1,312,767
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. 6 3/4s, 2018	355,000	391,794
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/2s, 2014	345,000	397,301
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s,		
2039	350,000	370,692
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. notes 7.35s, 2039	424,000	504,868
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 8 3/4s, 2018	221,000	277,796
Verizon New England, Inc. sr. notes 6 1/2s, 2011	1,580,000	1,704,831
Verizon New Jersey, Inc. debs. 8s, 2022	640,000	729,163
Verizon Pennsylvania, Inc. debs. 8.35s, 2030	795,000	904,111
Verizon Virginia, Inc. debs. Ser. A, 4 5/8s, 2013	219,000	228,953
Verizon Wireless, Inc. 144A notes 5.55s, 2014	2,365,000	2,576,921
		30,550,901
複合企業 (-%)		
Siemens Financieringsmaatschappij 144A notes 5 3/4s, 2016 (Netherlands)	560,000	608,620
		608,620
一般消費財・サービス (1.0%)		
Corrections Corporation of America company guaranty sr. notes 7 3/4s,		
2017	466,000	480,563
D.R. Horton, Inc. sr. notes 7 7/8s, 2011	415,000	433,675
DaimlerChrysler NA Holding Corp. company guaranty unsec. unsub. notes		
Ser. MTN, 5 3/4s, 2011 (Germany)	605,000	639,568
DIRECTV Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes		
5 7/8s, 2019	1,490,000	1,531,929
Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s,		
2011	495,000	502,425
News America Holdings, Inc. company guaranty 7 3/4s, 2024	870,000	911,475
News America Holdings, Inc. debs. 7 3/4s, 2045	790,000	900,117
Omnicom Group, Inc. sr. notes 5.9s, 2016	535,000	557,153
Target Corp. bonds 6 1/2s, 2037	975,000	1,077,624
Time Warner Entertainment Co., LP debs. Ser. *, 8 3/8s, 2023	50,000	59,063
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. notes FRN 0.684s, 2009	1,175,000	1,175,118
Time Warner, Inc. debs. 9.15s, 2023	675,000	807,825
Time Warner, Inc. debs. 9 1/8s, 2013	785,000	913,801
Viacom, Inc. company guaranty 5 5/8s, 2012	333,000	345,765
Viacom, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8 5/8s, 2012	67,000	72,979
Viacom, Inc. unsec. sr. company guaranty 7 7/8s, 2030	920,000	914,716
Wal-Mart Stores, Inc. sr. unsec. notes 6.2s, 2038	365,000	413,905
Whirlpool Corp. sr. unsec. notes 8.6s, 2014	180,000	205,479
		11,943,180

社債	(20.0%)*	(つづき)
红浪	(20.0%)	(ノノご)

		庙山書(外国投資1 ··-
社債 (20.0%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
生活必需品(1.7%)		
Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9 1/4s, 2019	875,000	1,060,854
Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8 1/2s, 2013	540,000	627,885
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 144A company guaranty sr. notes		
8.2s, 2039	670,000	845,354
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec.		
notes 6 3/8s, 2040 (Belgium)	1,343,000	1,404,624
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec.		
notes 5 3/8s, 2020 (Belgium)	1,477,000	1,501,527
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec.		
unsub. notes 7 3/4s, 2019	325,000	378,727
Campbell Soup Co. debs. 8 7/8s, 2021	715,000	967,019
ConAgra Foods, Inc. unsec. notes 7 7/8s, 2010	36,000	37,980
CVS Caremark Corp. notes 6.6s, 2019	1,310,000	1,458,473
CVS Caremark Corp. 144A pass-through certificates 6.117s, 2013	899,544	955,309
CVS Corp. sr. unsec. notes 6 1/8s, 2016	5,000	5,478
Delhaize Group sr. unsub. notes 6 1/2s, 2017 (Belgium)	480,000	525,495
Diageo Capital PLC company guaranty 5 3/4s, 2017 (United Kingdom)	345,000	376,008
Diageo Capital PLC company guaranty 5.2s, 2013 (United Kingdom)	145,000	155,481
Diageo PLC company guaranty 8s, 2022 (Canada)	675,000	821,702
General Mills, Inc. sr. unsec. notes 5.65s, 2019	190,000	205,455
H.J. Heinz Co. sr. unsec. notes 5.35s, 2013	595,000	638,667
HJ Heinz Finance Co. 144A company guaranty 7 1/8s, 2039	85,000	97,786
Kellogg Co. sr. unsec. notes 4.45s, 2016	140,000	146,104
Kraft Foods, Inc. notes 6 1/8s, 2018	730,000	770,602
Kroger Co. company guaranty 6 3/4s, 2012	5,000	5,481
Kroger Co. company guaranty 6.4s, 2017	605,000	669,624
Kroger Co. sr. notes 6.15s, 2020	200,000	219,120
McDonald's Corp. sr. unsec. Ser. MTN, 6.3s, 2038	680,000	775,353
McDonald's Corp. sr. unsec. bond 6.3s, 2037	530,000	606,454
McDonald's Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2039	775,000	812,439
SABMiller PLC 144A notes 6 1/2s, 2018 (United Kingdom)	1,010,000	1,123,989
Tesco PLC 144A sr. unsec. unsub. notes 6.15s, 2037 (United Kingdom)	1,150,000	1,232,767
Tyson Foods, Inc. sr. unsec. notes 8 1/4s, 2011	555,000	585,525
WPP Finance UK company guaranty sr. unsec. notes 8s, 2014	000,000	000,020
(United Kingdom)	790,000	876,437
(on tod kingdom)	700,000	19,887,719
		10,007,710
Amerada Hess Corp. unsub. notes 6.65s, 2011	210,000	226,112
Chesapeake Energy Corp. sr. unsec. notes 7 5/8s, 2013	835,000	860,050
ConocoPhillips company guaranty sr. unsec. bond 5.9s, 2038	590,000	616,431
ConocoPhillips company guaranty sr. unsec. notes 5.2s, 2018 ConocoPhillips notes 6 1/2s, 2039	280,000 300,000	296,930
•	•	335,784
Devon Energy Corp. sr. notes 6.3s, 2019	360,000	398,613
EnCana Corp. sr. unsec. notes 6 1/2s, 2019 (Canada)	270,000	299,927
EOG Resources, Inc. sr. unsec. notes 5 5/8s, 2019	340,000	371,080
Forest Oil Corp. sr. notes 8s, 2011	455,000	467,513
Halliburton Co. sr. unsec. notes 7.45s, 2039	850,000	1,057,262
Husky Energy, Inc. sr. notes 5.9s, 2014 (Canada)	270,000	292,500
Kerr-McGee Corp. sec. notes 6.95s, 2024	630,000	666,881

	有価語	正券届出書(外国投
社債 (20.0%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
エネルギー (つづき)		
Motiva Enterprises, LLC 144A sr. notes 5.2s, 2012	195,000	205,757
Newfield Exploration Co. sr. sub. notes 6 5/8s, 2016	550,000	540,375
Nexen, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7 1/2s, 2039 (Canada)	620,000	689,213
Peabody Energy Corp. sr. notes 5 7/8s, 2016	665,000	646,713
Petro-Canada sr. unsec. unsub. notes 6.05s, 2018 (Canada)	465,000	495,173
Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd. 144A company guaranty sr.		
notes 5 1/2s, 2014 (Qatar)	1,015,000	1,083,145
Weatherford International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub.		
bonds 6.8s, 2037	205,000	212,555
Weatherford International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub.		
bonds 6.35s, 2017	240,000	255,333
Weatherford International, Ltd. company guaranty 6 1/2s, 2036		
(Switzerland)	470,000	457,177
Weatherford International, Ltd. sr. notes 5 1/2s, 2016 (Switzerland)	390,000	399,857
Williams Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 8 3/4s, 2020	860,000	985,726
XTO Energy, Inc. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2037	635,000	700,364
XTO Energy, Inc. sr. unsec. notes 5 1/2s, 2018	280,000	290,797
XTO Energy, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2018	505,000	562,219
		13,413,487
金融 (6.6%)		
Allstate Life Global Funding Trusts notes Ser. MTN, 5 3/8s, 2013	1,160,000	1,245,448
American Express Bank FSB notes Ser. BKN1, 5.55s, 2012	995,000	1,062,158
American Express Bank FSB sr. unsec. FRN Ser. BKNT, 0.542s, 2017	1,035,000	891,978
American Express Co. sr. unsec. notes 8 1/8s, 2019	1,450,000	1,735,254
American Express Travel Related Services Co., Inc. sr. unsec. unsub.	,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	.,,
notes FRN Ser. EMTN, 0.444s, 2011	1,225,000	1,175,073
American International Group, Inc. sr. unsec. Ser. MTN, 5.85s, 2018	2,440,000	1,842,200
Bank of America Corp. sub. notes 7 3/4s, 2015	1,465,000	1,635,079
Bank of America NA sub. notes Ser. BKNT, 5.3s, 2017	905,000	884,037
Barclays Bank PLC sr. unsec. unsub. notes 5s, 2016	100,000	102,588
Barclays Bank PLC 144A sub. notes 10.179s, 2021	1,080,000	1,420,024
Barclays Bank PLC 144A unsec. sub. notes 6.05s, 2017	2,555,000	2,603,060
Bear Stearns Cos., Inc. (The) notes Ser. MTN, 6.95s, 2012	1,380,000	1,548,720
Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. notes 6.4s, 2017	1,020,000	1,112,727
Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 7 1/4s, 2018	1,685,000	1,927,328
Bosphorus Financial Services, Ltd. 144A sr. notes FRN 2.24s, 2012	1,121,250	1,066,052
Capital One Bank USA NA sub. notes 8.8s, 2019	1,050,000	1,242,811
Chubb Corp. (The) sr. notes 6 1/2s, 2038	480,000	553,292
Citigroup, Inc. sr. unsec. sub. FRN 0.579s, 2016	1,961,000	1,634,095
Citigroup, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 1/8s, 2017	1,370,000	1,398,132
Citigroup, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5 1/4s, 2012	2,165,000	2,254,287
Citigroup, Inc. sr. unsec. unsub. notes FRN 0.604s, 2010	1,575,000	1,569,598
Citigroup, Inc. sub. notes 5s, 2014	1,156,000	1,139,815
Citigroup, Inc. unsec. sub. notes 6 5/8s, 2032	504,000	477,122
Commonwealth Bank of Australia 144A sr. unsec. notes 3 3/4s, 2014	30 -1 ,000	711,122
(Australia)	100,000	100,507
Countrywide Financial Corp. FRN Ser. MTN, 0.715s, 2012	1,090,000	1,051,850
Duke Realty LP sr. unsec. notes 6 1/2s, 2018	390,000	376,121
Duke Realty LP sr. unsec. notes 6 1/4s, 2013	120,000	121,749
Duno noarty L. 31. 41350. 110153 U 1/43, 2013	120,000	121,149

計信 さんしょう かんしょ かんしょ かんしょ かんしょ かんしょ かんしょ かんしょ かんしょ	(20.0%)*	つづき

		証券届出書(外国投)
社債 (20.0%)* つづき	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
金融 (つづき)		
Federal Realty Investment Trust sr. unsec. unsub. notes 5.95s, 2014 R	235,000	236,335
Fund American Cos., Inc. notes 5 7/8s, 2013	1,050,000	1,005,483
GATX Financial Corp. notes 5.8s, 2016	455,000	406,751
General Electric Capital Corp. sr. unsec. FRN Ser. MTN, 0.474s, 2016	895,000	799,013
General Electric Capital Corp. sr. unsec. notes Ser. MTN, 6 7/8s,		
2039	370,000	398,792
Goldman Sachs Group, Inc (The) sr. unsec. 6.15s, 2018	595,000	634,041
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. notes 5.45s, 2012	960,000	1,034,858
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sub. notes 6 3/4s, 2037	2,510,000	2,645,703
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 6.1s,	4 207 000	000 000
2041	1,207,000	982,208
HCP, Inc. sr. unsec. Ser. MTN, 6.7s, 2018 R	50,000	49,681
Health Care Property Investors, Inc. sr. unsec. notes 6s, 2017	635,000 320,000	613,408
Health Care REIT, Inc. sr. notes 6s, 2013 R	835,000	318,224
Highwood Properties, Inc. sr. unsec. bonds 5.85s, 2017 R	•	752,981
HSBC Holdings PLC sub. notes 6 1/2s, 2037 (United Kingdom)	3,945,000	4,323,969
JPMorgan Chase Bank NA sub. notes Ser. BKNT, 6s, 2017	404,000	430,313
JPMorgan Chase Bank NA sub. notes Ser. BKNT, 6s, 2017	1,311,000 1,715,000	1,392,026
Liberty Mutual Group 144A notes 6 1/2s, 2035 Loews Corp. notes 5 1/4s, 2016		1,391,654
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2012	385,000 1,350,000	389,757 1,395,085
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. notes 5 3/8s, 2014	820,000	853,892
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A notes 8 7/8s, 2039	830,000	1,011,061
Merrill Lynch & Co., Inc. jr. sub. bonds 7 3/4s, 2038	1,535,000	1,727,977
Merrill Lynch & Co., Inc. notes FRN Ser. MTN, 0.482s, 2011	910,000	894,214
Merrill Lynch & Co., Inc. sr. unsec. notes Ser. MTN, 6.7/8s, 2018	130,000	139,971
MetLife Global Funding I 144A sr. unsub. notes 5 1/8s, 2014	715,000	758,117
MetLife, Inc. sr. unsec. notes Ser. A, 6.817s, 2018	1,465,000	1,640,467
Morgan Stanley sr. unsec. notes FRN Ser. MTN, 0.335s, 2010	890,000	889,666
Morgan Stanley sr. unsec. notes Ser. MTN, 5 3/4s, 2016	970,000	1,002,397
Nationwide Financial Services, Inc. notes 5 5/8s, 2015	500,000	470,936
Nationwide Health Properties, Inc. notes 6 1/2s, 2011 R	540,000	562,665
Nationwide Health Properties, Inc. motes 6 1/2s, 2011 Nationwide Health Properties, Inc. unsec. notes 6 1/4s, 2013 Respectively.	920,000	943,239
Nationwide Mearth Froperties, Inc. disect. Notes 6 1745, 2013 Nationwide Mutual Insurance Co. 144A notes 9 3/8s, 2039	85,000	88,036
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A bonds 7s, 2033	1,010,000	793,226
Prudential Financial, Inc. sr. notes 7 3/8s, 2019	340,000	379,874
Prudential Financial, Inc. sr. notes 6.2s, 2015	300,000	319,920
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser. MTNB, 5.1s,	,	0.0,0=0
2014	575,000	592,382
Prudential Holdings LLC sr. notes FRN Ser. FSA, 1.167s, 2017	160,000	127,890
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2019	,	,
(United Kingdom)	360,000	367,103
Royal Bank of Scotland PLC (The) 144A company guaranty sr. unsec.	•	,
unsub. notes 4 7/8s, 2014 (Britain)	330,000	335,179
Santander Issuances S.A. Unipersonal 144A bank guaranty sub. FRN		
6 1/2s, 2019 (Spain)	1,000,000	1,057,498
Simon Property Group LP sr. unsec. notes 6 3/4s, 2014 R	554,000	601,335
Simon Property Group LP sr. unsec. notes 6 1/8s, 2018 R	930,000	963,474
Simon Property Group LP unsub. bonds 5 3/4s, 2015 R	286,000	295,028
SLM Corp. notes Ser. MTNA, 4 1/2s, 2010	915,000	902,233
Travelers Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 5.9s, 2019	220,000	243,096



社債 (20.0%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
金融 (つづき)		
Wachovia Bank NA sr. unsec. sub. notes Ser. BKNT, 6.6s, 2038	595,000	647,988
Wachovia Bank NA sub. notes Ser. BKNT, 6s, 2017	1,880,000	1,987,502
Wachovia Corp. sr. unsec. notes 5 3/4s, 2017	1,745,000	1,819,775
Wachovia Corp. sr. unsec. notes Ser. MTN, 5 1/2s, 2013	5,000	5,356
Wachovia Corp. sr. unsec. notes FRN Ser. MTNE, 0.511s, 2012	575,000	559,828
WEA Finance LLC/ WT Finance Aust. Pty. Ltd. 144A company guaranty sr.		
unsec. notes 6 3/4s, 2019	1,810,000	1,843,320
Wells Fargo Bank NA unsec. sub. notes 4 3/4s, 2015	345,000	352,296
Wells Fargo Bank NA unsec. sub. notes FRN 0.65s, 2016	1,180,000	1,020,429
Willis Group North America, Inc. company guaranty 6.2s, 2017	510,000	498,926
	1	78,067,683
ヘルスケア (1.0%)		
Aetna, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2037	1,660,000	1,745,527
AstraZeneca PLC sr. unsub. notes 5.9s, 2017 (United Kingdom)	1,535,000	1,721,019
Eli Lilly & Co. sr. unsec. unsub. notes 5.95s, 2037	480,000	529,737
Express Scripts, Inc. sr. unsec. notes 7 1/4s, 2019	186,000	216,632
Express Scripts, Inc. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2014	464,000	511,736
GlaxoSmith Kline Capital, Inc. company guaranty sr. notes 5.65s, 2018	935,000	1,029,236
Hospira, Inc. sr. notes 6.05s, 2017	110,000	115,905
Hospira, Inc. sr. notes 5.55s, 2012	655,000	702,922
Merck & Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.85s, 2039	214,000	233,040
Novartis Securities Investment, Ltd. company guaranty sr. unsec.		
notes 5 1/8s, 2019	438,000	465,557
Pfizer, Inc. sr. unsec. notes 7.2s, 2039	1,030,000	1,294,228
Pfizer, Inc. sr. unsec. notes 6.2s, 2019	325,000	369,107
Roche Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7s, 2039	620,000	760,455
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. notes 5.8s, 2036	120,000	112,279
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. notes 5 1/2s, 2012	615,000	653,120
Ventas Realty LP/Capital Corp. sr. notes 6 3/4s, 2017 R	390,000	374,400
Watson Pharmaceuticals, Inc. sr. unsec. notes 6 1/8s, 2019	570,000	589,221
WellPoint, Inc. notes 7s, 2019	225,000	254,600
		11,678,721
テクノロジー (0.3%)		
Dell, Inc. sr. unsec. notes 5 7/8s, 2019	145,000	156,073
Fiserv, Inc. sr. unsec. unsub. notes company guaranty 6.8s, 2017	615,000	687,997
Fiserv, Inc. sr. unsec. unsub. notes company guaranty 6 1/8s, 2012	543,000	596,678
IBM Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2017	470,000	520,941
Lexmark International Inc, sr. unsec. notes 5.9s, 2013	855,000	881,624
Nokia Corp. sr. unsec. notes 6 5/8s, 2039 (Finland)	179,000	197,309
Nokia Corp. sr. unsec. notes 5 3/8s, 2019 (Finland)	81,000	83,651
		3,124,273
運輸 (0.7%)		
American Airlines, Inc. pass-through certificates		
Ser. 01-1, 6.817s, 2011	100,000	95,250
American Airlines, Inc. pass-through certificates		
Ser. 01-2, 7.858s, 2011	290,000	288,550
Burlington Northern Santa Fe Corp. sr. unsec. notes 7s, 2014	305,000	348,828
Burlington Northern Santa Fe Corp. sr. unsec. notes 5 3/4s, 2018	365,000	394,901
Burlington Northern Santa Fe Corp. sr. unsec. notes 4.7s, 2019	1,915,000	1,923,334
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates		
Ser. 97-4A, 6.9s, 2018	790,560	758,938

456,352

407,488

607,975

923,994

410,000

360,000

595,000

815,000

	有価証券届出書(外国技	
社債 (20.0%)* (つづき)	額面 (米ドル)	
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates		
Ser. 98-1A, 6.648s, 2017	234,900	223,155
Delta Air Lines, Inc. pass-through certificates		
Ser. 71-A, 6.821s, 2022	424,546	401,196
GATX Corp. notes 4 3/4s, 2012	400,000	406,839
Northwest Airlines Corp. pass-through certificates		
Ser. 00-1, 7.15s, 2019	1,199,216	1,043,318
Southwest Airlines Co. pass-through certificates		
Ser. 07-1, 6.15s, 2022	236,522	238,131
Union Pacific Corp. sr. unsec. notes 6 1/8s, 2020	5,000	5,599
Union Pacific Corp. sr. unsub. notes 5 3/4s, 2017	895,000	957,621
Union Pacific Corp. 144A pass-through certificates 5.214s, 2014	280,000	297,688
United AirLines, Inc. pass-through certificates		
Ser. 07-A, 6.636s, 2022	551,612	479,903
0.V = W = T + (0.00)	_	7,863,251
公益事業・電力 (3.3%)	545 000	545 500
AEP Texas North Co. sr. notes Ser. B, 5 1/2s, 2013	515,000	545,560
American Water Comitted Communications and Communications Water Communications Water Communications and Comm	207,000	232,152
American Water Capital Corp. sr. unsec. bonds 6.085s, 2017	375,000	393,273
Appalachian Power Co. sr. notes Ser. L, 5.8s, 2035	580,000	562,144
Atmos Energy Corp. sr. unsub. notes 6.35s, 2017	765,000	830,085
Beaver Valley II Funding debs. 9s, 2017	825,000	907,071
Boardwalk Pipelines LP company guaranty 5 7/8s, 2016 Bruce Mansfield Unit pass-through certificates 6.85s, 2034	980,000 1,968,652	994,102
CenterPoint Energy Resources Corp. notes 7 3/4s, 2011	1,050,000	1,872,628 1,120,352
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. 6.15s, 2017	250,000	275,416
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. 0.13s, 2017 Commonwealth Edison Co. 1st mtge. sec. bonds 5 7/8s, 2033	480,000	497,884
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. sec. bonds 5 7763, 2003	130,000	140,328
Consolidated Natural Gas Co. sr. notes Ser. A, 5s, 2014	400,000	424,058
Consumers Energy Co. 1st mtge. sec. bond 6 1/8s, 2019	1,355,000	1,493,993
Dominion Resources, Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser. 07-A, 6s, 2017	2,460,000	2,674,050
Duke Energy Corp. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2018	1,055,000	1,150,635
El Paso Natural Gas Co. sr. unsec. notes 5.95s, 2017	95,000	97,045
El Paso Natural Gas Co. sr. unsec. unsub. bonds Ser. *, 8 3/8s, 2032	830,000	986,709
Electricite de France 144A notes 6.95s, 2039 (France)	970,000	1,175,523
Enel Finance Intl. SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 1/8s,	5.5,555	,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,
2019 (Luxembourg)	695,000	702,089
Entergy Gulf States, Inc. 1st mtge. 5 1/4s, 2015	810,000	808,354
FirstEnergy Corp. notes Ser. B, 6.45s, 2011	7,000	7,566
Illinois Power Co. 1st mtge. sr. bond 9 3/4s, 2018	520,000	650,611
Indianapolis Power & Light 144A 1st mtge. 6.3s, 2013	410,000	442,654
Ipalco Enterprises, Inc. 144A sr. sec. notes 7 1/4s, 2016	565,000	569,238
ITC Holdings Corp. 144A notes 5 7/8s, 2016	890,000	904,211
ITC Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 6.05s, 2018	330,000	340,179
Kansas Gas & Electric bonds 5.647s, 2021	273,685	276,991
MidAmerican Energy Holdings Co. bonds 6 1/8s, 2036	1,000,000	1,066,707
Nidanning Francisch Co. and one of the C. 4/02 0007	440,000	450,050

 ${\sf MidAmerican\ Energy\ Holdings\ Co.\ sr.\ unsec.\ bond\ 6\ 1/2s,\ 2037}$

 ${\tt MidAmerican\ Funding,\ LLC\ sr.\ sec.\ bond\ 6.927s,\ 2029}$

National Fuel Gas Co. notes 5 1/4s, 2013

Nevada Power Co. mtge. sec. notes 7 1/8s, 2019

額面(米ドル) 時価(米ドル)

11頁 (20.0%) (ノノさ)	祖田(木トル)	时間(水ドル)
公益事業・電力 (つづき)		
NiSource Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes		
7 7/8s, 2010	1,660,000	1,748,803
Northwestern Corp. sec. notes 5 7/8s, 2014	900,000	949,058
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. notes 6.35s, 2038	295,000	336,114
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsub. 5.8s, 2037	575,000	608,968
PacifiCorp Sinking Fund 1st mtge. 6 1/4s, 2037	460,000	520,688
Potomac Edison Co. 144A 1st mtge. 5.8s, 2016	885,000	918,629
Power Receivable Finance, LLC 144A sr. notes 6.29s, 2012	830,471	846,914
PPL Energy Supply LLC bonds Ser. A, 5.7s, 2015	515,000	539,017
Progress Energy, Inc. sr. notes 6.85s, 2012	195,000	212,294
Southern Natural Gas Co. 144A notes 5.9s, 2017	380,000	390,894
Spectra Energy Capital, LLC 5.65s, 2020	240,000	246,708
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. notes		
5.9s, 2013	910,000	988,355
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes		
6.2s, 2018	135,000	145,537
Spectra Energy Capital, LLC sr. notes 8s, 2019	650,000	764,966
Teco Energy, Inc. sr. notes FRN 2.281s, 2010	110,000	109,725
Teco Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. *,		
7.2s, 2011	900,000	945,557
Texas-New Mexico Power Co. 144A 1st mtge. sec. 9 1/2s, 2019	1,420,000	1,735,999
TransAlta Corp. sr. unsec. notes 5 3/4s, 2013 (Canada)	535,000	553,961
Union Electric Co. 1st mtge. sr. sec. bond 6.7s, 2019	560,000	634,413
West Penn Power Co. 144A 1st mtge. 5.95s, 2017	830,000	861,052
		38,595,069
社債合計 (取得原価 221,385,377ドル)		235,710,654
米国政府および機関モーゲージ債務証券 (13.0%)*	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Government National Mortgage Association Graduated Payment Mortgages		
11s, with due dates from March 15, 2010 to August 15, 2010	802	814
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6 1/2s, with due dates from July 20, 2037 to October 20, 2039	29,999,104	32,050,525
4 1/2s, TBA, October 1, 2039	6,000,000	6,097,500
, ,	, ,	38,148,839
		, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5 1/2s, TBA, November 1, 2039	2,000,000	2,107,188
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates	_,,,,,,,	_,,
7s, January 1, 2017	14,453	15,547
7s, TBA, November 1, 2039	4,000,000	4,360,625
6 1/2s, TBA, November 1, 2039	83,000,000	89,095,313
5 1/2s, TBA, November 1, 2039	1,000,000	1,052,578
4 1/2s, TBA, November 1, 2039	9,000,000	9,107,578
Fannie Mae, 6s, September 1, 2038 i	9,062,968	9,800,513
ranne wae, os, september 1, 2030	0,002,000	115,539,342
		153,688,181
ハビルバッのよりがはにしーノーノほががてからし (以)きばば 102.023.121アル)		100.000.101

アセット・バック証券 (7	7.9%)*
---------------	------	----

— I II III I I I I I I I I I I I I I I		秀庙出書(外国投)
	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Accredited Mortgage Loan Trust		
FRB Ser. 05-1, Class M2, 0.934s, 2035	130,212	53,188
FRB Ser. 05-4, Class A2C, 0.454s, 2035	218,886	204,864
Ace Securities Corp.		
FRB Ser. 06-0P2, Class A2C, 0.394s, 2036	758,000	203,521
FRB Ser. 06-HE3, Class A2C, 0.394s, 2036	973,000	282,024
Aegis Asset Backed Securities Trust 144A Ser. 04-6N, Class Note,		
4 3/4s, 2035 (In default) ^{F †}	45,173	5
AFC Home Equity Loan Trust Ser. 99-2, Class 1A, 0.654s, 2029	1,956,801	859,315
Ameriquest Mortgage Securities, Inc.		
FRB Ser. 06-R1, Class M10, 2.744s, 2036	142,968	257
FRB Ser. 03-8, Class M2, 1.994s, 2033	349,106	87,986
Arcap REIT, Inc. 144A		
Ser. 03-1A, Class E, 7.11s, 2038	1,203,000	216,540
Ser. 04-1A, Class E, 6.42s, 2039	889,204	160,057
Argent Securities, Inc.		
FRB Ser. 03-W3, Class M3, 2.514s, 2033	42,539	11,796
FRB Ser. 06-W4, Class A2C, 0.404s, 2036	1,735,000	533,804
Asset Backed Funding Certificates		
FRB Ser. 04-0PT2, Class M2, 1.244s, 2033	262,082	183,508
FRB Ser. 05-WMC1, Class M1, 0.684s, 2035	543,000	407,250
Asset Backed Securities Corp. Home Equity Loan Trust		
FRB Ser. 06-HE2, Class A3, 0.434s, 2036	251,793	153,870
FRB Ser. 06-HE4, Class A5, 0.404s, 2036	967,755	599,164
FRB Ser. 06-HE7, Class A4, 0.384s, 2036	534,000	167,063
Bay View Auto Trust Ser. 05-LJ2, Class D, 5.27s, 2014	324,000	324,547
Bayview Financial Acquisition Trust FRB Ser. 04-D, Class A, 0.829s,		
2044	633,344	547,897
Bayview Financial Asset Trust 144A		
FRB Ser. 03-SSRA, Class M, 1.594s, 2038	431,459	258,875
FRB Ser. 03-SSRA, Class A, 0.944s, 2038	368,526	265,339
FRB Ser. 04-SSRA, Class A1, 0.844s, 2039	574,313	419,249
Bear Stearns Asset Backed Securities, Inc.		
FRB Ser. 05-HE1, Class M3, 1.174s, 2035	395,000	78,716
FRB Ser. 03-3, Class A2, 0.834s, 2043	1,237,717	1,011,394
FRB Ser. 03-1, Class A1, 0.744s, 2042	342,646	248,863
FRB Ser. 05-3, Class A1, 0.694s, 2035	190,455	167,605
Capital Auto Receivables Asset Trust 144A		
Ser. 06-1, Class D, 7.16s, 2013	610,000	610,567
Ser. 05-1, Class D, 6 1/2s, 2011	1,076,000	1,078,787
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.		
FRB Ser. 05-0PT1, Class M1, 0.664s, 2035	331,324	247,044
Conseco Finance Securitizations Corp.		
Ser. 00-2, Class A5, 8.85s, 2030	3,977,547	3,153,229
Ser. 02-2, Class A, IO, 8 1/2s, 2033	3,670,195	201,861
Ser. 00-4, Class A6, 8.31s, 2032	4,322,172	3,370,162
Ser. 00-5, Class A6, 7.96s, 2032	2,105,187	1,703,730
Ser. 02-1, Class M1F, 7.954s, 2033	941,000	829,069
Ser. 01-4, Class A4, 7.36s, 2033 ^F	3,069,275	3,147,307
Ser. 00-6, Class A5, 7.27s, 2031	712,655	654,582
Ser. 01-1, Class A5, 6.99s, 2032	2,987,029	3,001,964
Ser. 01-3, Class A4, 6.91s, 2033	4,021,645	3,642,095
Ser. 02-1, Class A, 6.681s, 2033	2,696,870	2,583,114
. ,	.,, 0. 0	,,,,

	有価	証券届出書(外国投
アセット・バック証券 (7.9%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Countrywide Asset Backed Certificates		
FRB Ser. 05-BC3, Class M1, 0.764s, 2035	284,000	201,421
FRB Ser. 04-6, Class 2A5, 0.634s, 2034	660,642	505,774
FRB Ser. 05-14, Class 3A2, 0.484s, 2036	142,402	118,336
Credit-Based Asset Servicing and Securitization 144A Ser. 06-MH1,		
Class B1, 6 1/4s, 2036	375,000	277,348
Crest, Ltd. 144A Ser. 03-2A, Class D2, 6.723s, 2038	1,307,000	365,960
CS First Boston Mortgage Securities Corp. 144A Ser. 04-FR1N,		
Class A, 5s, 2034 (In default) ^{F †}	150,030	-
Equifirst Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05–1, Class M5, 0.914s, 2035	132,008	12,598
Fieldstone Mortgage Investment Corp. FRB Ser. 05-1, Class M3, 1.054s,		
2035	347,178	321,942
First Franklin Mortgage Loan Asset Backed Certificates		
FRB Ser. 06-FF7, Class 2A3, 0.394s, 2036	1,209,000	462,542
First Plus Home Loan Trust Ser. 97-3, Class B1, 7.79s, 2023	134,710	121,607
Fort Point CDO, Ltd. FRB Ser. 03-2A, Class A2, 1.398s, 2038	834,000	16,680
Foxe Basin, Ltd. 144A FRB Ser. 03-1A, Class A1, 0.799s, 2015	1,084,688	969,495
Fremont Home Loan Trust		
FRB Ser. 05-E, Class 2A4, 0.574s, 2036	1,701,000	706,563
FRB Ser. 06-2, Class 2A3, 0.414s, 2036	3,011,000	1,608,235
G-Star, Ltd. 144A FRB Ser. 02-2A, Class BFL, 2.244s, 2037	417,000	50,040
GE Corporate Aircraft Financing, LLC 144A		
FRB Ser. 05-1A, Class C, 1.544s, 2019	963,000	577,800
Ser. 04-1A, Class B, 1.094s, 2018	28,298	23,770
Gears Auto Owner Trust 144A Ser. 05-AA, Class E1, 8.22s, 2012	1,533,000	1,534,380
GEBL 144A		
Ser. 04-2, Class D, 2.995s, 2032	410,699	18,481
Ser. 04-2, Class C, 1.095s, 2032	154,783	17,026
Green Tree Financial Corp.		
Ser. 96-5, Class M1, 8.05s, 2027	437,522	369,283
Ser. 99-5, Class A5, 7.86s, 2030	9,093,677	7,669,616
Ser. 97-2, Class A7, 7.62s, 2028	496,411	504,903
Ser. 97-6, Class A9, 7.55s, 2029	525,268	488,635
Ser. 97-4, Class A7, 7.36s, 2029	129,092	121,225
Ser. 95-8, Class B1, 7.3s, 2026	284,587	223,719
Ser. 96-10, Class M1, 7.24s, 2028	812,000	715,800
Ser. 97-3, Class A5, 7.14s, 2028	271,253	272,199
Ser. 97-6, Class A8, 7.07s, 2029	107,486	108,483
Ser. 98-4, Class A7, 6.87s, 2030	208,833	196,171
Ser. 97-7, Class A8, 6.86s, 2029	73,910	69,652
Ser. 98-6, Class A7, 6.45s, 2030	138,358	137,300
Ser. 99-2, Class A7, 6.44s, 2030	799,100	687,541
Ser. 99-1, Class A6, 6.37s, 2025	972,000	930,994
Greenpoint Manufactured Housing		
Ser. 00-3, Class IA, 8.45s, 2031	2,529,574	2,099,547
Ser. 99-5, Class M1A, 8.3s, 2026	409,000	369,259
Ser. 99-3, Class 1A5, 6.79s, 2023	59,406	58,320
GS Auto Loan Trust 144A Ser. 04-1, Class D, 5s, 2011	6,675	6,610
GSAMP Trust FRB Ser. 06-HE5, Class A2C, 0.394s, 2036	4,475,000	1,219,017
Guggenheim Structured Real Estate Funding, Ltd. 144A		
FRB Ser. 05–2A, Class D, 1.794s, 2030	985,128	98,513
FRB Ser. 05-1A, Class D, 1.774s, 2030	322,885	38,746

		业务届出書(外国投)
アセット・バック証券(7.9%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
High Income Trust Securities 144A FRB Ser. 03-1A, Class A, 0.964s,		
2036	938,226	516,024
Home Equity Asset Trust FRB Ser. 06–1, Class 2A4, 0.574s, 2036	853,000	413,480
JPMorgan Mortgage Acquisition Corp.		
FRB Ser. 05-0PT2, Class M11, 2.494s, 2035	103,807	934
FRB Ser. 06-FRE1, Class A4, 0.534s, 2035	716,000	372,825
Lehman Manufactured Housing Ser. 98-1, Class 1, 10, 0.807s, 2028	9,008,109	131,509
Lehman XS Trust		
Ser. 07-6, Class 3A6, 6 1/2s, 2037	8,850,957	6,195,670
FRB Ser. 07-6, Class 2A1, 0.454s, 2037	7,195,268	2,776,659
LNR CDO, Ltd. 144A		
FRB Ser. 03-1A, Class EFL, 3.244s, 2036	2,510,000	175,700
FRB Ser. 02-1A, Class FFL, 2.994s, 2037	3,681,000	552,150
Local Insight Media Finance, LLC Ser. 07-1W, Class A1, 5.53s, 2012 F	4,078,654	1,957,754
Long Beach Mortgage Loan Trust		
FRB Ser. 05-2, Class M4, 0.864s, 2035	448,000	195,188
FRB Ser. 06-4, Class 2A4, 0.504s, 2036	819,000	286,677
FRB Ser. 06-1, Class 2A3, 0.434s, 2036	1,021,600	504,042
Madison Avenue Manufactured Housing Contract	, ,	,
FRB Ser. 02-A, Class B1, 3.494s, 2032	3,088,734	2,542,822
FRB Ser. 02-A, Class M2, 2.494s, 2032	453,000	358,886
Ser. 02-A 10, 0.3s, 2032	80,137,095	1,039,218
Marriott Vacation Club Owner Trust 144A	22, 121, 522	1,000,000
Ser. 05-2, Class D, 6.205s, 2027	56,779	29,212
Ser. 04-2A, Class D, 5.389s, 2026	44,204	22,369
Ser. 04-2A, Class C, 4.741s, 2026	51,183	31,053
FRB Ser. 02-1A, Class A1, 0.945s, 2024	415,872	375,596
MASTR Asset Backed Securities Trust FRB Ser. 06-FRE2, Class A4,	110,012	0.0,000
0.394s, 2036	425,000	186,369
Mid-State Trust	120,000	100,000
Ser. 11, Class B, 8.221s, 2038	420,372	389,978
Ser. 10, Class B, 7.54s, 2036	414,655	372,902
Morgan Stanley ABS Capital	111,000	072,002
FRB Ser. 05-HE2, Class M5, 0.924s, 2035	245,891	148,519
FRB Ser. 05-HE1, Class M3, 0.764s, 2034	281,000	196,161
FRB Ser. 06-NC4, Class M2, 0.544s, 2036	395,000	1,328
N-Star Real Estate CDO, Ltd. 144A FRB Ser. 04-2A, Class C1, 2.244s,	000,000	1,020
2039	735,000	147,000
Navigator CDO, Ltd. 144A FRB Ser. 03-1A, Class A1, 0.93s, 2015	168,886	157,740
Navistar Financial Corp. Owner Trust Ser. 05-A, Class C, 4.84s, 2014	51,356	48,938
New Century Home Equity Loan Trust	51,550	40,930
	1 120 222	1 092 020
Ser. 03-5, Class AI7, 5.15s, 2033 FRB Ser. 03-4, Class M3, 3.319s, 2033	1,138,323	1,082,020
	21,669	9,498
Novastar Home Equity Loan	1 017 000	570 <i>11</i> 1
FRB Ser. 06-1, Class A2C, 0.404s, 2036	1,017,000	570,441
FRB Ser. 06-2, Class A2C, 0.394s, 2036	1,017,000	530,034
Oakwood Mortgage Investors, Inc.	E0 E74	EE 007
Ser. 00-D, Class A3, 6.99s, 2022	56,571	55,627
Ser. 01-D, Class A3, 5.9s, 2022	113,515	63,416
Ser. 02-C, Class A1, 5.41s, 2032	2,468,194	1,814,123

アセット・	バック証券(7	.9%)* ((つづき)
-------	---------	---------	-------

マセット・ボック気光/7 00/)* (つづき)		1個証分由の書(外国技
アセット・バック証券(7.9%)* (つづき)	額面(米ドル	<u>/)</u> 時価 (米ドル)
Oakwood Mortgage Investors, Inc. 144A	0.47 .44	000 040
Ser. 01-B, Class A4, 7.21s, 2030	347,44	
Ser. 01-B, Class A3, 6.535s, 2023	103,499	
Origen Manufactured Housing Ser. 04-B, Class A2, 3.79s, 201	7 273	3 272
Park Place Securities, Inc.	400.00	
FRB Ser. 05-WCH1, Class M4, 1.074s, 2036	180,000	
FRB Ser. 04-WHQ2, Class A3A, 0.594s, 2035	41,948	3 41,404
People's Financial Realty Mortgage Securities Trust FRB Ser		
Class 1A2, 0.374s, 2036	1,308,899	9 432,989
Residential Asset Mortgage Products, Inc.		
FRB Ser. 06-NC3, Class A2, 0.434s, 2036	974,382	
FRB Ser. 07-RZ1, Class A2, 0.404s, 2037	1,565,000	842,261
Residential Asset Securities Corp. FRB Ser. 05-EMX1, Class		
0.974s, 2035	557,717	7 378,957
Residential Asset Securities Corp. 144A Ser. 04-NT, Class N	lote,	
4 1/2s, 2034 (In default) ^{F †}	61,018	
Saco I Trust FRB Ser. 05-10, Class 1A1, 0.504s, 2036	546,47	1 185,833
SAIL Net Interest Margin Notes 144A Ser. 04-4A, Class B, 7	1/2s,	
2034 (In default) ^{F †}	233,390) 2
Securitized Asset Backed Receivables, LLC		
FRB Ser. 05-HE1, Class M2, 0.894s, 2035	281,000	1,327
FRB Ser. 07-NC2, Class A2B, 0.384s, 2037	1,409,000	557,779
FRB Ser. 07-BR5, Class A2A, 0.374s, 2037	566,418	382,332
SG Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 06-0PT2, Class A3D, PO, 0.454s, 2036	1,730,000	614,737
FRB Ser. 06-FRE1, Class A2B, 0.424s, 2036	672,67	1 281,080
Soundview Home Equity Loan Trust		
FRB Ser. 06-0PT3, Class 2A3, 0.414s, 2036	758,000	508,139
FRB Ser. 06-3, Class A3, 0.404s, 2036	4,497,000	2,594,416
South Coast Funding 144A FRB Ser. 3A, Class A2, 1.664s, 203	460,000	4,600
Structured Asset Investment Loan Trust FRB Ser. 06-BNC2, CI	ass A6,	
0.504s, 2036	821,000	70,717
Structured Asset Securities Corp. 144A Ser. 98-RF3, Class A	۸, 10,	
6.1s, 2028	1,809,009	203,513
TIAA Real Estate CDO, Ltd. Ser. 03–1A, Class E, 8s, 2038	1,388,000	83,280
WAMU Asset-Backed Certificates FRB Ser. 07-HE2, Class 2A1,	0.354s,	
2037	7,492,012	5,057,108
Wells Fargo Home Equity Trust FRB Ser. 07–1, Class A3, 0.56	64s, 2037 366,000	118,902
Whinstone Capital Management, Ltd. 144A FRB Ser. 1A, Class	B3,	
1.182s, 2044 (United Kingdom)	460,894	55,307
アセット・バック証券合計 (取得原価 143,998,205ドル)		93,764,446
	契約額	
未決済買建オプション (3.9%)* 失效	加日/行使価格 (米ドル)	時価(米ドル)
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.355%を受領		
する権利に係る2019年11月12日を満期日とするJPMorgan		
Chase Bank, N.A.との金利スワップに係るオプション 2009	年11月/5.355 92,480,000	14,136,493

未決済買建オプション (3.9%)* (つづき)	失効日/行使価格	(米ドル) ほ	時価(米ドル)
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.355%を支払			_
う権利に係る2019年11月12日を満期日とするJPMorgan			
Chase Bank, N.A.との金利スワップに係るオプション	2009年11月/5.355	92,480,000	-
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.355%を受領			
する権利に係る2019年11月12日を満期日とするJPMorgan			
Chase Bank, N.A.との金利スワップに係るオプション	2009年11月/5.355	97,133,000	14,847,750
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.355%を支払			
う権利に係る2019年11月12日を満期日とするJPMorgan			
Chase Bank, N.A.との金利スワップに係るオプション	2009年11月/5.355	97,133,000	-
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.03%を受領す			
る権利に係る2020年2月16日を満期日とするJPMorgan			
Chase Bank, N.A.との金利スワップに係るオプション	2010年2月/5.03	102,080,000	11,852,509
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.03%を支払う			
権利に係る2020年2月16日を満期日とするJPMorgan Chase			
Bank, N.A.との金利スワップに係るオプション	2010年2月/5.03	102,080,000	339,766
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.23%を受領す			
る権利に係る2020年6月9日を満期日とするJPMorgan			
Chase Bank, N.A.との金利スワップに係るオプション	2010年6月/4.23	38,863,000	2,218,656
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.235%を受領			
する権利に係る2020年6月11日を満期日とするJPMorgan			
Chase Bank, N.A.との金利スワップに係るオプション	2010年6月/4.235	38,863,000	2,232,470
未決済買建オプション合計 (取得原価 26,103,905ドル)			45,627,644
		+T (N/ IA /)	
米国財務省債務証券(1.0%)*		額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
米国財務省債務証券(1.0%)* 米国財務省中期証券 3 5/8s, 2013年5月15日 i		額面 (米ドル) 11,406,000	時価 (米ドル)
米国財務省債務証券(1.0%)*			時価 (米ドル)
米国財務省債務証券(1.0%)* 米国財務省中期証券 3 5/8s, 2013年5月15日 i			時価 (米ドル)
米国財務省債務証券(1.0%)* 米国財務省中期証券 3 5/8s, 2013年5月15日 i 米国財務省債務証券合計 (取得原価 12,355,207ドル)	Ss, 2013	11,406,000	時価 (米ドル) 12,355,207 12,355,207
米国財務省債務証券(1.0%)* 米国財務省中期証券 3 5/8s, 2013年5月15日 i 米国財務省債務証券合計 (取得原価 12,355,207ドル) 優先ローン (0.3%)* c		11,406,000	時価 (米ドル) 12,355,207 12,355,207 時価 (米ドル)
 米国財務省債務証券(1.0%)* 米国財務省中期証券 3 5/8s, 2013年5月15日 i 米国財務省債務証券合計 (取得原価 12,355,207ドル) 優先ローン (0.3%)* c Affinion Group, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 2.746 	3.009s, 2014	11,406,000 額面 (米ドル) 409,955	時価 (米ドル) 12,355,207 12,355,207 時価 (米ドル) 391,917
米国財務省債務証券(1.0%)* 米国財務省中期証券 3 5/8s, 2013年5月15日 i 米国財務省債務証券合計 (取得原価 12,355,207ドル) 優先ローン (0.3%)* c Affinion Group, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, 2.746 Allison Transmission, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B,	3.009s, 2014 2014	11,406,000 額面 (米ドル) 409,955 398,201	時価 (米ドル) 12,355,207 12,355,207 時価 (米ドル) 391,917 356,034
米国財務省債務証券(1.0%)* 米国財務省中期証券 3 5/8s, 2013年5月15日 i 米国財務省債務証券合計 (取得原価 12,355,207ドル) 優先ローン (0.3%)* c Affinion Group, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, 2.746 Allison Transmission, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, First Data Corp. bank term Ioan FRN Ser. B1, 2.997s,	3.009s, 2014 2014 B2, 3.282s, 2015	11,406,000 額面 (米ドル) 409,955 398,201 202,878	時価 (米ドル) 12,355,207 12,355,207 時価 (米ドル) 391,917 356,034 174,193
米国財務省債務証券(1.0%)* 米国財務省中期証券 3 5/8s, 2013年5月15日 i 米国財務省債務証券合計 (取得原価 12,355,207ドル) 優先ローン (0.3%)* c Affinion Group, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, 2.746 Allison Transmission, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, First Data Corp. bank term Ioan FRN Ser. B1, 2.997s, Harrah's Operating Co., Inc. bank term Ioan FRN Ser.	3.009s, 2014 2014 B2, 3.282s, 2015 a FRN 2.383s, 2014	11,406,000 額面 (米ドル) 409,955 398,201 202,878 334,037	時価 (米ドル) 12,355,207 12,355,207 時価 (米ドル) 391,917 356,034 174,193 264,910
米国財務省債務証券(1.0%)* 米国財務省中期証券 3 5/8s, 2013年5月15日 i 米国財務省債務証券合計 (取得原価 12,355,207ドル) 優先ローン (0.3%)* c Affinion Group, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, 2.746 Allison Transmission, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, First Data Corp. bank term Ioan FRN Ser. B1, 2.997s, Harrah's Operating Co., Inc. bank term Ioan FRN Ser. Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term Ioan	3.009s, 2014 2014 B2, 3.282s, 2015 a FRN 2.383s, 2014	11,406,000 額面 (米ドル) 409,955 398,201 202,878 334,037	時価 (米ドル) 12,355,207 12,355,207 時価 (米ドル) 391,917 356,034 174,193 264,910
米国財務省債務証券(1.0%)* 米国財務省中期証券 3 5/8s, 2013年5月15日 i 米国財務省債務証券合計 (取得原価 12,355,207ドル) 優先ローン (0.3%)* c Affinion Group, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, 2.746 Allison Transmission, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, First Data Corp. bank term Ioan FRN Ser. B1, 2.997s, Harrah's Operating Co., Inc. bank term Ioan FRN Ser. Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term Ioan Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term Ioan	3.009s, 2014 2014 B2, 3.282s, 2015 a FRN 2.383s, 2014 a FRN Ser. B,	和(米ドル) 額面(米ドル) 409,955 398,201 202,878 334,037 16,382	時価 (米ドル) 12,355,207 12,355,207 時価 (米ドル) 391,917 356,034 174,193 264,910 12,860
米国財務省債務証券(1.0%)* 米国財務省中期証券 3 5/8s, 2013年5月15日 i 米国財務省債務証券合計 (取得原価 12,355,207ドル) 優先ローン (0.3%)* c Affinion Group, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, 2.746 Allison Transmission, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, First Data Corp. bank term Ioan FRN Ser. B1, 2.997s, Harrah's Operating Co., Inc. bank term Ioan FRN Ser. Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term Ioan Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term Ioan 2.258s, 2014	3.009s, 2014 2014 B2, 3.282s, 2015 FRN 2.383s, 2014 FRN Ser. B,	割面 (米ドル) 409,955 398,201 202,878 334,037 16,382 286,835	時価 (米ドル) 12,355,207 12,355,207 時価 (米ドル) 391,917 356,034 174,193 264,910 12,860
米国財務省債務証券(1.0%)* 米国財務省中期証券 3 5/8s, 2013年5月15日 i 米国財務省債務証券合計 (取得原価 12,355,207ドル) 優先ローン (0.3%)* c Affinion Group, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, 2.746 Allison Transmission, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, First Data Corp. bank term Ioan FRN Ser. B1, 2.997s, Harrah's Operating Co., Inc. bank term Ioan FRN Ser. Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term Ioan Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term Ioan 2.258s, 2014 Intelsat Corp. bank term Ioan FRN Ser. B2, 2.746s, 20	3.009s, 2014 2014 B2, 3.282s, 2015 a FRN 2.383s, 2014 a FRN Ser. B,	和 (米ドル) 額面 (米ドル) 409,955 398,201 202,878 334,037 16,382 286,835 107,757	時価 (米ドル) 12,355,207 12,355,207 時価 (米ドル) 391,917 356,034 174,193 264,910 12,860 225,165 101,561
米国財務省債務証券(1.0%)* 米国財務省中期証券 3 5/8s, 2013年5月15日 i 米国財務省債務証券合計 (取得原価 12,355,207ドル) 優先ローン (0.3%)* c Affinion Group, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, 2.746 Allison Transmission, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, First Data Corp. bank term Ioan FRN Ser. B1, 2.997s, Harrah's Operating Co., Inc. bank term Ioan FRN Ser. Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term Ioan Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term Ioan 2.258s, 2014 Intelsat Corp. bank term Ioan FRN Ser. B2, 2.746s, 20 Intelsat Corp. bank term Ioan FRN Ser. B2-A, 2.746s,	3.009s, 2014 2014 B2, 3.282s, 2015 a FRN 2.383s, 2014 a FRN Ser. B,	額面 (米ドル) 409,955 398,201 202,878 334,037 16,382 286,835 107,757 107,790	時価 (米ドル) 12,355,207 12,355,207 時価 (米ドル) 391,917 356,034 174,193 264,910 12,860 225,165 101,561 101,593
米国財務省債務証券(1.0%)* 米国財務省中期証券 3 5/8s, 2013年5月15日 i 米国財務省債務証券合計 (取得原価 12,355,207ドル) 優先ローン (0.3%)* c Affinion Group, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, 2.746 Allison Transmission, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, First Data Corp. bank term Ioan FRN Ser. B1, 2.997s, Harrah's Operating Co., Inc. bank term Ioan FRN Ser. Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term Ioan Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term Ioan 2.258s, 2014 Intelsat Corp. bank term Ioan FRN Ser. B2, 2.746s, Intelsat Corp. bank term Ioan FRN Ser. B2-A, 2.746s, Intelsat Corp. bank term Ioan FRN Ser. B2-C, 2.746s, Intelsat Corp. bank term Ioan FRN Ser. B2-C, 2.746s,	3.009s, 2014 2014 B2, 3.282s, 2015 a FRN 2.383s, 2014 a FRN Ser. B, 011 2013 2013 s, 2014	和 (米ドル) 額面 (米ドル) 409,955 398,201 202,878 334,037 16,382 286,835 107,757 107,790 107,757	時価 (米ドル) 12,355,207 12,355,207 時価 (米ドル) 391,917 356,034 174,193 264,910 12,860 225,165 101,561 101,593 101,561
米国財務省債務証券(1.0%)* 米国財務省中期証券 3 5/8s, 2013年5月15日 i 米国財務省債務証券合計 (取得原価 12,355,207ドル) 優先ローン (0.3%)* c Affinion Group, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, 2.746 Allison Transmission, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, First Data Corp. bank term Ioan FRN Ser. B1, 2.997s, Harrah's Operating Co., Inc. bank term Ioan FRN Ser. Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term Ioan Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term Ioan 2.258s, 2014 Intelsat Corp. bank term Ioan FRN Ser. B2, 2.746s, 2011 Intelsat Corp. bank term Ioan FRN Ser. B2-A, 2.746s, Intelsat Corp. bank term Ioan FRN Ser. B2-C, 2.746s, Level 3 Communications, Inc. bank term Ioan FRN 2.53s	3.009s, 2014 2014 B2, 3.282s, 2015 a FRN 2.383s, 2014 a FRN Ser. B, 011 2013 2013 s, 2014	和 (米ドル) 額面 (米ドル) 409,955 398,201 202,878 334,037 16,382 286,835 107,757 107,757 414,000 162,666 185,659	時価 (米ドル) 12,355,207 12,355,207 12,355,207 時価 (米ドル) 391,917 356,034 174,193 264,910 12,860 225,165 101,561 101,593 101,561 359,468
米国財務省債務証券(1.0%)* 米国財務省中期証券 3 5/8s, 2013年5月15日 i 米国財務省債務証券合計 (取得原価 12,355,207ドル) 優先ローン (0.3%)* c Affinion Group, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, 2.746 Allison Transmission, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, First Data Corp. bank term Ioan FRN Ser. B1, 2.997s, Harrah's Operating Co., Inc. bank term Ioan FRN Ser. Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term Ioan Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term Ioan 2.258s, 2014 Intelsat Corp. bank term Ioan FRN Ser. B2, 2.746s, 20 Intelsat Corp. bank term Ioan FRN Ser. B2-A, 2.746s, Intelsat Corp. bank term Ioan FRN Ser. B2-C, 2.746s, Level 3 Communications, Inc. bank term Ioan FRN 2.53s MetroPCS Wireless, Inc. bank term Ioan FRN 2.661s, 20	3.009s, 2014 2014 B2, 3.282s, 2015 a FRN 2.383s, 2014 a FRN Ser. B, 011 2013 2013 3, 2014	和 (米ドル) 額面 (米ドル) 409,955 398,201 202,878 334,037 16,382 286,835 107,757 107,757 107,757 414,000 162,666	時価 (米ドル) 12,355,207 12,355,207 12,355,207 時価 (米ドル) 391,917 356,034 174,193 264,910 12,860 225,165 101,561 101,593 101,561 359,468 152,525

	有 個 記	止夯庙出書(外国投
優先ローン (0.3%)* c (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Spectrum Brands, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B1, 8s, 2013	382,905	373,428
Sun Healthcare Group, Inc. bank term Ioan FRN 0.183s, 2014	69,023	64,839
Sun Healthcare Group, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, 2.522s, 2014	450,024	422,741
SunGard Data Systems, Inc. bank term Ioan FRN 1.994s, 2014	9,362	8,760
SunGard Data Systems, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, 4.074s, 2016	193,978	187,674
TW Telecom, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, 2.013s, 2013	203,341	194,699
優先ローン合計 (取得原価 4,095,946ドル)		4,065,099
地方債 (0.3%)*	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
CA State G.O. Bonds (Build America Bonds), 7 1/2s, 4/1/34	770,000	794,501
MI Tobacco Settlement Fin. Auth. Rev. Bonds, Ser. A, 7.309s, 6/1/34	805,000	613,008
North TX, Thruway Auth. Rev. Bonds (Build America Bonds), 6.718s,	003,000	013,000
1/1/49	675,000	736,081
Tobacco Settlement Fin. Auth. of WVA Rev. Bonds, Ser. A, 7.467s,	075,000	730,001
6/1/47	1,995,000	1,515,927
地方債合計 (取得原価 4,231,596ドル)	1,993,000	3,659,517
プログラ (以行ぶ 4,201,090 777)		3,039,317
短期投資 (44.6%)* 額面 (米ドル)/口数		時価 (米ドル)
パトナム・マネー・マーケット・リクイディティ・ファンド e	236,312,346	236,312,346
米国財務省短期債務証書、実効利回り 0.23% から 0.24%		
満期日2010年7月15日##	13,690,000	13,656,460
米国財務省証券短期証券 実効利回り 0.48% から 0.70%		
満期日2009年12月17日 # ##	41,213,000	41,178,240
米国財務省証券短期証券、実効利回り 0%、		
満期日2009年12月17日 i	5,210,000	5,210,000
米国財務省証券短期証券、実効利回り 0.31% から 0.66%		
満期日2009年11月19日# ##	20,302,000	20,296,447
Barton Capital Corp.、実効利回り 0.18% 満期日2009年11月12日	20,000,000	19,998,900
Bryant Park Funding, LLC、実効利回り 0.19% 満期日2009年11月18日	22,019,000	22,017,024
Fairway Finance, LLC、実効利回り 0.18%、満期日2009年11月6日	10,009,000	10,008,750
Fairway Finance, LLC、実効利回り 0.18% 満期日2009年11月3日	10,000,000	9,999,900
Gotham Funding Corp.、実効利回り 0.19% 満期日2009年11月16日	20,000,000	19,998,417
Jupiter Securities Corp.、実効利回り 0.19% 満期日2009年11月18日	20,000,000	19,998,206
Liberty Street Funding, LLC、実効利回り 0.21% 満期日2009年12月14日	14,000,000	13,996,488
Manhattan Asset Funding Co., LLC、実効利回り 0.23%		
満期日2009年11月18日	10,000,000	9,998,914
Old Line Funding Corp.、実効利回り 0.19% 満期日2009年11月20日	20,000,000	19,997,994
Park Avenue Receivables、実効利回り 0.19% 満期日2009年11月17日	23,000,000	22,998,058
Victory Receivables Corp.、実効利回り 0.20% 満期日2009年11月10日	20,000,000	19,999,000
Working Capital Management Co.、実効利回り 0.33% 満期日2009年11月5日	20,000,000	19,999,267
短期投資合計 (取得原価 525,675,033ドル)		525,664,411

投資有価証券合計 (取得原価 1,553,943,319ドル)

1,617,411,904

投資有価証券の主な略称

EMTN ユーロ・ミディアム・ターム・ノート

FRB フローティング・レート・ボンド

FRN フローティング・レート・ノート

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

10 インタレスト・オンリー(利札部分)

MTN ミディアム・ターム・ノート

MTNA ミディアム・ターム・ノート クラスA

MTNB ミディアム・ターム・ノート クラスB

MTNE ミディアム・ターム・ノート クラスE

PO プリンシパル・オンリー(元本部分)

TBA トゥービーアナウンス約定

- * 表示された比率は、1,179,911,412ドルの純資産額に基づいている。
- † 無収入証券。
- # 当該有価証券の一部または全部が、2009年10月31日現在、先物契約の証拠金として担保に供され、ブローカーに区分保管されている。
- ## 当該有価証券の一部または全部が、2009年10月31日現在、一定のデリバティブ契約の担保として供され、保管会社で区分保管されている。
- c 優先ローンは、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、公認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。優先ローンについて表示された利率は、2009年10月31日現在の現行料率である。優先ローンはまた、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および)
- e パトナム・マネー・マーケット・リクィディティ・ファンドへの投資に関しては、財務諸表注記6を参照のこと。
- F 受託者会が承認する手続きに従って公正価値で評価されている。証券は、会計基準編纂書ASC820「公正価値による測定および開示」(以下「ASC820」という。)の開示規定に従って、証券評価データに基づきレベル2またはレベル3に分類される場合がある(注1)。
- i 現金で購入または受領された有価証券は、一定のデリバティブ契約の担保としてファンドに保管されている (注1)。
- R 不動産投資信託。

2009年10月31日現在、合計465,179,953ドルの流動資産が、オープン先渡約定、スワップ契約および先物契約ののために分別管理されている。

債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。

発行体名の後に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、通常、登録を免除されている取引において、適格購入機関に再売却される場合がある。

TBAについては、財務諸表注記1を参照のこと。

FRBおよびFRNの後に示された利率は、2009年10月31日現在の現行利率である。

債務証券に示された日付は、当初の満期日を表す。

IFB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、インバース・フローティング・レート・ボンドは当期利益が減少する。表示された利率は、2009年10月31日現在の現行利率である。

<u>前へ</u> 次へ

2009年10月31日現在未決済の先物契約

	2009年10月31日現在未決済の先物契約					
					未実	3現評価損益
		契約数	時価(え	米ドル)	期限	(米ドル)
	米国財務省長期証券20年(ロング)	3,405	409,	132,031	2009年12月	3,111,011
	米国財務省中期証券2年(ショート)	378	82,	256,344	2009年12月	(317,196)
	米国財務省中期証券5年(ロング)	329	38,	313,078	2009年12月	273,267
	米国財務省中期証券10年(ショート)	384	45,	546,000	2009年12月	(189,259)
•	合計	,				2,877,823
	2009年10月31日現在の未決済の売建オプショ	ョン(プレ	ミアム受领	頁額 113,219,637	′ドル)	
				契約額		時価
				(米ドル)	失効日 / 行使価格	(米ドル)
	3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4	.70%を支払	う義務			
	に係る2021年8月8日を満期日とするBank of	America,	N.A.と			
	の間の金利スワップ契約に係るオプション			153,193,000	2011年8月/4.7	12,037,906
	3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4	.70%を受領	する義			
	務に係る2021年8月8日を満期日とするBank	of America	a, N.A.			
	との間の金利スワップ契約に係るオプション	/		153,193,000	2011年8月/4.7	7,183,220
	3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4	.55%を支払	う義務			
	に係る2021年8月17日を満期日とするBank o	f America,	, N.A.と			
	の間の金利スワップ契約に係るオプション			15,331,000	2011年8月/4.55	1,084,208
	3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4	.55%を受領	する義			
	務に係る2021年8月17日を満期日とするBank	of Americ	ca, N.A.			
	との間の金利スワップ契約に係るオプション	/		15,331,000	2011年8月/4.55	791,693
	3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4	.475%を支	払う義務			
	に係る2021年8月19日を満期日とするBank o	f America	, N.A.と			
	の間の金利スワップ契約に係るオプション			23,047,000	2011年8月/4.475	1,543,227
	3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4	.475%を受会	領する義			
	務に係る2021年8月19日を満期日とするBank	of Americ	ca, N.A.			
	との間の金利スワップ契約に係るオプション	/		23,047,000	2011年8月/4.475	1,244,768
	3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4	.52%を支払	う義務			
	に係る2021年7月26日を満期日とするCitiba	nk, N.A.と	の間の			
	金利スワップ契約に係るオプション			45,008,000	2011年7月/4.52	3,125,806
	3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4					
	務に係る2021年7月26日を満期日とするCiti	bank, N.A.	. との間			
	の金利スワップ契約に係るオプション			45,008,000	2011年7月/4.52	2,295,408
	3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4					
	務に係る2021年7月26日を満期日とするCiti	bank, N.A.	. との間			
	の金利スワップ契約に係るオプション			22,504,000	2011年7月/4.5475	1,594,408
	3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4					
	義務に係る2021年7月26日を満期日とするCi	tibank, N.	.A.との			
	間の金利スワップ契約に係るオプション			22,504,000	2011年7月/4.5475	1,129,701
	3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4	.49%を支払	う義務			

に係る2021年8月17日を満期日とするCitibank, N.A.との間の

金利スワップ契約に係るオプション

30,662,000 2011年8月/4.49

2,076,431

2009年10月31日現在の未決済の売建オプション (プレミアム受領額 113,219,637ドル) (つづき)

	契約額	, , ,	時価
	(米ドル)	失効日 / 行使価格	(米ドル)
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.49%を受領する義			_
務に係る2021年8月17日を満期日とするCitibank, N.A.との間			
の金利スワップ契約に係るオプション	30,662,000	2011年8月/4.49	1,638,577
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.4%を支払う義務に			
係る2019年11月9日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.			
との間の金利スワップ契約に係るオプション	66,317,000	2009年11月/4.4	4,719,781
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.4%を受領する義務			
に係る2019年11月9日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.			
A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	66,317,000	2009年11月/4.4	-
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.215%を受領する義			
務に係る2020年2月18日を満期日とするJPMorgan Chase Bank,			
N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	166,462,000	2010年2月/5.215	426,088
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.215%を支払う義務			
に係る2020年2月18日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.			
A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	166,462,000	2010年2月/5.215	21,793,205
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.08%を受領する義			
務に係る2020年2月24日を満期日とするJPMorgan Chase Bank,			
N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	111,102,000	2010年2月/5.08	392,910
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.08%を支払う義務			
に係る2020年2月24日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.			
A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	111,102,000	2010年2月/5.08	13,283,557
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.22%を受領する義			
務に係る2020年2月24日を満期日とするJPMorgan Chase Bank,			
N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	111,102,000	2010年2月/5.22	318,026
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.22%を支払う義務			
に係る2020年2月24日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.			
A. との間の金利スワップ契約に係るオプション	111,102,000	2010年2月/5.22	14,543,252
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.23%を受領する義			
務に係る2020年6月9日を満期日とするJPMorgan Chase Bank,		0040/T0 T /F 00	
N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	38,863,000	2010年6月/5.23	367,398
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.235%を受領する義			
務に係る2020年6月11日を満期日とするJPMorgan Chase Bank,	00 000 000	0040/70 17 /5 005	070 550
N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	38,863,000	2010年6月/5.235	372,559
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.02%を支払う義務			
に係る2020年10月14日を満期日とするJPMorgan Chase Bank,	70 040 000	2040年40日74-02	0 504 070
N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	76,318,900	2010年10月/4.02	3,531,276

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

2009年10月31日現在の未決済の売建オプション (プレミアム受領額 113,219,637ドル) (つづき)

·	契約額	,	時価
	(米ドル)	失効日 / 行使価格	(米ドル)
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.02%を受領する義			
務に係る2020年10月14日を満期日とするJPMorgan Chase Bank,			
N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	76,318,900	2010年10月/4.02	3,464,878
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.525%を支払う義務			
に係る2021年7月26日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.			
A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	47,992,000	2011年7月/4.525	3,345,042
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.525%を受領する義			
務に係る2021年7月26日を満期日とするJPMorgan Chase Bank,			
N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	47,992,000	2011年7月/4.525	2,431,960
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.46%を支払う義務			
に係る2021年7月26日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.			
A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	47,992,000	2011年7月/4.46	3,189,068
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.46%を受領する義			
務に係る2021年7月26日を満期日とするJPMorgan Chase Bank,			
N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	47,992,000	2011年7月/4.46	2,534,458
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.745%を支払う義務			
に係る2021年7月27日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.			
A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	71,988,000	2011年7月/4.745	5,820,161
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.745%を受領する義			
務に係る2021年7月27日を満期日とするJPMorgan Chase Bank,			
N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	71,988,000	2011年7月/4.745	3,215,807
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.51%を支払う義務			
に係る2022年5月14日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.			
A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	17,335,500	2012年5月/5.51	2,053,445
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.51%を受領する義			
務に係る2022年5月14日を満期日とするJPMorgan Chase Bank,			
N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	17,335,500	2012年5月/5.51	687,525
合計			122,235,749
2009年10月31日現在未決済のTBA売却約定(未収手取金 103,159,			
I WARR	額面		時価
機関	(米ドル)	決済日	(米ドル)
FNMA, 4 1/2s, 2039年11月1日	9,000,000	11/12/09	9,107,578
FNMA, 6 1/2s, 2039年11月1日	83,000,000	11/12/09	89,095,313
GNMA, 4 1/2s, 2039年10月1日	5,000,000	10/21/09	5,081,250
合計			103,284,141

2009年10月31日現在未決済の金利スワップ契約 前払プレミアム

スワップ取引相手方 / 想定元本	_{則払フレミアム} 受領額 (支払額)	期限日	ファンドによる 支払額(年率)	ファンドによる 受取額 (年率)	未実現評価損益 (米ドル)
Bank of America, N.A.					
\$193,000,000	\$ -	4/28/39	3.493%	3 month USD- LIBOR-BBA	21,450,039
10,103,600	-	10/7/14	2.545%	3 month USD- LIBOR-BBA	27,084
102,500,000	-	7/18/13	4.14688%	3 month USD- LIBOR-BBA	(8,451,302)
709,017,000	-	9/10/10	3 month USD- LIBOR-BBA	3.22969%	19,525,864
123,737,000	46,704	10/20/18	3 month USD- LIBOR-BBA	4.60%	11,473,924
231,234,000	(210,203)	10/20/10	3.00%	3 month USD- LIBOR-BBA	(5,862,020)
29,293,000	-	10/28/14	2.8175%	3 month USD- LIBOR-BBA	(236,207)
35,729,400	-	10/28/19	3.76%	3 month USD- LIBOR-BBA	(631,058)
31,016,000	-	10/26/12	4.6165%	3 month USD- LIBOR-BBA	(2,550,574)
109,878,000	-	7/22/10	3 month USD- LIBOR-BBA	3.5375%	3,535,817
2,783,000	-	9/16/38	3 month USD- LIBOR-BBA	4.66%	267,079
40,036,000	-	5/8/28	4.95%	3 month USD- LIBOR-BBA	(5,877,959)
Barclays Bank PLC				,	
130,838,000	-	12/9/10	3 month USD- LIBOR-BBA	2.005%	2,939,153
156,425,000	-	12/9/20	3 month USD- LIBOR-BBA	2.91875%	(9,215,263)
Citibank, N.A.			<u> </u>		
30,208,400	-	10/9/19	3 month USD- LIBOR-BBA	3.34%	(494,529)
66,966,000 ^F	-	11/2/14	2.785%	3 month USD- LIBOR-BBA	(390,175)
61,536,000	(333,325)	11/3/19	3 month USD- LIBOR-BBA	3.67%	-
21,000,000	-	11/3/14	3 month USD- LIBOR-BBA	2.676%	-
218,000,000	(199,000)	8/14/39	4.4%	3 month USD- LIBOR-BBA	(11,993,736)
75,397,000	-	9/16/10	3.175%	3 month USD- LIBOR-BBA	(2,027,561)
315,481,000	-	9/17/13	3 month USD- LIBOR-BBA	3.4975%	15,981,636
25,555,000	-	9/18/10	3 month USD- LIBOR-BBA	2.92486%	625,250
183,320,000	-	2/24/16	2.77%	3 month USD- LIBOR-BBA	1,780,876

2009年10月31日現在未決済の金利スワップ契約(つづき) 前払プレミアム

Ē	前払プレミアム				
スワップ取引相手方 / 想定元本	受領額 (支払額)	期限日	ファンドによる 支払額(年率)	ファンドによる 受取額 (年率)	未実現評価損益 (米ドル)
Citibank, N.A.(つづき)					
\$10,301,000	\$ -	8/18/39	3 month USD- LIBOR-BBA	4.24%	262,812
157,448,000	(856,506)	8/27/24	3 month USD- LIBOR-BBA	4.1%	3,566,558
16,788,000	-	8/27/19	3 month USD- LIBOR-BBA	3.6875%	306,362
20,868,000	-	9/30/19	3 month USD- LIBOR-BBA	3.425%	(167,608)
79,045,000	-	3/27/14	3 month USD- LIBOR-BBA	2.335%	(243,220)
34,810,000	-	5/11/39	3.8425%	3 month USD- LIBOR-BBA	1,177,813
Credit Suisse Internation	ona I				
151,366,000	-	9/18/38	4.41338%	3 month USD- LIBOR-BBA	(8,038,260)
125,559,000	119,363	10/31/18	4.35%	3 month USD- LIBOR-BBA	(8,871,320)
53,000,000	-	12/5/20	3 month USD- LIBOR-BBA	3.01%	(2,631,680)
82,600,000	-	7/30/19	3 month USD- LIBOR-BBA	3.87%	3,163,325
22,580,000	-	8/5/19	3 month USD- LIBOR-BBA	3.903%	886,273
27,100,000	-	8/13/19	3 month USD- LIBOR-BBA	3.9675%	1,190,951
39,584,000	-	8/28/19	3 month USD- LIBOR-BBA	3.6825%	705,503
235,000,000	-	12/11/10	3 month USD- LIBOR-BBA	2.03%	5,370,056
65,507,000	-	1/13/14	2.095%	3 month USD- LIBOR-BBA	350,141
577,765,000	-	1/22/14	2.03719%	3 month USD- LIBOR-BBA	5,047,572
97,845,000	-	2/5/14	2.475%	3 month USD- LIBOR-BBA	(745,483)
31,823,000	-	2/5/29	3 month USD- LIBOR-BBA	3.35%	(2,785,490)
77,871,000	-	9/24/24	3.975%	3 month USD- LIBOR-BBA	(821,844)
19,224,600	-	10/13/29	4.05%	3 month USD- LIBOR-BBA	(39,889)
5,000,000	-	10/15/19	3 month USD- LIBOR-BBA	3.483%	(23,581)
22,000,000	-	10/16/14	3 month USD- LIBOR-BBA	2.682%	63,388
6,000,000	-	10/19/19	3 month USD-	3.608%	33,301
24,880,000	-	4/28/39	LIBOR-BBA 3.50375%	3 month USD- LIBOR-BBA	2,718,867

2009年10月31日現在未決済の金利スワップ契約(つづき)

3,000,000

2009年10月31日現在未決法	斉の金利スワップ契	約(つづき)			
	前払プレミアム				
スワップ取引相手方 /	受領額		ファンドによる	ファンドによる	未実現評価損益
想定元本	(支払額)	期限日	支払額 (年率)	受取額 (年率)	(米ドル)
Deutsche Bank AG					
\$97,134,000	\$ -	4/21/14	2.51%	3 month USD-	(191,416)
				LIBOR-BBA	
250,000,000	-	10/9/14	3 month USD-	2.515%	(1,078,686)
			LIBOR-BBA		
26,618,700	-	10/13/29	4.03%	3 month USD-	19,567
				LIBOR-BBA	
336,943,000	(113,139)	10/21/11	3 month USD-	1.36%	945,263
	,		LIBOR-BBA		
89,994,000	(232,493)	10/21/19	3 month USD-	3.6%	188,986
	, ,		LIBOR-BBA		
125,600,000	_	9/24/10	3 month USD-	3.395%	3,635,845
, ,			LIBOR-BBA		, ,
464,294,000	_	11/25/13	3 month USD-	2.95409%	16,949,712
, ,			LIBOR-BBA		, ,
52,705,000	_	11/28/13	3 month USD-	2.8725%	1,730,130
, ,			LIBOR-BBA		, ,
173,568,000	_	12/5/13	2.590625%	3 month USD-	(3,472,202)
, ,				LIBOR-BBA	(, , , ,
49,064,000	_	12/9/13	3 month USD-	2.5225%	816,195
, ,			LIBOR-BBA		•
44,096,000	-	12/16/28	3 month USD-	2.845%	(6,713,977)
			LIBOR-BBA		, , , ,
116,735,000	-	12/30/13	2.15633%	3 month USD-	145,154
				LIBOR-BBA	
187,988,000	-	1/22/29	3 month USD-	2.8875%	(28,120,753)
			LIBOR-BBA		•
115,553,000	-	1/22/14	2.055%	3 month USD-	919,501
				LIBOR-BBA	
42,132,000	-	1/28/29	3 month USD-	3.1785%	(4,613,456)
			LIBOR-BBA		
35,268,000	-	8/26/19	3 month USD-	3.73%	776,062
			LIBOR-BBA		
220,000,000	-	9/16/19	3 month USD-	3.548%	912,572
			LIBOR-BBA		
352,461,000	-	2/3/14	2.44%	3 month USD-	(2,212,264)
				LIBOR-BBA	
142,214,000	-	2/3/24	3 month USD-	3.27%	(8,903,235)
			LIBOR-BBA		
100,464,000	-	2/5/29	3 month USD-	3.324%	(9,158,581)
			LIBOR-BBA		•
281,490,000	-	2/5/14	2.44661%	3 month USD-	(1,799,057)
				LIBOR-BBA	
20,158,000	-	2/6/14	2.5529%	3 month USD-	(219,527)
				LIBOR-BBA	•
17,080,000	-	2/6/29	3 month USD-	3.42575%	(1,316,335)
			LIDOD DDA		,

LIBOR-BBA

3 month USD-

LIBOR-BBA

(34,574)

2.5675%

2/6/14

2009年10月31日現在未決済の金利スワップ契約(つづき)

2000年10月31日兆任水沢戸	前払プレミアム	MJ ()) C)			
スワップ取引相手方 /	受領額		ファンドによる	ファンドによる	未実現評価損益
想定元本	(支払額)	期限日	支払額 (年率)	受取額 (年率)	(米ドル)
Deutsche Bank AG (つづき	!)				
\$1,000,000	\$ -	2/9/14	2.525%	3 month USD- LIBOR-BBA	(9,291)
1,000,000	-	2/10/14	2.55%	3 month USD- LIBOR-BBA	(10,367)
99,409,000	-	2/10/14	2.5825%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,171,035)
31,650,000	-	2/10/29	3 month USD- LIBOR-BBA	3.4725%	(2,245,806)
42,513,000	-	2/25/14	2.4675%	3 month USD- LIBOR-BBA	(231,746)
2,000,000	-	3/10/16	3 month USD- LIBOR-BBA	2.845%	(13,151)
3,000,000	-	3/11/16	3 month USD- LIBOR-BBA	2.892%	(11,539)
2,100,000	-	3/11/16	3 month USD- LIBOR-BBA	2.938%	(2,273)
1,130,000,000	-	3/16/16	2.85%	3 month USD- LIBOR-BBA	7,824,622
303,000,000	-	3/16/29	3 month USD- LIBOR-BBA	3.29%	(30,101,367)
393,419,000	-	3/20/11	3 month USD- LIBOR-BBA	1.43%	3,799,039
117,500,000	-	3/23/11	3 month USD- LIBOR-BBA	1.45%	1,161,730
492,000,000	-	3/30/14	2.36%	3 month USD- LIBOR-BBA	1,155,653
226,000,000	-	3/30/21	3 month USD- LIBOR-BBA	3.125%	(11,700,051)
45,315,800	-	9/28/19	3 month USD- LIBOR-BBA	3.5525%	142,702
78,643,000	211,726	10/2/39	3 month USD- LIBOR-BBA	3.91%	(2,687,789)
542,374,000	(854,333)	10/2/29	3.85%	3 month USD- LIBOR-BBA	12,644,096
45,660,000	-	10/5/21	3 month USD- LIBOR-BBA	3.52057%	(868,026)
Goldman Sachs Internation	ona I				
13,221,500	-	10/16/29	4.0975%	3 month USD- LIBOR-BBA	(111,735)
6,067,900	-	10/20/29	4.1225%	3 month USD- LIBOR-BBA	(69,872)
JPMorgan Chase Bank, N./	٩.				-
116,690,000	-	5/26/16	3 month USD- LIBOR-BBA	3.01%	1,044,340
164,669,000	-	5/26/24	3 month USD- LIBOR-BBA	3.755%	(214,509)
71,782,000	-	5/28/11	3 month USD-	1.3375%	790,530

LIBOR-BBA

2009年10月31日現在未決済の金利スワップ契約(つづき) 前払プレミアム

	前払プレミアム				
スワップ取引相手方/	受領額		ファンドによる	ファンドによる	未実現評価損益
想定元本	(支払額)	期限日	支払額(年率)_	受取額 (年率)	(米ドル)
JPMorgan Chase Bank,	N.A.(つづき)				
\$115,539,000	\$ -	6/9/11	3 month USD- LIBOR-BBA	1.7675%	2,220,343
171,787,000	-	6/10/11	3 month USD- LIBOR-BBA	1.81%	3,441,429
156,675,000	308,137	10/9/14	2.61%	3 month USD- LIBOR-BBA	277,849
17,600,000	-	10/21/29	3 month USD- LIBOR-BBA	4.0428%	3,633
36,606,000	-	6/19/19	3 month USD- LIBOR-BBA	3.8725%	1,583,457
57,000,000	-	7/14/19	3 month USD- LIBOR-BBA	3.4675%	292,067
37,235,000	-	8/3/14	3 month USD- LIBOR-BBA	3.061%	1,049,082
66,900,000	-	8/4/14	3 month USD- LIBOR-BBA	2.89%	1,335,259
13,502,000	-	1/27/29	3 month USD- LIBOR-BBA	3.135%	(1,559,526)
50,190,000	-	3/3/11	3 month USD- LIBOR-BBA	1.68283%	704,327
21,467,000	-	3/6/39	3.48%	3 month USD- LIBOR-BBA	2,333,210
47,500,000	-	9/14/19	3 month USD- LIBOR-BBA	3.505%	28,328
33,555,000	198,381	9/16/39	3 month USD- LIBOR-BBA	4.00%	(452,483)
29,000,000	-	9/21/19	3 month USD- LIBOR-BBA	3.575%	170,224
323,000,000	-	3/24/11	3 month USD- LIBOR-BBA	1.4625%	3,220,951
13,600,000	-	4/1/24	3 month USD- LIBOR-BBA	3.17%	(1,083,482)
Morgan Stanley Capita	al Services, Inc.				
11,200,000	-	7/30/19	3 month USD- LIBOR-BBA	3.87%	428,925
合計					(17,336,443)

F 受託者会が承認する手続きに従って公正価値で評価されている。証券は、会計基準編纂書ASC820「公正価値による測定および開示」(以下「ASC820」という。)の開示規定に従って、証券評価データに基づきレベル2またはレベル3に分類される場合がある。

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)**	想定元本	期限日	ファンドが毎年 受領する (支払う) 定額支払	未実現評価損益 (米ドル)
Bank of America, N.A. Financial Security Assurance Holdings,	Baa1	\$ -	\$440,000	12/20/12	95 bp	(66,253)
Ltd, 6.4%, 12/15/66 Marsh & Mclennan Co. Inc., 5 3/8%, 7/15/14	-	-	1,350,000	3/20/12	(95 bp)	(16,135)
Citibank, N.A. Marsh & Mclennan Co. Inc., 5 3/8%, 7/15/14	-	-	820,000	9/20/14	(105 bp)	(19,668)
Credit Suisse Interna General Electric Capital Corp., 5 5/8%, 9/15/17	tional Aa2	-	3,610,000	12/20/13	530 bp	507,227
Deutsche Bank AG DJ CDX NA IG Series 13 Version 1 Index	-	-	30,861,000	12/20/14	(100 bp)	104,585
General Electric Capital Corp., 6%, 6/15/12	Aa2	-	3,150,000	9/20/13	109 bp	(73,989)
JPMorgan Chase Bank,	N A					
DJ CDX NA IG Series 13 Version 1 Index	-	195,688	136,880,000	12/20/14	(100 bp)	716,086
GATX Corp., 8.875%, 6/1/09	-	-	455,000	3/20/16	(100 bp)	12,063
Lexmark International, Inc., 5.9%, 6/1/13	-	-	855,000	6/20/13	(113 bp)	5,124
Nextel Communications, 7 3/8%, 8/1/15	-	-	230,000	9/20/13	(540 bp)	481
合計						1,169,521

- * 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。
- *** 格付は、ファンドが対象となる参照債務に対するプロテクションを売却するクレジット・デフォルト契約に対して表示されている。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、2009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。フィッチによる有価証券の格付は「/F」と表示される。

2006年9月、会計基準編纂書ASC820「公正価値による測定および開示」(以下「ASC820」という。)が公表された。ASC820は、2007年11月15日より後に開始する会計年度およびその四半期に公表される財務諸表において適用となる。ASC820の適用によるファンドの純資産額への重要な影響はないものの、公正価値による測定についての追加的な情報開示が求められている。ASC820は、公正価値による測定の開示について3段階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いたものである。3段階のレベルの定義は以下のとおりである。

- 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
- 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、2009年10月31日現在のファンドの純資産額の評価に用いられたインプットの概要である。

評価インプット

投資有価証券:	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)	レベル3 (米ドル)
アセット・バック証券	-	91,806,692	1,957,754
社債	=	235,710,654	-
 モーゲージ・バック証券	-	537,598,927	5,277,818
地方債	-	3,659,517	-
未決済買建オプション	-	45,627,644	-
優先ローン	-	4,065,099	-
米国政府および政府機関モーゲージ債務証券	-	153,688,181	-
米国財務省債務証券	-	12,355,207	-
	236,312,346	289,352,065	-
レベル別合計	236,312,346	1,373,863,986	7,235,572
	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:	2,877,823	(239,967,812)	(677,829)

その他の金融商品は、先物、売建オプション、TBA売却契約、スワップおよび債権購入契約を含んでいる。

以下は、2009年10月31日現在のレベル3の資産について行われた調整を示している。

投資有価証券:	2008年 10月31日 現在の残高 (米ドル)	ディスカウン ト / プレミア ム計上額 (米ドル)	実現利益 /(損失) (米ドル)	未実現評価 純損益の変動 [†] (米ドル)	純購入額 /売却額 (米ドル)	レベル3へ の / からの 純振替額 (米ドル)	2009年 10月31日 現在の残高 (米ドル)
アセット・バック証券	10,118,484	-	(4,111,861)	4,564,362	(6,008,373)	(2,604,858)	1,957,754
モーゲージ・バック証券	16,642,724	-	(301,545)	142,125	4,320,815	(15,526,301)	5,277,818
 合計:	26,761,208	_	(4,413,406)	4,706,487	(1,687,558)	(18,131,159)	7,235,572

[†]期末現在で保有しているレベル3の証券に関連する(678,767)ドルを含む。証券(レベル1およびレベル2を含む)の未実現評価損益の変動合計は、損益計算書に表示されている。

	2008年 10月31日 現在の残高 ^{††} (米ドル)	ディスカウン ト / プレミア ム計上額 (米ドル)	実現利益 / (損失) (米ドル)	未実現評価 純損益の変動 [†] (米ドル)	純購入額 /売却額 (米ドル)	レベル 3 へ の / からの 純振替額 (米ドル)	2009年 10月31日 現在の残高 ^{††} (米ドル)
その他の金融商品:	(759,954)	-	-	82,125	-	-	(677,829)

[†] 期末現在で保有しているレベル3の証券に関連する82,125ドルを含む。証券(レベル1およびレベル2を含む)の未実現評価損益の変動合計は、損益計算書に表示されている。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

<u>前へ</u> 次へ

^{††} 債権購入契約未払金を含む。

Statement of assets and liabilities 10/31/09

ASSETS	
Investment in securities, at value (Note 1): Unaffiliated issuers (identified cost \$1,317,630,973) Affiliated issuers (identified cost \$236,312,346) (Note 6)	\$1,381,099,558 236,312,346
Cash	225,290
loterest and other receivables	10,170,159
Receivable for shares of the fund sold	3.018.658
Receivable for investments sold	95,963,727
Receivable for sales of delayed delivery securities (Note 1)	197,354,496
Unrealized appreciation on swap contracts (Note 1)	176,485,993
Receivable for variation margin (Note 1)	4,729,541
Premium paid on swap contracts (Note 1)	2,798,999
Total assets	2,108,159,867
LIABILITIES	
Payable for investments purchased	262,186,511
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	205,414,110
Payable for shares of the fund repurchased	4,054,435
Payable for compensation of Manager (Note 2)	1,145,141
Payable for investor servicing fees (Note 2)	158,867
Payable for custodian fees (Note 2)	26,899
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	260,710
Payable for administrative services (Note 2)	7,097
Payable for distribution fees (Note 2)	296,656
Payable for receivable purchase agreement (Note 2)	677,829
Interest payable (Note 2)	7,122,128
Written options outstanding, at value (premiums received \$113,219,637) (Notes 1 and 3)	122,235,749
Premium received on swap contracts (Note 1)	1,079,999
Unrealized depreciation on swap contracts (Note 1)	192,652,915
TBA sales commitments, at value	
(proceods receivable \$103,159,375) (Note 1)	103,284,141
Collateral on certain derivative contracts, at value (Note 1)	27,365,720
Other accrued expenses	278,548
Total liabilities	928,248,455

REPRESENTED BY Paid-in capital (Unlimited shares authorized)	
(Notes 1 and 4)	\$1,392,700,959
Distributions in excess of net investment income (Note 1)	(1,423,952)
Accumulated net realized loss on investments (Note 1)	(253,245,019)
Net unrealized appreciation of investments	41,879,424
Total — Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$1,179,911,412
COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE	E
Net asset value and redemption price per class A share (\$667.143.509 divided by 100,949,151 share	es) \$6.61
Offering price per class A share (100/96.00 of \$6.61)*	\$6.89
Net asset value and offering price per class B share (\$45,772,397 divided by 6,976,920 shares)**	\$6.56
Net asset value and offering price per class C share (\$43,309,672 divided by 6,585,522 shares)**	\$6.58
Net asset value and redemption price per class M share (\$194,198,662 divided by 29,858,909 share)	36.50
Offering price per class M share (100/96.75 of \$6.50)***	\$6.72
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (52,353,062 divided by 357,301 shares)	\$6.59
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$227,134,110 divided by 34,055,397 shares	36.67
 On single retail sales of less than \$100,000. On sales of \$100 offering price is reduced.),000 or more the
 Redemption price per share is equal to net asset value less contingent deferred sales charge. 	any applicable
 On single retail sales of less than \$50,000. On sales of \$50,000 offering price is reduced. 	200 or more the

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

Statement of operations Year ended 10/31/09

INVESTMENT INCOME	
Interest (including interest income of \$302,127	
from investments in affiliated issuers) (Note 6)	\$68,741,834
Securities lending	8,529
Total investment income	68,750,363
EXPENSES	
Compensation of Manager (Note 2)	5,955,951
Investor servicing fees (Note 2)	2,242,032
Custodian fees (Note 2)	112,002
Trustee compensation and expenses (Note 2)	72,834
Administrative services (Note 2)	46,676
Distribution fees — Class A (Note 2)	1.305,045
Distribution fees — Class B (Note 2)	464,791
Distribution fees — Class C (Note 2)	233,877
Distribution fees — Class M (Note 2)	845,574
Distribution fees — Class R (Note 2)	8,883
Interest expense (Note 2)	7,122.128
Other	585,873
Fees waived and reimbursed by Manager (Notes 2)	(1,908,387)
Total expenses	17,087,279
Expense reduction (Note 2)	(16,383)
Net expenses	17,070,896
Net investment income	51,679,467
Net realized loss on investments (including \$124,674,765 of net realized losses from redemptions in kind)	
(Notes 1 and 3)	(47,576,217)
Net realized loss on swap contracts (Note 1)	(119.688,011)
Net realized loss on futures contracts (Note 1)	(35.641.190)
Net realized gain on written options (Notes 1 and 3)	7.314,834
Net unrealized appreciation of investments, future contracts, swap contracts, written options, receivable purchase	********
agreement and TBA sale commitments during the year	341,106,027
Net gain on investments	145,515,443
Net increase in net assets resulting from operations	\$197,194,910

Statement of changes in net assets

DECREASE IN NET ASSETS		
	Year ended 10/31/09	Year ended 10/31/08
Operations:		
Net investment income	\$51,679,467	\$124,126,285
Net realized loss on investments	(195.590.584)	(141.256.820)
Net unrealized appreciation (depreciation of investments	n) 341,106,027	(266,679,860)
Net increase (decrease) in net assets resulting from operations	197,194,910	(283,820,395)
Distributions to shareholders (Note 1):		
From ordinary income		
Net investment income		
Class A	(43,422,739)	(50,934,368)
Class B	(3,562.131)	(5,580,614)
Class C	(1,755,323)	(1,366,217)
Class M	(14,019,078)	(15,777,681)
Class R	(143,763)	(107.043)
Class Y	(19,479,382)	(74,106,432)
Redemption fees (Note 1)	4,345	4,540
Decrease from capital share transactions (Note 4)	(505.168.663)	(278.003.797)
Total decrease in net assets	(390,349,824)	(709,692,007)
NET ASSETS		
Beginning of year	1,570,261,236	2,279,953,243
End of year (including distributions in excess of net investment income of \$1,423,952 and undistributed net investment income of \$20,690,640,		
respectively)	\$1,179,911,412	\$1,570,261,236

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

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

Participated September 1466, September 1500												
88.8 7.5 8.5 8.5 8.5 8.5	Net health per chest and resident per chest	Triat hom investment operations	Proposed seetthwat rooting	Total distributions	Satespine ber	Not meet water, end of period	Total store of self- timet value (3)*	Net seets, end of period On thouseneds)	Securitoperary Language Security (XM)	Rate of reporter to successful reserve successful and operated to	Riccol Not preschings scarce (South to contage refusion for	Person Letterer 201
52		173	(97)	(4)	ī.	3641	3444	\$85.344	1584	8	275	111.46
55		080	0.40	C463	1	1.15	01519	587,228	407	8	5.91	200.76
673		п	(22)	(25)	1	423	5.15	766,036	36	8	467	\$22.00
		ą	(50)	(20)		87.8	455	295,876	35.4	984	4007	138.67
	1,363	18	(23)	(21)	1	673	3165	872,853	160	n	375	8009
Clear												
25.22		147	(40)	(20)	i	36.54	13.23	546,772	2,414	17.1	411	313,48
October 11, 2008 6.72 534		(36)	(343)	(10)	ı	275	(35.58)	STITUTE	1.74	177	17	200.10
		z,	(22)	(22)	ŧ	472	445	111,446	171	172	136	122.90
Occupa-Ta, 2006 6.48 22		Z,	(30)	(30)		63	26%	154,775	100*	1734	137*	238.62
	95	115	CHR	(30)	1	679	Ą	229,714	177	T.T.	264	30006
888		148	(40)	(242)	1	25.50	33.40	545,130	140+	177	4.45	333.40
		000	99	000		533	(15.67)	36,454	134	7.5	1731	200.36
		R,	f	(22)	1	674	440	26,394	177	15	1111	122.30
October 11, 2006 6.79 J.D.		N.	(343)	(30)	1	472	1.92	21,736	170*	130	41114	238.07
October 71, 2005 644 33	(30)	795	(310)	(38)	ı	629	25	34,644	171	11	300	30000
12.00 m		148	(4)	(46)	1	26.50	33.62	1114,199	1111	#	177	112.49
87		(90)	(40)	(40)	1	528	(05.14)	347,748	1214	177	275	300 M
03		77	00	CHD	1	679	917	253,457	177	171	441	322.90
***		Ą	(22)	(22)	1	(53)	439	313,967	120*	170*	1354	238.07
COSSW11, 200 689 .23	(00)	N	(00)	(20)	1	***	z	401,034	171	173	3.23	300.04
		171	(90)	(98)	ř	\$6.59	34.02	42,353	130	121	4131	111.40
		(33)	(90)	(9)	Ť	234	05.300	1,448	171	177	554	200.36
Octabe 11, 2007 A.M. 310		33	010	(30)	1	4.74	430	1,042	173	173	473	322.00
		47	(42)	(22)	1	173	430	12	120*	1.00*	1,10+	239.07
		N	(20)	(20)	1	672	25	400	5	173	179	300.04
Chest V Contract on the contract of the contra	17.0	**			114	675	22.2	4400 414	1.014		100	101.00
95740		200	1	-		1000	100	B427,334		-		2007-00
217		(90)	(20)	(42)	1	2.40	(34.85)	790,364	1	i,	6.34	200.50
6.79		10	. (34)	(34)	1	4.02	254	1,136,527	127	5	473	222.00
4.77		17	(00)	(20)	1	678	413	1,391,454	200	33*	4009	238.67
		8	(20)	(23)	í	4.77	1.70	1,021,647	332	F	169	300.04

Fighted; a non-resulting wendsuperient to the durithmus Dinner howest mentally obtained work of state introduction and the function Administration pressure years for transfer agent services, which amounted to legistime in October 19, 1000.

Personatogo of mentage and asserts

0.1996

0.000

0.000

0.005

0.005 October II, 2009 October II, 2009 October II, 2007 October II, 2006 October II, 2006

Phytotypic tarrower esculate doller not framachoru.

Perchani remet a promote rozonechora with estate reterrated denue in recorditata, wild in encirclation 27% of everage met assets as in October 17, 2009 (1964).

October 17, 2009 (1964).

Notes to financial statements 10/31/09

Note 1: Significant accounting policies

Putnam income Fund (the "fund"), is a Massachusetts ousness trust, which is registered under the investment Company Act of 1940, as amended, as a diversified open end management investment company. The fund seeks high current income coosistent with what Putnam investment Management, LLC ("Putnam Management"), the fund's manager an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC, believes to be prudent risk. The fund invests in a portfatio of debt veguries, both government and component obligations, and may invest in preferred stocks and common stocks. The fund may invest a significant portion of their issels in recurritized debt matruments, including mortgage backed and asset backed investments. The yields and values of these investments are sensitive to changes in interest rates, the rate of trincipal 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.

The fund offers class A, class B, class C, class M, class R and class Y shares. Class A and class M shares are sold with a maximum front-end sales charge of ACO% and 3.25%, respectively, and generally do not pay a corpngent deferred sales charge; class B shares, which convert to class A shares after approximately eight years, do not pay a front-end sales charge and are subject to a contingent deferred sales charge, if those shares are redeemed within six years of purphase. Class C shares have a poe-year 1.00% contingent deferred sales charge and do not convert to class A shares. Class R shares, which are offered to qualified employee-benefit plans, are sold at net asset value. The expenses for class A, class B, class C, class M and class R shares may offer based on the distribution fee of each class, which is identified in Note 2. Class P shares, which are sold at net asset value, are generally subject to the same expanses as class A, class B, class C, class M and class R shares, but do not bear a distribution fee. Class Y shares are generally only available to corporate and implication fee. Class Y shares are generally only available to corporate and implication fee class and flents in other approved programs.

A 1,00% redemption fee may apply on any shares that are redeemed betheir by selling or exchanging into another fund) within 7 days of purchase. The redemption fee is accounted for as an addition to paid in capital.

Investment income, realized and unrealized gains and losses and expenses of the fund are come pro-rate 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 Cincluding 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 inquidated, shares of each class would receive their pro-rate share of the net assets of the fund, in addition, the Trustees declairs separate dividends on each class of shares.

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 onder these arrangements is unknown as this would involve future claims that may be, but have not get been, made against the fund. However, the fund's management team expects the risk of material loss to be expresse.

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 practices generally accepted in the United States of America and requires management to moke estimates and assumptions that offect the reported amounts of assets and liabilities in the financial statements and the reported amounts of increases and decreases in the statement and the reported amounts of increases and decreases in its assets from operations during the reporting period. Actual results could differ from those attimates. Subsequent events after the Statement of assets and liabilities date through the date that the financial statements were issued. Decomber 15, 2009, have been evaluated in the preparation of the financial statements.

 A) Security valuation Market quotations are not considered to be readily available for certain debt obligations, such investments are valued on the

basis of valuations furnished by an independent pricing service approved by the Trustees or dealers selected by Pulnarri 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 considers such factors as security prices, yields, maturities and ratings). Securities quoted in foreign currencies, if any, are translated into U.S. dollars at the current exchange rate. To the extent a pricing service or dealer is unable to value a security or provides a valuation that Putnam Management does not believe accurately reflects The security's fair value, the security will be valued at fair value by Putnam. Management: Certain investments, including certain restricted and illiquid securities and derivatives, are also valued at fair value following procedures approved by the Trustees. Such valuations and procedures are reviewed periodically by the Trustees. Certain securcles 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

B) Joint trading account Pursuant to an exemptive order from the Securities and Exchange Commission (the "SEC"), the fund may transfer uninvested cash balances, including cash collateral received under secunty leading arrangements, 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 397 days for collateral received under security lending arrangements and up to 90 days for other cash investments.

C) Repurchase agreements The fund or any joint trading account, through its custodian, receives delivery of the underlying securities, the market value of which at the time of purchase is required to be in an amount at least equal to the resare price, including accrued interest. Collaboral for certain tri-party reducehase 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 recurities is at all times at least equal to the resare price, including account interest. In the swell of default or bankruptcy by the other party to the egreement, resention of the collaboral may be subject to least parceachings.

D) 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 is recorded on the accrual basis. All premiums/discounts are amortized/accreted on a yield to maturity basis.

Securities purchased or sold on a delayed delivery basis may be settled a month or more after the trade date, increast income is accrued based on the terms of the securities. Losses may arise due to changes in the market value of the underlying securities or if the counterparty does not perform under the contract.

The fund samed certain fees in connection with its senior loan purchasing activities. These fees are treated as market discount and are recorded as income in the Statement of operations.

E) 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 precayments of principal, the fund may fail to recoup fully its.

initial investment in these recurities. Conversely, principal-only securities increase in value if prepayments are greater than anticipated and decline if prepayments are slower than anticipated. The market value of these securities is highly sensitive to changes in interest rates.

F) Futures and options contracts The fund may use futures and options contracts to hedge against changes in the values of securities the fund owns owned or expects to purchase or for other investment purposes. The fund may also write options on swaps or securities it owns or in which it may invest to increase its current returns.

The potential risk to the fund is that the change in value of futures and options contracts may not correspond to the change in value of the nedged instruments, in addition, losses may wrise from changes in the value of the underlying instruments, if there is an illigard 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 replaced 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. Realized gams and lesses on purchased options are included in realized gains and losses on invistment securities, if a written call potton is exercised, the premium originally received is recorded as an addition to sales proceeds. If a written put option is exercised, the promium originally received is recorded as a reduction to the cost of investments

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 region." 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 sale price for written options. Options traded over-the-counter are valued using prices supplied by Geelers. Futures and written option contracts outstanding at period end, if any are listed after the fund's portfolio, The fund had an average contract arrount of approximately \$76x800.000 on Purchased options contracts for the year ended October 31, 2009. See Note 5 for the volume of Written options contracts activity for the year ended October 31, 2009. The fund had an average contract amount of approximately \$6,000 on Futures contracts for the year ended October 31, 2009.

G) Total return swap contracts The fund may enter into total return swap tracts, which are arrangements to exchange a market linked return for a periodic payment, both based on a notional principal amount to help enhance the funds return and manage the fund's exposure to credit risk. To the extent that the total return of the security, index or other financial measure underlying the transaction exceeds or falls short of the offset ting interest rate obligation, the fund will receive a payment from or make a payment to the counterparty. Total return swap contracts are marked to market daily based upon quotations from market makers and the change. If any, is recorded as an unrealized gain or loss. Payments received or made are recorded as realized gains or losses. Certain total return awap 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 fluctual tion of interest rates or in the crice 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 funds maximum risk of loss from counterparty risk, is the fair value of the contract. This risk may be mitigated by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. Total return swap contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio. The fund had an average notional amount of approximately \$39,000,000 on Total return swep contracts for the year ended October 31, 2009.

H) Interest rate swap contracts The fund may enter into interest rate swap contracts, which are arrangements between two parties to exchange cash flows slassed on a notional principal amount, to manage the funds exposure to interest rates. An interest rate swap can be purchased or sold with an upfront premium. 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. Interest rate swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers and the change if any, is recorded as an unrealused gain or loss. Flavorients received or made are recorded as realized gains. or losses. Certain interest rate swap contracts may include extended effective dates. Payments mated 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 on its obligation to perform. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk, is the fair value of the contract. This risk may be mitigated by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities, interest rate swap contracts outstanding at period end, if any, are insted after the fund's portfolio. The fund had an average notional amount of approximately \$15,413,400,000 on interest rate swip contracts for the year ended October 51, 2009.

 Credit default contracts The fund may enter into credit default contracts. to provide a measure of protection against risk of loss following a default, or other credit event in respect of issuers within an underlying index or a single issuer, or to gain credit exposure to an underlying index or issuer. in a credit default contract, the protection buyer typically makes an up front payment and 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. An upfront payment received by the fund, as the protection seller, is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund, as the protection buyer, is recorded as an asset on the fund's books. Periodic payments received or paid by the fund are recorded as realized gains or losses. The credit default contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers and the change, if any, in recorded as an unrealized gain or loss. Upon the occurrence of a credit event, the difference between the par value and market value of the reference obligation, net of any proportional amount of the author's payment, is recorded as a realized gain or loss.

Friadd from to bearing the risk that the credit event will occur, the fund could be exposed to market risk due to unifavorable 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 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 miligated by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty. Where the fund is a seller of protection, the maximum potential amount of future payments the fund may be required to make its equal to the notions amount of the relevant credit default contract. Credit default contracts outstanding, including their respective notional amounts at period end, if any, are listed after the fund's portfolio. The fund had an average notional amount of approximately \$290,000,000 on Credit default swap contracts for the year ended October 31, 2009.

J) Master agreements The funding party to ISDA (International Swap and Delivatives Association, inc.) Master Agreements ("Master Agreements" with certain counterparties that govern over the counter derivative and foreign exchange contracts entered into from time to time. The Master Agreements may contain provisions regarding among other things, the parties' general obligations, representations, agreements, colleceral 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 replected, are presented in the fund's portfolio. Collateral posted to the fund which can not be sold or repledged totaled \$264,233 at October 31, 2009. Collateral pledged by the fund is segregated by the fund's custodian and identified in the fund's portfolio. Collatera can be in the form of carn or debt securities is sued by the LLS. Government arrelated 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. 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 counter perties may occur upon a decline in the counterparty's long-term and 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 of more of the fund's counterporties to elect early termination could impact the fund's future derivative activity.

At October 31, 2009, the fund had a net liability position of \$100.351,728 on derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateou posted by the fund totaled \$45,326,421.

K) TBA purchase commitments The fund may enter into "TBA" (to be anniourized) commitments to purchase securities for a fixed unif, price at a future date beyond customary settlement time. Although the unit price: has been established, the principal value has not been finalized. 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 dept obligations in an amount sufficient to meet the ourchase price, or the fund may enter into offsetting contracts for the forward sare of other securities it dwns, income on the securities will not be earned until settlement date. TBA purchase commitments may be considered securities themselves, and involve a risk of loss if the value of the security to be purchased declines prior to the settlement date, which risk is in addition to the risk of decline in the value of the function ther access. Uncettied TBA purchase commitments are valued at fair value of the underlying securities, according to the procedures described under "Security valuation" above. The contract is marked to market daily and the change in market value is recorded by the fund as an unrealized gain or loss.

Although the fund will generally enter into TBA purchase commitments with the intention of acquiring securities for its portfolio or for delivery pursuant to options contracts it has entered into, the fund may dispose of a commitment prior to settlement if Putnam Management deems it isopropriate to do so.

L) TBA sale commitments The funid may enter into TBA sale commitments to hedge its portfolio positions or to sell mortgage-backed securities it owns under delayed delivery a rangement. Proceeds of TBA sale commitments are not received until the contractual settlement date. During the time it TBA sale commitment is outstanding, equivalent deliverable accurities or an offsetting TBA purchase commitment deliverable on or before the sale commitment date are held as "cover" for the transaction.

Unsettled TBA sale commitments are valued at the fair value of the underlying securities, generally according to the procedures described under "Security valuation" above. The contract is marked to market daily and the charge in market value is recorded by the fund as an unrealized gain or loss. If the TBA sale commitment is closed through the acount from of an offsetting TBA purchase commitment, the fund realizes again or loss. If the fund relivers securities under the commitment, the fund realizes again or a loss from the sale of the securities based upon the unit price established at the date the commitment was entered into. TBA sale commitments outstanding at period end, if any are listed after the fund's portfolio.

M) Dollar rolls to enhance returns, the fund may enter into dollar rolls (principally using TBAs) in which the fund selfs securities for delivery in the current month and simultaneously contracts to purchase similar securities on a specified future date. During the period between the sale and subsequent purchase, the fund will not be entitled to receive income and principal payments on the securities sold. The fund will, however, retain the difference between the initial sales price and the forward price for the future purchase. The fund will also be able to earn interest on the call proceeds that an received from the initial sale, on settlement date. The fund may be exceed to market or credit init if the price of the security changes unfavorably or the counterparty fails to performulate the terms of the agreement.

N) Securities fending The fund may lend securities, inrough its agents, to qualified bornowers in order to earn additional income. The loans are collateralized by cash and/or securities in an amount at least equal to the market value of the securities loaned is determined cally and any additional required collegeral is affocused to the fund on the next business day. The risk of bornover deformed the borne by the fund's agents; the fund will bear the risk of loss with respect to the investment of the cash collateral income from securities lending is included in investment income on the Statement of operations, At October 31, 2009; the fund had no securities out on loan.

O) Federal taxes it is the policy of the fund to distribute all of its taxable income within the prescribed time and otherwise compry 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 4882 of the Code. The fund is subject to the provisions of ASC MO income Bases ("ASC 740"). ASC 740 sets for the minimum threshold for financial statement recognision of the benefit of a tax position taxer or expected to be taxen in a tax return. The fund did not have any unaccognized 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 it fisteral tax returns for the prior three fiscal years remains subject to exemination by the internal Revenue Service and state departments of revenue.

At October 31, 2009, the fund had a capital loss carryover of \$220,270,015 available to the extent allowed by the Code to offset future net capital gain, if any. The amounts of the carryovers and the expiration dates are:

Loss Carryover	Expiration
\$15,454,954	October 31, 2013
14,607,635	Octobre 31, 2014
126,695,927	October 31, 2016
63.311.499	October 51, 2017

P) Distributions to shareholders Distributions to shareholders from net investment income are recorded by the fund on the exidividend date. Distributions from capital game, if any, are recorded on the exidividend date and paid at least annually. The amount and the actor of income and quantitote distributed are determined in accordance with income tax regulations, which may differ from generally accepted accounting principiles. These differences.

include temporary and/or permanent differences of unrealized gains, and losses on certain futures contracts, income on swap contracts, incorest only securifier, unpaid interest expense, and Redemption in Kind. Reclassifications are matter to the fund's capital accounts to reflex income and gains available for distribution (or available capital loss carryovers) under income tax regulations. For the gain ended October 31, 2009, the fund reclassified \$8,588,357 to increase undistributed net investment income and \$148,391,653 to decrease paid in capital, with a decrease to accumulated net invalided losses of \$139,803,296.

The tax basis components of distributable earnings and the federal tax cost as of October 31,2009 were as follows:

Unrealized appreciation Unrealized depreciation	\$114,232,008 (80,860,603)
Net unrealized appreciation	33,371,405
Undistributed promity income	20,982,518
Capital loss carryforward	(229,270,015)
Cost for federal income has purposes	\$1,584,040,499

Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

The fund pays Putham Management for management and investment advisory services guarterly based on the average net assets of the fund. Such fee a based on the following annual rates. 0.65% of the first \$500 million, 0.50% of the next \$500 million, 0.50% of the next \$500 million, 0.45% of the next \$500 million and 0.38% thereafter

Putnam Management had agreed to warvalees and hermourse expenses of the fund through July \$1,2009 to the extent necessary to ensure that the fund's expenses do not exceed the simple average of the expenses of all front end load funds viewed by upper for, as having the same investment classification or objective as the fund. The expense minibursament is based on a comparison of the fund's expenses with the average annualized operating expenses of the funds in its Lippin peer group for each cannot guarter during the fund's fast fiscal year excluding \$20-1 fees and without giving effect to any expense offset and brokenage/service arrangements that may reduce fund expenses. During the year embed October 31, 2009, the fund's expenses were reduced by \$141,526 as a result of this milt.

Effective August 1, 2009 through July 31, 2010, Putnam Management has also contractually agreed to reindurse the fund's expenses to the extent necessary to limit the cumulative expenses of the fund, exclusive of proxerage, interest, taxes, investment neated expenses, extraordinary expenses and payments under the fund's investor servicing contract, investment management contract and distribution plans, on a fiscal year to-date besis (or from August 1, 2009 through the fund's next fiscal year end, as applicable), to an annual rate of 0.20% of the fund's average net assets over such fiscal year-to-date period (or since August 1, 2009, as applicable). During the year ended October 31, 2009, the fund's expenses were not reduced as a result of this limit.

Putnam Management has contractually agreed, from August 1, 2009 through July 3, 2000, to trint the management fee for the fund to an annual rate of 0.412% of the fund's average not assets. During the year ended October 31, 2009, the fund's expenses were induced by \$496,86Las a result of this limit.

On September 15, 2008, the fund terminated its outstanding derivatives contracts with Letiman Brothers Special Financing, Inc. ("LBSF") in connection with the bankruptcy filing of LBSF's parent company, Lehman Brothers Holdings, Inc. On September 26, 2008, the fund entered into receivable purchase agreements ("Agreements") with other registering investment companies (each a "Seler") managed by Putnam Management. Under the Agreements, the Seler sould to the fund the right to receive, in the aggregate, \$7,948,875 in net payments from LBSF and oncestion with certain terminated.

derivatives transactions (the "Receivable"), in each case in exchange for an initial payment plus (or minus) additional amounts based on the fund's ultimate realized gain (or loss) with respect to the Receivable. The Receivable will be offset against the fund's net payable to LBSF of \$171.220.312 and is included in the Statement of assets and liabilities in Payable for investments purchased. Future payments under the Agreements are valued at fair value following procedures approved by the Trustees and are included in the Statement of assets and liabilities. All remaining payments under the Agreements will be recorded as realized gain or loss. The fund's net payable to LBSF was calculated in accordance with the fund's master contract with LBSF. The fund has accrued interest or the net payable, which is included in the Statement of operations in Interest expresse, Putnam Management currently is in discussions with LBSF regarding resolution of amounts payable to LBSF. Amounts recorded are estimates and final payments may differ from these estimates by amoter planount.

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.

Custodiar functions for the funds assets are provided by State Street Bank and Trust Company ("State Street"). Custody fees are based on the fund's asset level, the number of its security hordings and transaction volumes.

Putnam Investor Sancies, Inc., an affiliate of Putnam Management, provided investor servicing agent functions to the fund. Prior to December 31, 2008, these services were provided by Putnam Investor Services, it division of Putnam Educates flust Company CPETC I, which is an affiliate of Putnam Management. Putnam Investor Services, inc. and Putnam investor Services received fees for investor servicing, subject to optian Invitations, based on the funds intaliasest level, the number of shareholder accounts in the fund and the level of defined contribution plan assets in the fund. The amounts inclumed for investor servicing agent functions provided by affiliates of Putnam Management during the year ended October 31, 2009 are included in Investor servicing fees in this Statement of operations.

The fund has entered into expense offset arrangements with PFTC and State Street whereby PFTC's and State Street's fees are reduced by credits allowed on cash balances. For the year ended Cittation 31, 2009, the fund's expenses were reduced by \$16,383 under the expense offset arrangements.

Each independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$843, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustees meeting attended. Trustees receive additional fees for attendance at certain committee meetings and industry seminars and for certain compliance-related matters. Trustees also are relined used 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 recept of all or a portion of Trustees fees payable on or after July 1, 1995. The deferred fees remain invested in certain Puthern funds onto distribution in accordance with the Deferral Plan.

The fund has adapted an unfuncied noncontributory defined benefit pension plan (the "Pension Plan") covering all Trustees of the fund who have served as a Trustee for all 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 retiginer fees for the three years ended December 31, 2005. The retinement bonofic 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. Accruing pensions either indused in Payable for Trustee compensation and expenses in the Statement of assets and liabilities. The Trustees have terminated the Persion Plan with respect to any Trustee first elected after 2003.

The fund has adopted distribution plans (the "Plans") with respect to its class A, class B, class C, class M and class R shares 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, a wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC and Putnam Retail Management GP, Inc., for services provided and expenses incurred in distributing shares of the fund. The Plans provide for payments by the fund to Putnam Retail Management Limited Partnership at an annual rate of up to 0.35%, LOO%, 100%, 100% and 1.00% of the average net assets attributable to class A, class B, class C, class M and class R shares, respectively. The Trustees have approved payment by the fund at an annual rate of 0.25%, 1.00%, 1.00%, 0.50% and 0.50% of the average net assets attributable to class A, class B, class C, class M and class R shares, respectively.

For the year ended October 31, 2009, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$117,314 and \$26,066 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$46,863 and \$3,589 in contingent deferred sales charges from redemotions of class B and class C shares, respectively.

A deferred sales charge of up to 1.00% and 0.40% is assessed on certain redemptions of class A and class M shares, respectively. For the year ended October 31, 2009, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received \$3.210 and no monies on class A and class M redemptions, respectively.

Note 3: Purchases and sales of securities

During the year ended October 31, 2009, cost of purchases and proceeds from sales of investment securities other than short-term investments aggregated \$3,007,493,489 and \$3,788,738,038, respectively. There were no purchases or sales of U.S. government securities.

For the year ended October 31, 2009, the fund had redemptions-in-kind to affiliated funds which resulted in redemptions out of the fund totaling \$487,404,499, including cash redemptions of \$10,369,403.

Written option transactions during the year ended October 31, 2009, are summarized as follows:

	Contract Amounts	Premiums Received
Written options cutstanding at beginning of year	\$1,056,851,000	\$46,373,762
Options opened	1,278,431,800	74,160,709
Options exercised	_	_
Options expired	(244,848,000)	(7,314,834)
Options closed		_
Written options outstanding at end of year	\$2,090,434,800	\$113,219,637

Note 4: Capital shares

At October 31, 2009, there was an unlimited number of shares of beneficial interest authorized, in certain circumstances shares may be purchased or redeemed through the delivery to the fund or receipt by the shareholders, respectively, of securities, the fair value of which is used to determine the number of shares issued or redeemed. Transactions in capital shares were as follows:

	Year end	ed 10/31/09	Year ende	ed 10/31/08
Class A	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	32,625,729	\$187,096,754	21,752,218	\$142,173,993
Shares issued in connection with reinvestment of distributions		37,197,174	6,760,403	43,497,295
	39,338,922	224,293.928	28,512,621	185,671,288
Shores repurchased	(38.726,811)	(207,445,695)	(41,670,108)	(266,129,201)
Net increase (decrease)	612,111	\$16,848,233	(13,157,487)	\$(80,457,913)

	Year end	ed 10/31/09	Year end	ed 10/31/08
Class B	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	1,427,892	\$7,867,213	1.584.663	\$10.299.308
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	586,261	3,175,208	773,388	4,960,947
	2.014.153	11.042,421	2.358,051	15.260,255
Shares repurchased	(5.787,688)	(31,241,436)	(8,044,172)	(51,673,753)
Net decrease	(3,773,535)	\$(20,199,015)	(5,686,121)	\$(36,413,498)

	Year ende	ed 10/31/09	Year ende	d 10/31/08
Class C	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	4,531,494	\$26,343,451	1,252,390	\$8,189,286
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	228.108	1.283.414	168,291	1.077,051
	4,759.602	27,626,845	1.420.681	9.266,337
Shares repurchased	(1,252,746)	(6,760,233)	(1,367,549)	(8,545,299)
Net increase	3,506,856	\$20,866,612	53,132	\$721,038

	Year end	ed 10/31/09	Year end	ed 10/31/08
Class M	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	2.227.301	\$12,389,909	594,579	\$3,823,974
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	101,022	554,587	91,701	583,154
	2,328,323	12,944,496	686,280	4,407,128
Shares repurchased	(4,240,822)	(23,288,316)	(6,837,946)	(43,480,869)
Net decrease	(1,912,499)	\$(10,343,820)	(6,151,666)	\$(39,073,741)

	Year ende	d 10/31/09	Year ended 10/31/08		
Class R	Shares	Amount	Shares	Amount	
Shares sold	151.380	\$846,182	169,375	\$1,108,766	
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	24,279	134,827	15,709	100.142	
	175.659	981.009	185,084	1.209.908	
Shares repurchased	(89.506)	(506.830)	(71.169)	(447,754)	
Net increase	86,153	\$474,179	113,915	\$761,154	

	Year endo	ed 10/31/09	Year ended 10/31/08		
Class Y	Shares	Amount	Shares	Amount	
Shares sold	24,922,212	\$140,437,889	44,560,333	\$291,913,128	
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	3,525,189	19,057,975	11,425,176	74,094,826	
	28,447,401	159,495,864	56,085,509	366,007,954	
Shares repurchased	(36,806,873)	(195,273,620)	(74,990,907)	(489,548,791)	
Redemption In kind	(103,929,215)	(477,035,096)	_	_	
Net decrease	(112,288,687)	\$(512,812,852)	(18,905,398)	\$(123,540,837)	

At October 31, 2009, funds within the Putnam College Advantage Program owned 14.4% of the outstanding shares of the fund.

Note 5: Summary of derivative activity

The following is a summary of the market values of derivative instruments as of October 31, 2009:

Market values of derivative instruments as of October 31, 2009

	Asset derivative	\$	Liability derivatives		
Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Statement of assets and liabilities location	Market value	Statement of assets and liabilities location	Market value	
Credit contracts	Receivables	\$1,149,878	Payables	\$176,045	
Inferest rate contracts	Investments, Receivables, Net assets — Unradized appreciation/(depreciation)	226,217,592*	Payables, Net assets — Unrealized appreciation/ (depreciation)	315,369,629	
Total		\$227,367,470		\$315,545,674	

^{*}Includes cumulative appreciation/depreciation of futures contracts 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 unrealized gains or losses of derivative instruments on the Statement of operations for the year ended October 31, 2009 (see Note 1):

Amount of Realized Gain or (Loss) on Derivatives Recognized in Income

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Swaps	Total
Credit contracts	5-	\$-	\$(25,463,524)	\$(25,463,524)
Interest rate contracts	29,381,863	(35,641,190)	(94,224,487)	(100,483,814)
Total	\$29,381,863	\$(35,641,190)	\$(119,688,011)	\$(125,947,338)

Change in Unrealized Appreciation or (Depreciation) on Derivatives Recognized in Income

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Swaps	Total
Credit contracts	5-	\$-	\$(1,643,146)	\$(1,643,146)
Interest rate contracts	(1.711.847)	14,046,499	47,543,892	59.878,544
Total	\$(1,711,847)	\$14,046,499	\$45,900,746	\$58,235,398

Note 6: Investment in Putnam Money Market Liquidity Fund

The fund invested in Putnam Money Market Liquidity Fund, an open-end management investment company managed by Putnam Management. Investments in Putnam Money Market Liquidity Fund are valued at its closing net asset value each business day. Income distributions earned by the fund are recorded as interest lincome in the Statement of operations and totaled \$302,127 for the year ended October 31, 2009. During the year ended October 31, 2009, cost of purchases and proceeds of sales of investments in Putnam Money Market Liquidity Fund aggregated \$785,539,277 and \$549,226,931, respectively. Management fees charged to Putnam Money Market Liquidity Fund have been waived by Putnam Management.

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: Regulatory matters and litigation

In late 2003 and 2004, Putnam Management settled charges brought by the SEC and the Massachusetts Securities Division in connection with excessive short-term trading in Putnam funds. Distribution of payments from Putnam Management to certain open-end Putnam funds and their shareholders is expected to be completed in the next several months. These allegations and related matters have served as the general basis for certain lawsuits, including purported class action lawsuits against Putnam Management and, in a limited number of cases, some Putnam funds. Putnam Management believes that these lawsuits will have no material adverse effect on the funds or on Putnam Management's ability to provide investment management services. In addition, Putnam Management has agreed to bear any costs incurred by the Putnam funds as a result of these matters.

Note 9: Other

At a meeting held on November 19, 2009, shareholders approved a new management contract for your fund. Subject to shareholder approval of similar management contracts for substantially all of the other Putnam funds, the new management contract is expected to be implemented on January 1, 2010 (but no later than February 1, 2010). Under the new management contract, management fee breakpoints would be determined by reference to the assets of all of the open-end Putnam funds, rather than only the assets of the fund.

Note 10: Market and credit risk

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's portfolio 10/31/09

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (46.0%)*	Principal amount	Value
Asset Securitization Corp.		
Ser. 96-MD6, Class A7, 8.335s, 2029	\$1,014,277	\$1,116,480
FR8 Ser. 97-D5, Class A5, 6.922s, 2043	180,000	175,021
Banc of America Commercial		
Mortgage, Inc.	5/2020000	85-15-15-15-15-15-15-15-15-15-15-15-15-15
FRB Ser. 07-3, Class A3, 5.658s, 2049		1,181,592
Ser. 07-2, Class A2, 5.634s, 2049	945,000	940,275
Ser. 06-4, Class A2, 5,522s, 2046	4,884,000	5,010.041
Ser. 05-6, Class A2, 5.165s, 2047 FRB Ser. 05-1, Class A5, 5.082s, 2042	530,000	535,036 104,437
Ser 07-5, Class XW, IO, 0.439s, 2051		517,801
Ser. 07-1, Class XW, IO. 0.288s, 2049		153,587
Banc of America Commercial		
Mortgage, Inc. 144A		
Ser. 02-PB2, Class XC, IO, 0.77s, 203	5 27,309,300	398,292
Ser. 04-4, Class XC, IO. 0.291s, 2042	20,582,840	312,585
Ser. 04-5, Class XC, IO, 0.238s, 2041	60,300,933	751,199
Ser. 06-5, Class XC, IO, 0.113s, 2016	82,343,932	1,031,539
Ser. 05-1, Class XW, IO, 0.101s, 2042	116,388,897	151,306
Banc of America Funding Corp. FRB	446,000	THE WIN
Ser. C6-D, Class 6A1, 5.883s, 2036 Banc of America Large Loan	118,000	76,700
FRB Ser, 04-BBA4, Class H.		
1.1951, 2018	273,000	163,800
FRB Ser. 04-BBA4, Class G.		14,000,000
0.945s, 2018	365,000	237,250
Banc of America Large Loan 144A		
FRB Ser. 05-MIB1, Class K.	BEIGHTS.	202224
2.2455, 2022	409,000	215,101
FRB Ser. 05-MIB1, Class J. 1.295s, 2022	1,095,000	438,000
Banc of America Structured Security	1,023,000	420,000
Trust 144A Ser. 02-X1, Class A3,		
5.436s, 2033	113,518	113,460
Bayview Commercial Asset Trust 144A		
Ser. 07-5A, IO, 3.047s, 2037	7,430,447	571,401
Ser. 04-2, IO. 2.97s, 2034	1,886,108	66,580
Ser. 07-1, Class S, IO, 2,477s, 2037	9,037,731	566,666
Ser. 06-4A, IO, 2.331s, 2036	1,384,742	107,318
Ser. 05-3A, IO, 2.15s, 2035	8,615,294	402,334
Ser. 05-1A, 10, 2.15s, 2035	3,084,492	124,305
Ser. 04-3, IO. 2.15s, 2035	2,178,638	79,085
Ser. 06-2A, IO, 1.798s, 2036	1,727,097	94,990
FRB Ser. 05-1A, Class A1, 0.544s, 20	55 717,860	459,431
Bear Stearns Alternate Trust	san onuserance	
FRB Ser. 06-5. Class 2A2, 6 1/4s, 203		
FRB Ser. 06-5. Class 2A2, 6 1/4s, 203 Ser. 04-9, Class 1A1, 4.323s. 2034	55 2,573,308 103,632	
FRB Ser. 06-5. Class 2A2, 6 1/4s, 203 5er. 04-9, Class 1A1, 4.323s. 2034 Bear Stearns Commercial Mortgage		
FRB Ser. 06-5, Class 2A2, 6 1/4s, 20; Ser. 04-9, Class 1A1, 4.323s, 2034 Bear Steams Commercial Mortgage Securities, Inc.	103,632	70,771
FRB Ser. 06-5, Class 2A2, 6 1/4s, 20; 5er. 04-9, Class 1A1, 4.323s, 2034 Bear Steams Commercial Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 00-WF2, Class F. 8.176s, 20	103,632	70,771 233,838
FRB Ser. 06-5, Class 2A2, 6 1/4s, 20; Ser. 04-9, Class 1A1, 4.323s, 2034 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 00-WF2, Class F. 8.176s, 20 Ser. 07-PW17, Class A3, 5.736s, 2050	103,632 32 379,000 15,217,000	70,771 233,838 14,755,773
FRB Ser. 06-5. Class 2A2, 6 1/4s, 20: 5er. 04-9, Class 1A1, 4.323s. 2034 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 00-WF2, Class F. 8.176s, 20: 5er. 07-PW17, Class A3, 5.736s, 2055 Ser. 05-PWR9, Class A2, 4.735s, 2040	103,632 32 379,000 15,217,000	70,771 233,838 14,755,773
FRB Ser. 06-5, Class 2A2, 6 1/4s, 20; Ser. 04-9, Class 1A1, 4.323s, 2034 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 00-WF2, Class F. 8.176s, 20 Ser. 07-PW17, Class A3, 5.736s, 2050	103,632 32 379,000 15,217,000	70,771 233,836 14,755,773 1,185,918
FRB Ser. 06-5. Class 2A2, 6 1/4s, 20: 5er. 04-9, Class 1A1, 4.323s, 2034 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 00-WF2, Class F. 8.176s, 20: 5er. 07-PW17, Class A3, 5.736s, 2055 Ser. 05-PWR9, Class A2, 4.735s, 204; Ser. 05-PWR9, Class X1. IO.	103,632 32 379,000 0 15,217,000 2 1,183,000	70,771 233,838 14,755,773 1,185,918
FRB Ser. 06-5. Class 2A2, 6 1/4s, 20: 5er. 04-9, Class 1A1, 4.323s. 2034 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 00-WF2, Class F. 8.176s, 20: 5er. 07-PW17, Class A3, 5.736s, 2050; 05-PWR9, Class A2, 4.735s, 2040; Ser. 05-PWR9, Class X1, IO. 0.198s. 2042 Ser. 04-PR3I, Class X1, IO. 0.181s, 2041	103,632 32 379,000 0 15,217,000 2 1,183,000	70,771 233,838 14,755,773 1,185,918 219,401
FRB Ser. 06-5. Class 2A2, 6 1/4s, 20: 5er. 04-9, Class 1A1, 4.323s. 2034 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 00-WF2, Class F. 8.176s, 20: 5er. 07-PW17, Class A3, 5.736s, 2050; 5er. 05-PWR9, Class A2, 4.735s. 2040; 5er. 05-PWR9, Class X1, IO, 0.198s. 2042 Ser. 04-PR3I, Class X1, IO, 0.181s. 2041 Bear Stearns Commercial Mortgage	103,632 32 379,000 15,217,000 2 1,183,000 30,345,943	70,771 233,838 14,755,773 1,185,918 219,401
FRB Ser. 06-5. Class 2A2, 6 1/4s, 20: 5er. 04-9, Class 1A1, 4.323s. 2034 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 00-WF2, Class F. 8.176s, 20: 5er. 07-PW17, Class A3, 5.736s, 2055; 05-PWR9, Class A2, 4.735s. 204; Ser. 05-PWR9, Class X1, IO, 0.198s. 2042 Ser. 04-PR3I, Class X1, IO, 0.181s. 2041 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A	103,632 32 379,000 15,217,000 2 1,183,000 30,345,943	70,771 233,838 14,755,773 1,185,918 219,401
FRB Ser. 06-5. Class 2A2, 6 1/4s, 20: 5er. 04-9, Class 1A1, 4.323s, 2034 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 00-WF2, Class F. 8.176s, 20: 5er. 07-PW17, Class A3, 5.736s, 20st Ser. 05-PWR9, Class A2, 4.735s, 204: 5er. 05-PWR9, Class X1, IO, 0.198s, 2042 Ser. 04-PR3I, Class X1, IO, 0.181s, 2041 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A Ser. 06-PW14, Class XW, IO,	103,632 32 379,000 15,217,000 2 1,183,000 30,345,943 9,879,847	70,771 233,836 14,755,773 1,385,918 219,401
FRB Ser. 06-5. Class 2A2, 6 1/4s, 20: 5er. 04-9, Class 1A1, 4.323s, 2034 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 00-WF2, Class F, 8,176s, 20: 5er. 07-PW17, Class A3, 5,736s, 20st; 5er. 05-PWR9, Class X1, 10, 0.198s, 2042 Ser. 04-PR3, Class X1, 10, 0.181s, 2041 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A Ser. 06-PW14, Class XW, IO, 0.687s, 2038	103,632 32 379,000 15,217,000 2 1,183,000 30,345,943	70,771 233,836 14,755,773 1,385,918 219,401
FRB Ser. 06-5. Class 2A2, 6 1/4s, 20: 5er. 04-9, Class 1A1, 4.323s. 2034 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 00-WF2, Class F. 8,176s, 20: 5er. 05-PWR9, Class A3, 5.736s, 20: 5er. 05-PWR9, Class A2, 4.735s. 204: 5er. 05-PWR9, Class X1, IO. 0.198s. 2042 Ser. 04-PR3I, Class X1, IO. 0.181s. 2041 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A Ser. 06-PW14, Class XW, IO. 0.687s, 20:38 Ser. 06-PW14, Class XI, IO.	103,632 32 379,000 15,217,000 2 1,183,000 30,345,943 9,879,847	70,771 233,838 14,755,773 1,185,918 219,401 137,530 499,797
FRB Ser. 06-5. Class 2A2, 6 1/4s, 20: 5er. 04-9, Class 1A1, 4.323s. 2034 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 00-WF2, Class F. 8.176s, 20: 5er. 07-PW17, Class A3, 5.736s, 2050; 5er. 05-PWR9, Class A2, 4.735s. 2040; 5er. 05-PWR9, Class X1, IO, 0.198s. 2042 Ser. 04-PR31, Class X1, IO, 0.181s. 2041 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A Ser. 06-PW14, Class XW, IO, 0.587s, 2038 Ser. 06-PW14, Class XI, IO, 0.11s, 2038	103,632 32 379,000 15,217,000 2 1,183,000 30,345,943 9,879,847	1,749,849 70,771 233,838 14,755,773 1,185,918 219,401 137,530 499,797
FRB Ser. 06-S. Class 2A2, 6 1/4s, 20: 5er. 04-9, Class 1A1, 4.323s. 2034 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 00-WF2, Class F. 8.176s, 20: 5er. 07-PW17, Class A3, 5.736s, 20: 5er. 05-PWR9, Class A3, 5.736s, 20: 5er. 05-PWR9, Class X1, IO, 0.198s. 20: 24. 20: 04-PR3I, Class X1, IO, 0.181s. 20: 21. 20: 20: 21. 2	103,632 32 379,000 15,217,000 2 1,183,000 30,345,943 9,879,847	70,771 233,838 14,755,773 1,185,918 219,401 137,530 499,797 229,070
FRB Ser. 06-5. Class 2A2, 6 1/4s, 20: 5er. 04-9, Class 1A1, 4.323s. 2034 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 00-WF2, Class F. 8.176s, 20: 5er. 07-PW17, Class A3, 5.736s, 2050; 5er. 05-PWR9, Class A2, 4.735s. 2040; 5er. 05-PWR9, Class X1, IO, 0.198s. 2042 Ser. 04-PR31, Class X1, IO, 0.181s. 2041 Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A Ser. 06-PW14, Class XW, IO, 0.587s, 2038 Ser. 06-PW14, Class XI, IO, 0.11s, 2038	103,632 32 379,000 15,217,000 2 1,183,000 30,345,943 9,879,847 15,214,534 16,362,172	70,771 233,836 14,755,773 1,185,918 219,401 137,530 499,797

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (46.0%)* cont.	Principal amount	Value
Bear Stearns Small Balance Commercial Trust 144A Ser. 05-1A, Class AlO,		
IO. 1s. 2034	\$2,862,800	\$18,608
Chase Commercial Mortgage Securities Corp. Ser. 00-3.		
Class A2, 7.319s, 2032	381,450	393,200
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
Ser. 08-C7, Class A3, 6,095s, 2014	2,935,000	2.866,960
Sor. 08-C7, Class A2A, 6.034s, 2049 Citigroup Commercial Mortgage Trust	1,600,000	1,616,190
144A Ser. 06-C5, Class XC, IO,		
0.096s, 2049	97,701,900	732,764
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. FRB Ser. 06-AR7, Class 2A2A, 5.59s, 2036	281,572	191,469
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 07-CD4, Class XW, ID,	21 027 125	200 220
0 3/8s, 2049 Ser, 07-CD4, Class XC, IO,	21,027,425	250,226
0.087s, 2049	70,321,861	309,416
Ser. 06-CD2, Class X, IO, 0.086s, 2046	62.954,201	197,601
Commercial Mortgage Acceptance Corp. 144A		
Ser, 98-C1, Class F, 6,23s, 2031	1.575,530	1.440,729
Ser. 98-C2. Class F. 5,44s, 2030	2.996,000	2.558.301
Commercial Mortgage Loan Trust Ser. 08-LS1, Class A4B, 6.019s, 2017	1,301,000	1.119,922
Commercial Mortgage Pass-Through		
Certificates 144A	221 000	285,270
Ser. 06-CN2A, Class H, 5.57s, 2019 Ser. 06-CN2A, Class J, 5.57s, 2019	771,000 617,000	185,100
FRB Set. 01-J2A, Class A2F,		200
0.745s, 2034	1,190,000	1,019,829
Ser. 03-LB1A, Class X1, 10, 0.494s, 2038	6.812,482	254,453
Ser. 05-LP5, Class XC, IO.	0,044,704	200,000
0.1395, 2043	36,785,534	278,740
Ser. 06-C8, Class XS, 10, 0.085s, 2046	48,587,236	433,574
Ser, 05-C6, Class XC, IO, 0.064s, 2044	51.240,938	239,877
Countrywide Alternative Loan Trust Ser, 06-45T1, Class 2A2, 6s, 2037	1.039,628	688,428
Ser. 06-2CB, Class A11, 6s, 2036	9.433,224	6.526,612
Countrywide Home Loans		
FRB Ser. 05-HYB7, Class 6A1,		
5.664s, 2035	58,765	44,074
FRB Ser. 05-HYB4, Class 2A1, 4.861s, 2035	2.938,904	2.116.011
Countrywide Home Loans 144A	2,330,301	4,440,022
IFB Ser. 05-R2, Class 2A3, 8s, 2035	413,426	391,721
Ser. 04-R2, Class 1AS, IO, 5.661s, 2034 IFB Ser. 05-R1, Class 1AS, IO.	13,796,596	1.414,151
5.642s, 2035	3.742,160	385,817
Ser. 06-R1, Class AS, IO, 5 5/8s, 2036	3.834,116	378,811
Ser, 05-R3, Class AS, IO, 5,567s, 2035 FRB Ser, 06-R2, Class AS, IO,	5,488,470	555,433
5.469s, 2035	7.678,725	744,068
IFB Ser. 05-R2, Class 1AS, IO, 5.301s, 2035	4,879,746	485,047
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates	4,073,740	403,047
Ser. 07-3. Class 1A1A. 5.837s. 2037	2.569,838	1.696,093
FRB Ser. 07-C4, Class A2, 5.809s, 2039	4,383,000	4,420,413
Ser. 06-C5, Class AX, IO, 0.118s, 2039	31,146,817	445,804

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (46,0%)* conf.	Principal amount	Value	MORTGAGE-BACKED SECURITIES (46.0%)* cont.	Principal amount	Value
Credit Suisse Mortgage Capital			Fannie Mae		
Certificates 144A			IFB Ser. 04-60, Class SW, IO. 6,806s, 2034	\$4,411,113	\$661,71
Ser. 06-C4, Class AX, IO: 0.133s, 2039	\$62,427,612	\$764,588	IFB Ser. 03-130, Class BS, IO, 6.806s, 2033	127,595	16,86
Ser. 07-C2, Class AX, IO. 0.113s, 2049	96.343.370	650,510	IFB Ser. 03-76, Class SB, IO. 6.806s,2033	37,808,444	5,364,75
Ser. 07-C1, Class AX, IO, 0.086s, 2040	62.612,243	497,767	IFB Ser. 05-65, Class KI, IO, 6.756s, 2035	8,597,821	1,201,55
CRESI Finance Limited Partnership 144A			IFB Ser. 03-34, Class WS, IO, 6.756s, 2029	118,975	13,149
FRB Ser. 06-A, Class D, 1.044s, 2017	188.000	B4,600	IFB Ser. 08-41, Class S. IO. 6.556s, 2036	117,301	15,31
FRB Ser. 06-A. Class C. 0.844s, 2017	553,000	304,150	IFB Ser. 05-48, Class SM, IO. 6,556s, 2034	2,315,284	303,70
Crimi Mae Commercial Mortgage Trust	200,000	20.414.54	IFB Ser. 07-54, Class Ct, IO, 6:516s, 2037	1,657,485	238,39
144A Ser. 98-C1, Class B, 7s, 2033	1,562,188	1,468,456	IFB Ser. 08-34, Class SM, IO. 6,506s, 2038	5,435,491	674,54
	410061200	2,400,400	IFB Ser. 07-58, Class SP, IO, 6,506s, 2037	1,690,843	266,15
CS First Boston Mortgage Securities Corp.			IFB Ser. 07-28, Class SE, IO, 6,506s, 2037	1,677,290	238,33
Ser. 04-C2, Class A2, 5.416s, 2036	3.670.000	3.687.178	IFB Ser. 07-24, Class SD, ID, 6:506s, 2037	2,222,388	282,47
FRB Ser. 04-C3, Class A5, 5.113s, 2036	39,000	38,979	IFB Ser. 06-79, Class St. IO, 6.506s, 2036	1,787,086	224,16
Sor. 04-C3, Class A3, 4,302s, 2036	24,808	24,799	IFB Ser. 05-90, Class G5, IO, 6,506s, 2035	238,737	34,40
CS First Boston Mortgage Securities Corp. 14	4A		IFB Ser. 05-12, Class SC, IO., 6,506s, 2035	1,554,112	191,26
Ser. 02-CP3, Class AX, ID, 1.416s, 2035	29,088,410	938,794	IFB Ser. 05-17, Class E5, IO, 6,506s, 2035	1,901,190	231,78
FRB Ser. 05-TFLA, Class J. 1:195s, 2020 F	198,500	134,979	IFB Ser. 05-17, Class SY, IO., 6,506s, 2035	884,836	123,87
FRB Ser. 04-TF2A, Class J. 1.195s, 2016 *	254,000	190,491	IFB Ser. 05-18, Class SK, IO. 6,506s, 2035	238,441	23,470
FRB Ser. 04-TF2A, Class H, 0.945s, 2019 F	495,000	420,734	IFB Ser. 07-30, Class IE. IO. 6.496s, 2037	4,786,273	807,55
Ser. 01-CK1, Class AY, IO, 0.78s, 2035	89,420,304	468,392	IFB Ser. 06-123, Class Cl. IO, 6.496s, 2037	3,746,602	501,69
Ser. 03-C3, Class AX, IO, 0.724s, 2038	43,618,220	1.645,214	IFB Ser. 05-82, Class SV, IO. 6,486s, 2035	3.814,398	478,70
Ser. 04-C4, Class AX, IO, 0.377s, 2039	8.028.423	176,321	IFB Ser. 05-45, Class EW, IO. 6,476s, 2035	1,307,679	170.45
CWCapital Cobalt Ser. 07-C2,			IFB Ser. 05-45. Class SR, IO. 6.476s, 2035	5,072,577	678,94
Class A2, 5.334s, 2047	11,224,000	11.278,892	IFB Ser. 06-126, Class CS, IO, 6:456s, 2037	1,078,087	148,46
	BALLETINOV.	4816701076	IFB Ser. 06-31, Class SX, IO, 6.456s, 2036	3,911,514	592,74
Deutsche Mortgage & Asset			IFB Ser. 06-33, Class JS. 10, 6.456s, 2036	2,845,384	347,74
Receiving Corp. Ser. 98-C1, Class X.	10000000	2.036	IFB Ser. 06-35, Class SP. IO. 6,456s, 2036	3,577,179	451,79
IO, 0.62s, 2031	145,263	3,538	이 경기에 가게 하는 것이 되었다면 가게 되었다면 하는 것이 되었다면 하는 것이 되었다면 하다면 하는데		
DLJ Commercial Mortgage Corp.			IFB Ser, 06-23, Class SP, IO, 6.456s, 2036	1,881,985	265,05
Ser. 00-CF1, Class A1B, 7.62s, 2033	999,429	1,017,634	IFB Ser. 05-15, Class SM, IO, 6.456s, 2036	1,416,663	216,68
Sor. 99-CG2, Class B3, 6.1s, 2032	1,485,000	1.277,100	IFB Ser. 05-95, Class Cl. IO, 6.456s, 2035	2.321,775	359,30
Ser. 99-CG2, Class 84, 6.1s, 2032 *	2,084,000	1,875,668	IFB Ser. 05-84, Class SG, 10, 6,456s, 2035	3,709,396	524,13
Fannie Mac			IFB Ser, 05-57, Class NI, IO, 6,456s, 2035	851,608	112,16
IFB Ser. 07-75, Class JS, 50.41s, 2037	656,121	1,044,099	IFB Ser. 06-3, Class SB, IO, 6.456s, 2035	8,328,889	1,246,974
IFB Ser. 06-62, Class PS, 38,438s, 2036	538,517	842,569	IFB Ser. 05-54, Class SA, ID, 6:456s, 2035	3,567,227	483,74
IFB Ser. 07-30, Class FS, 28,698s, 2037	839,768	1,153,905	IFB Ser. 05-23, Class SG, IO, 6.456s, 2035	2,854,839	343,14
IFB Ser. 06-49, Class SE, 28.025s, 2036	1,608,796	2,249,753	IFB Ser. 05-17, Class SA, ID, 6.456s, 2035	2,589,458	386,96
IFB Ser. 05-25, Class PS, 27.088s, 2035	74,691	107,655	IFB Ser. 05-17, Class SE, ID, 6.456s, 2035	2,822,169	256,56
IFB Ser. 06-115, Class ES, 25.585s, 2036	1,140,457	1,569,186	IFB Ser. 05-57, Class DI, IO. 6,456s, 2035	7,264,829	814,38
IFB Ser. 06-8, Class HP, 23,673s, 2036	1,464,144	1,989,226	IFB Ser. 05-5, Class SD, IO, 6.456s, 2035	10,024,074	1.331.54
IFB Ser. 05-45, Class DC, 23,416s, 2035	1,249,227	1,732,513	IFB Ser. 04-92, Class S. IO. 6,456s, 2034	159,795	19,99
IFB Ser. 05-95, Class OP, 19,602s, 2035	656,686	810,377	IFB Ser. 05-83, Class QI, IO, 6.445s, 2035	647,987	108,90
IF8 Ser. 05-106, Class JC, 19.368s, 2035	397,871	500,855	IFB Ser. 06-128, Class GS, IO. 6.436s, 2037	1,815,027	255,93
IFB Ser. 05-83, Class QP, 16,76s, 2034	354,207	417,105	IFB Ser. 05-73, Class SD, IO, 6.436s, 2035	305,945	52,77
Ser. 02-T1, Class A4, 9 1/2s, 2031	26,604	30.578	IFB Ser. 06-114, Class IS, IO, 6.406s, 2036	1,820,066	244,57
Ser. 04-T3, Class PT1, 8.881s, 2044	232,692	269,778	IFB Ser. 06-116, Class LS, JO, 6.406s, 2036	186,093	24,76
IFB Ser. 03-44, Class 91, 10, 7,756s, 2033	5,126,502	877,098	IFB Ser. 06-51, Class SP, IC, 6,406s, 2036	6,716,427	970,46
IFB Ser. 06-90, Class SE, 10, 7,756s, 2036	1.352.837	250,195	IFB Ser. 06-115, Class GI, IO, 6.396s, 2036	1,857,063	263,09
Ser. 03-W1. Class 2A, 7 1/2s, 2042	980,528	1.095,128	IFB Ser. 06-115, Class IE, IO, 6.396s, 2036	1,419,694	188,20
		76,542	IFB Ser. 06-117, Class SA, IO, 6.396s, 2036	2,169,412	289,99
Ser. 02-T4, Class A3, 7 1/2s, 2041	68,532		IFB Ser. 06-104, Class IM, IO, 6:376s, 2036	925,437	145,88
Ser. 01-T3, Class A1, 7 1/2s, 2040	231,066	252,295	IFB Ser. 06-109, Class SH, IO, 6.376s, 2036	1.995,740	318,53
Sor. 01-T1, Class A1, 7 1/2s, 2040	396,455	442,790	IFB Ser. 06-111, Class SA, IO. 6.376s, 2036	548,486	74,60
Ser. 99-T2, Class A1, 7 1/2s, 2039	129,875	144,689	IFB Ser. 06-104, Class IC, IO, 6.356s, 2036	5,674,863	841,05
IFB Ser. 04-17, Class ST, IO, 7.356s, 2034	129,515	23,326	IFB Ser. 06-103, Class SB, IO, 6.356s, 2036	5,304,050	672,75
IFB Ser. 08-7, Class SA, IO, 7.306s, 2038	193,281	31,507	IFB Ser. 06-43, Class St. 10, 6.356s, 2036	5,547,047	701,21
Ser. 01-W3, Class A, 7s, 2041	224,755	246,317	IFB Ser. 06-39, Class DS, IO, 6.356s, 2036	29,482,134	3,959,35
Ser. 05-W4, Class 1A3, 7s, 2035	708,913	776,924	IFB Ser. 06-8, Class JH, IO, 6:356s, 2036	6,738,779	937,06
IFB Ser. 05-113, Class Al, 10,6.986s, 2036	424,656	70,944	IFB Ser. 09-12, Class Cl, IO, 6.356s, 2036	7,332,761	1,095,49
IFB Sar. 06-125, Class SM, ID, 6,956s, 2037		163,439	IFB Ser. 05-122, Class SG, IO, 6.356s, 2035	1,447,596	197,49
IFB Ser. 06-43, Class SU, 10, 6.956s, 2036	532,323	74,407	IFB Ser. 05-122, Class SW, ID, 6.356s, 2035		251,14
IFB Ser. 06-24, Class QS, IO, 6.956s, 2036	2,861,825	491,572	IFB Ser. 06-101, Class SA, IO, 6.336s, 2036	4,732,891	589,08
IFB Ser. 05-52. Class DC, IO. 6.956s. 2035.	1,498,219	257,524	IFB Ser. 06-92. Class JI, IO. 6.336s, 2036	1,417,780	213,72
IFB Ser. 06-79, Class Dt. IO, 6.906s, 2036	3,138,651	464,834	IFB Ser. 05-92, Class U. IO. 6.336s, 2036	2.138,437	295,16
IFB Ser. 06-60, Class St. 10, 6,906s, 2036	4,603,334	680,372	IFB Ser. 06-95, Class E5, IO, 6.336s, 2036	2,258,575	250,82
IFB Ser. 04-24, Class CS. IO, 6.906s, 2034	3,109,393	427,676	IFB Ser. 06-99, Class ES, ID, 6.336s, 2036		
IFB Ser. 03-122, Class SA, IO, 6,856s, 2021		218.561	IFB Ser. 06-99, Class AS, ID, 6.336s, 2036 IFB Ser. 06-17, Class St. IO, 6.336s, 2036	1,669,141	198,96
			ind 581, 90-17, CASS 51, FU, 0.5305, 2050	1,159,042	146,72
IFB Ser. 03-122, Class SJ, 10, 6,856s, 2028	2,784,694	231,704	IFB Ser. 06-60, Class YI, IO, 6.326s, 2036	2,060,596	335,85

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (46.0%)* conf.	Principal amount	Value	MORTGAGE-BACKED SECURITIES (46.0%)* conf.	Principal amount	Value
Fannie Mae			Fannie Mae		
	\$37,176,844	\$4,405,270	Ser. 06-56, Class XF, zero %, 2036	\$148,661	\$129,773
IFB Ser. 06-86, Class SB. IO, 6,306s, 2036	5.505.402	814,076	Ser. 06-46. Class OC. PO. zero %, 2036	138,522	121,727
IFB Ser. 09-12, Class Al, IO, 6.256s, 2037	7.334.892	969,487	Ser. 06-47, Class VO. PO, zero %, 2036	332,098	261,199
IFB Ser. 07-15, Class NI, IO, 6.256s, 2022	2,630,495	283,567	Ser. 06-37, Class ON, PO, zero %, 2036	759,258	709,567
IFB Ser. 07-109, Class XI, IO, 6.206s, 2037	1.370.288	225,591	Ser. 05-117, Class MO, PO, zero %, 2036	24,207	23,561
IFB Ser. 06-79, Class SH, IO. 6.206s, 2036	160,656	22.776	Ser. 05-110, Class KO, PO, zero K, 2035	127,297	105,803
IFB Ser. 07-30, Class LI, IO, 6.196s, 2037	6.842,435	853,658	Ser. 05-103, Class OA, PO, zero %, 2035	410,182	340,711
IFB Ser. 07-30, Class Ot, IO; 6.196s, 2037	8,214,693	1.090,471	Ser. 05-50, Class LO, PO, zero %, 2035	67,677	62,502
IFB Ser. 07-89, Class SA, IO, 6.186s, 2037	6,247,860	739.122	Ser. 08-37, Class DO, PO, zero %, 2033	237,030	186,369
IFB Ser. 07-54, Class IA, IO, 6.166s, 2037	2.057,006	271.942	Ser. 06-59, Class QC, PO, zero %, 2033	397,710	366,028
IFB Ser. 07-54, Class B, IO, 6.166s, 2037	2.057,006	271.942	Ser. 04-61, Class JO, PO, zero %, 2032	644,589	589,836
IFB Ser. 07-54, Class IC, IO, 6.166s, 2037	2,057,006	271.942	Ser. 326, Class 1, PO, zero %, 2032	643,684	569,522
IFB Ser. 07-54, Class ID, IO, 6.1665, 2037	2,057,006	271,942	Ser. 31B, Class 1, PO, zero %, 2032	243,598	215,295
IFB Ser. 07-54, Class IF, IO, 6.166s, 2037	3.058,868	379,549	Ser. 314, Class 1, PO, zero %, 2031	1.159.152	989,176
IFB Ser. 07-54, Class UI, IO, 6,166s, 2037	2,596,369	377,591	FRB Ser. 07-76, Class SF, zero 14, 2037	69,811	65,879
IFB Ser. 07-15, Class Cl., IO, 6.136s, 2037	7.015,542	871.389	FRB Ser, 06-115, Class SN, zero %, 2036	773,650	765,050
IFB Ser. (16-115, Class JI, IO, 6.136s, 2036	4,954,834	624,122	FRB Ser. 06-104, Class EK, zero %, 2056	140,522	135,101
IFB Ser. 09-43, Class SB, IO, 6.086s, 2039	348,301	51.720	FRB Ser. 05-117, Class GF, zero %, 2036	96,926	89,503
IFB Ser. 06-123, Class LI, IO, 6,076s, 2037	3,370,574	406.343	FRB Ser. 05-57, Class UL, zero %, 2035	402,733	398,017
IFB Ser. 07-81, Class IS, IO, 6.056s, 2037	2,826,951	336,482	FRB Ser. 05-51, Class FV, zero %, 2035	430,571	403,860
IFB Ser. 08-11, Class SC, IO, 6.036s, 2038	272,729	35,029	FRB Ser. 05-36, Class QA, zero 1, 2035	178,919	176,041
IFB Ser. 09-71, Class XS, IO, 5.956s, 2036	33,541,809	3.334.056	FRB Ser. 05-65, Class CU, zero %, 2034	57,898	56,338
IFB Ser. 07-39, Class Al, IO, 5.876s, 2037	3,564,407	398.039	FRB Ser. 05-77, Class HF, zero %, 2034	61,365	60,931
IFB Ser. 07-32, Class SD, IO, 5.866s, 2037	2,462,318	272,490	FRB Ser, 06-1, Class HF, zero %, 2032	68,421	56,778
IFB Ser. 07-30, Class UI, IO, 5.856s, 2037	2.016,484	204,874	IFB Ser. 09-86, Class SA, IO, zero %, 2039	39,716,062	330,800
IFB Ser. 07-32, Class SC, IO, 5.856s, 2037	1,957,531	244,601	IFB Ser. 06-75, Class FY, zero %, 2036	177,842	171,773
IFB Ser. 07-1, Class Cl, IO, 5.856s, 2037	2,277,311	285,557	IFB Ser. 06-48, Class FG, zero %, 2036	495,197	461,057
IFB Ser. 07-3, Class SH, ID, 5,826s, 2037	4,855,575	521,974	Federal Home Loan Mortgage Corp.		
IFB Ser. 09-12, Class DI, IO, 5.786s, 2037	5,659,666	692,155	Structured Pass-Through Securities		
IFB Ser. 05-58, Class IK, IO, 5.756s, 2035	3,165,663	405,588	Ser. T-42, Class A6, 9 1/2s, 2042	129,767	143,352
IFB Ser. 04-46, Class PJ. 10, 5.756s, 2034	2,950,637	367,615	IFB Ser. T-56, Class 2ASI, IO.		
Ser. 06-W3, Class 1AS, IO, 5.744s. 2046	8,462,684	872,503	7.856s, 2043	1,297,413	210,830
Ser. 06-W2, Class 1AS, IO, 5,723s, 2036	2,764,200	283,331	Ser, T-51, Class 2A, 7 1/2s, 2042	723,993	790,284
IFB Ser. 07-75, Class ID, ID, 5.626s, 2037	2,105,541	248,117	Ser, T-56, Class A, IO, 0.524s, 2043	5.130,401	77,938
Ser. 383, Class 18, IO, 5 1/2s, 2038	938.534	136,932	Ser. T-56, Class 1, IO, 0.244s, 2043	7.923.520	47,353
Ser. 383, Class 19, IO, 5 1/2s, 2038	849.519	123.180	Ser. T-56, Class 3, IO, 0.119s, 2043	6.004,086	42,660
Ser. 383, Class 6, IO, 5 1/2s, 2037	721,428	115.429	Ser. T-56, Class 2, 10, 0.051s, 2043	7,318,209	37
Ser. 383, Class 7, 10, 5 1/2s, 2037	711.625	101,834	First Horizon Alternative Mortgage Securities		
Ser. 383, Class 20, 10, 5 1/2s, 2037	540,408	82,304	FRB Scr. 05-AA10, Class 2A1, 5.714s, 2035	1,324,940	755,216
IFB Ser. 09-3, Class SE, IO, 5.256s, 2037	2,702,217	262,680	First Union National Bank-Bank of America		
Ser. 385, Class 3, 10, 5s, 2038	690,479	100,672	Commercial Mortgage 144A Ser. 01-C1.		
Ser. 340, Class 2, 10, 5s, 2033 *	8,027,624	1,549,914	Class 3, IO, 1.68s, 2033	22,018,957	308,265
Ser. 09-86, Class Ul. 10, 4s, 2014	29.786,800	2.686,411	First Union-Lehman Brothers Commercial Mor		
Ser. 03-W12, Class 2, 10, 2.217s, 2043	2,448,358	163,632			1 070 100
Ser. 03-W10, Class 3, 10, 1.9s, 2043	3,654,663	226,930	Ser. 97-C2, Class F, 7 1/2s, 2029	2,112,000	1,838,165
Ser. 03-W10, Class 1, 10, 1.856s, 2043	9,704,655	611.448	Ser. 97-C2. Class G. 7 1/2s. 2029	0367000	605,520
Ser. 03-W8, Class 12, ID, 1,637s, 2042	17,529,368	983,987	Freddie Mac	23222	
Ser. 03-W17, Class 12, IO, 1,142s, 2033	4,711,027	174,212	IFB Ser. 3182, Class PS, 27.62s, 2032	1,611,172	2,325,293
Ser. 03-W19, IO, 1.084s, 2033	538,082	18.835	IFB Ser. 3408, Class EK, 24.807s, 2037	1.323,914	1.708,114
Ser. 03-T2, Class 2, 10, 0.809s, 2042	27,805,087	750,087	IFB Ser. 2976, Class KL, 23.485s, 2035	1.539,354	2.049,540
Ser. 03-W3, Class 2lO1, IO, 0.675s, 2042	10,859,344	241.096	IFB Ser. 2979, Class AS, 23 3/8s, 2034	355,941	437,126
Ser. 03-W6, Class 51, 10, 0.67s, 2042	7,256,962	166.494	IFB Ser. 3065; Class DC, 19 1/8s, 2035	1.397,742	1.763,197
Ser. 03-18, Class X1, IO, 0.639s, 2042	12,657,177	378,795	IFB Ser. 3105, Class St. IO, 18,989s, 2036	368,311	174,956
Ser. 03-W10, Class 3A, IO, 0.601s, 2043	366,995	6,984	IFB Ser. 2990, Class LB. 16,319s, 2034	1,575,307	1,877,707
Ser. 01-T12, Class IO, 0.565s, 2041	12,592,488	266,776	IFB Ser. 3489, Class SD, IO, 7,555s, 2032	2,539,459	383,316
Ser. 03-W10, Class 1A, IO, 0.496s, 2043	310,607	5,081	IFB Ser. 2828, Class GI, IO, 7:255s, 2034	2,572,036	281,907
Ser. 03-W2, Class 1, IO, 0.466s, 2042	14.226.321	204.065	IFB Ser. 3184, Class SP, IO, 7:105s, 2033	2.460,176	298,611
Ser. 02-T4, IO, 0.449s, 2041	7,006,995	54.204	IFB Ser. 3110, Class SP. IO, 7.055s, 2035	3,423,067	588,602
Ser. 03-W3, Class 1, IO, 0.443s, 2042	9.553.358	135.776	IFB Ser. 3156, Class PS. IO, 7.005s, 2036	2,800,089	459,864
Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.434s, 2041	1,774,953	32,001	IFB Ser. 2869, Class JS, ID, 7.005s, 2034	4.643,179	411,432
Ser. 02-T1, Class ID, ID, 0.423s, 2031	11,063,867	151,017	IFB Ser. 2927, Class SI, IO, 7s. 2035	2,026,373	239,866
Ser. 03-W6, Class 3, 10, 0.368s, 2042	10,064,460	122,571	IFB Ser. 3149, Class LS, IO, 6.955s, 2036	6,251,572	1.140,594
Ser. 03-W6, Class 23, 10, 0.352s, 2042	10,744.364	125,651	IFB Ser. 3119, Class Pl., IO, 6.955s, 2036	1,979,870	357,913
Ser. 03-34, Class P1, PO, zero %, 2043	51,520	44,349	IFB Ser. 2882, Class NS, IO, 6.955s, 2034	2,173,592	278,023
Ser. 07-64, Class LO, PO, zero %, 2037	905,754	788,148	IFB Ser. 2882, Class LS, IO, 6.955s, 2034	2,403,976	347,882
Ser. 07-14, Class KO, PO, zero f., 2037	401,192	339,907	IFB Ser. 3308, Class S, IO, 6.955s, 2032	46,016,413	5,649,803
Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 2037	145,030	127,695	IFB Ser. 3200, Class SB, IO, 6,905s, 2036	1.377,960	179,663
Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 2036	110.491	98.168	IFB Ser. 3149, Class SE, IO, 6.905s, 2036	1,965,367	328,375

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (46,0%)* cont.	Principal amount	Value	MORTGAGE-BACKED SECURITIES (46.0%)* conf.	Principal amount	Valu
Freddie Mac			Freddie Mac		
IFB Ser. 3157, Class SA, IO, 6.905s. 2036	\$5,242,716	\$858,646	IFB Ser. 3510, Class AS, IO, 6.165s, 2037	\$11,127,019	\$1,492.89
IFB Ser, 3203, Class SH, IO, 6.895s, 2036	1,455,150	226,880	IFB Ser. 3265, Class SC, IO, 6.165s, 2037	926,082	111,60
IFB Ser. 3208, Class PS, ID, 6.855s, 2036	15,765,005	2,539,644	IFB Ser. 3240, Class GS, IO, 6.135s, 2036	3,430,544	413,82
IFB Ser. 2835, Class Al, IO, 6.855s, 2034	1,427,208	222,768	IFB Ser. 3424, Class TI, IO, 6.135s, 2035	39,701,886	4,056,85
IFB Ser. 2615, Class PT, 10, 6,805s, 2032	2.394,207	287.926	IFB Ser. 3257, Class St. IO. 6.075s, 2036	1.466.152	134,66
IFB Ser. 2828, Class TI, IO, 6.805s, 2030	1,103,247	93,364	IFB Ser. 3225, Class EV, IO, 6,045s, 2036	10,716,194	1,217,83
IFB Ser. 3397, Class GS, IO, 6.755s, 2037	1,282,573	172,881	IFB Ser. 3225, Class JY, 10, 6,045s, 2036	6,372,815	755.85
IFB Ser. 3249, Class St, IO, 6:505s, 2036	1,235,543	168,208	IFB Ser. 3502, Class DS, IO, 5.905s, 2039	848,644	81.27
IFB Ser. 3028, Class ES, ID, 6.505s, 2035	3,801,673	546,152	IFB Ser. 3339, Class Tl, IO, 5,895s, 2037	3,127,491	361,8
IFB Ser. 2922, Class SE, ID, 6.505s, 2035	2,743,710	359,844	IFB Ser. 3284, Class Cl. IO, 5 7/8s, 2037	5,286,994	614.5
IFB Sar. 2981, Class AS, IO. 6.475s, 2035	1,903,892	224,278	IFB Ser. 3531, Class SM, IO, 5.855s, 2039	27,284,053	2,938.4
IF8 Ser. 3287, Class SE, ID, 6.455s, 2037	5,207,465	923,671	IFB Ser. 3510, Class IC, IO, 5.835s, 2037	5,595,182	648.7
IFB Ser. 3122, Class DS, IO. 6.455s, 2036	2.054,238	308,183	IFB Ser. 3309, Class SG, IO, 5.825s, 2037	6,005,798	644,4
IFB Ser. 3123, Class Ll, IO, 6,455s, 2036	3,114,884	495,744	IFB Ser. 2965, Class SA, IO, 5,805s, 2032	2,006,165	243,6
IFB Ser. 3117, Class St. 10, 6,455s, 2036	45,916,639	6,105,478	IFB Ser, 3510, Class Bl. IO, 5.785s, 2037	6,905,400	821,6
IFB Sor. 3118, Class SD, IO. 6.455s, 2036	4,641,821	570,455	IFB Ser. 3397, Class SQ, 10, 5.7256, 2037	7,107,633	768.3
IFB Ser. 3107, Class DC. IO, 6.455s, 2035	3,422,567	512.105	IFB Ser. 3424, Class UI, IO, 5.515s. 2037	99.375	10.1
IFB Ser. 3001, Class IH, IO, 6,455s, 2035	76,176	10,564	Ser. 3369, Class BO, PO, zero %, 2037	71.595	63.2
IFB Ser. 2950, Class SM, IO, 6.455s, 2016	3,191,828	370,677	Ser, 3327, Class IF, IO, zero %, 2037	437,895	13.4
IFB Sor. 3256, Class S, IO, 6.4451, 2036	2,690,454	319.895	Sor. 3369, PO, zoro \$, 2037	142,739	139.2
IFB Ser. 3031, Class Bl. 10, 6,445s, 2035	1.278,507	208,196	Ser. 3391. PO. zero V. 2037	127,833	106.2
IFB Ser. 3244, Class SB, IO, 6.415s, 2036	1.610.928	199.786	Ser. 3292, Class DO, PO, zero %, 2037	168.125	146.9
IFB Ser. 3249, Class SM, IO, 6.405s, 2036	5,994,140	816,680	Ser. 3274, Class MO. PO. zero %, 2037	94.726	82.3
IFB Ser. 3236, Class IS, IO, 6.405s, 2036	2,948,893	367,053	Ser. 3300, PO, zero %, 2037	1.063.282	899.1
IFB Ser. 3240, Class SM, IO, 6.405s, 2036	5,962,960	720,804	Ser. 3252, Class LO, PO, zero N, 2036	632,220	543.7
IFB Ser. 3147, Class SD, IC. 6.405s, 2036	8.016,479	1,044,021	Ser. 242, PO, zero %, 2036	13.089.641	11.735.6
IFB Ser. 3398, Class St, IO, 6.405s, 2036	5,980,984	739,161	Ser. 3206, Class EO, PO, zero %, 2036	100,476	89.8
IFB Ser, 3067, Class St, IO, 6.405s, 2035	11,386,016	1,713,550	Ser. 3175, Class MO, PO, zero %, 2036	262,220	220.7
IFB Ser. 3196. Class SA, IO, 6.405s, 2032	29,192,931	2,930,925	Ser. 3176, Class VO, PO, zero II, 2036	142.345	135.4
IFB Ser. 3114, Class TS, 10, 6,405s, 2030	12,493,002	1.625.458	Ser. 3210, PO, zero %, 2036	77,504	64.7
IFB Ser. 3128, Class Jl. IO, 6.385s, 2036	4,016,734	523,380	Ser. 3078, PO, zero %, 2035	750.156	682.9
	2,447,638	287,626		55.224	54.7
IFB Ser. 2990, Class U, IO, 6.385s, 2034			Ser. 3084, PO, zero %, 2035		
IFB Ser. 3240, Class S. 10, 6 3/81, 2036	5,472,128 538,762	65.138	Ser. 2971, Class KO, PO, zero ¥, 2035	155,457 62,481	139.1 55.3
IFB Ser. 3229, Class Bl. IO. 6 3/8s, 2036			Ser. 3145, Class KO, PO, zero %, 2034		
IFB Ser. 3065, Class Dt. IO, 6 3/8s, 2035	956,148	127,787	Ser. 2858, Class MO, PO, zero %, 2034	64.288	60.7
IFB Ser. 3145, Class Gl. IO, 6.355s, 2036	3,417,466	451,105	Ser. 2587, Class CO, PO, zero %, 2032	1,707,935	1,602,6
IFB Sor. 3114, Class Gl. 10, 6.3556, 2036	1,438,918	174,517	Ser. 201, PO, zero %, 2029	719,015	565,9
IFB Ser. 3114, Class IP, IO, 6.355s, 2036	2,037,889	253,816	FRB Ser. 3349, Class DO, zero %, 2037	119.123	118.3
IFB Ser. 3510, Class IB, IO, 6.355s, 2036	2.409.513	396,377	FRB Ser. 3338, Class WA, zero N, 2037	11.147	11.0
IFB Ser. 2650, Class SK, IO, 6.355s, 2032	10,188,695	1,151,414	FRB Ser. 3326, Class XF, zero %, 2037	290,602	284,8
IFB Sor. 3218, Class AS, IC, 6.335s, 2036	1,982,415	253,981	FRB Ser. 3326, Class YF, zero %, 2037	980,485	973.1
IFB Ser. 3221, Class St. IO, 6.335s. 2036	2,275,101	294,899	FRB Ser. 3263, Class TA, zero %, 2037	143,133	140,9
IFB Ser. 3153, Class Ul. 10, 6.325s, 2036	6,475,983	1,212,006	FRB Ser. 3341, Class FA, zero %, 2036	13.208	13,1
IFB Ser. 3485, Class St, IO, 6.305s, 2036	2,057,702	304,179	FRB Ser. 3283, Class HF, zero N, 2036	5,506	5.4
IFB Ser. 3346, Class SC, IO, 6:305s, 2033	14,340,509	1,937,523	FRB Ser. 3171, Class BU, zero %, 2036	12,269	12.1
IFB Str. 3346, Class SB, IO, 6.305s, 2033	1.528,320	205,593	FRB Ser. 3231, Class X, zero %, 2036	134,316	153.2
IFB Ser. 3349, Class AS, 10, 6.255s, 2037	15,369,102	1.957.215	FRB Ser. 3147, Class SF, zero %, 2036	453,111	445,0
IFB Ser. 3510, Class IA, IO, 6.255s, 2037	4,554,259	548,789	FRB Ser. 3117, Class AF, zero %, 2036	114,086	107.2
IFB Ser. 3201, Class SG, IO, 6.255s, 2036	3,136,240	396,068	FRB Ser. 3047, Class BD, zero X, 2035	307,145	289.3
IFB Ser. 3203, Class SE, 10, 6,255s, 2036	2,574,279	333,536	FRB Ser. 3326, Class WF, zero %, 2035	1,153,947	1,108,0
IFB Ser. 3238, Class LI, 10, 5.245s. 2036	66,905	E.192	FRB Ser. 3033, Class YF, zero %, 2035	337.781	315.4
IFB Ser. 3171, Class PS, ID, 6.24s, 2036	2,583,416	308.977	FRB Ser. 3036, Class AS, zero %, 2035	136,325	132.0
IF8 Ser. 3171, Class ST, IO, 6.24s, 2036	5,562,060	697,482	FRB Ser. 3251, Class TP, zero %, 2035	291,192	261.1
IFB Ser. 3510, Class Cl. IO, 6.235s, 2037	6,648,275	841,368	FRB Ser. 3005, Class XF, zero %, 2035	1,389,557	1,326,6
IFB Ser. 3152, Class SY, IO, 6.235s, 2036	3,005,679	420,656	FRB Ser. 2963, Class TW, zero %, 2035	232,936	226.1
IFB Ser. 3510, Class Dt. IO, 6.235s, 2035	3,718,959	486,441	FRB Ser. 2947, Class GF, zero %, 2034	278,128	250,3
IFB Sar. 3181, Class PS, IO, 6.225s, 2036	1,700,360	245,435	FRB Ser. 3006, Class TE, zero 3, 2034	238,478	236,7
IFB Ser. 3308, Class SA, IO. 6.205s, 2037	15,842,410	1,986,540	GE Capital Commercial Mortgage Corp. 144	A	
IFB Ser. 3199, Class S. IO, 6,205s, 2036	1.523,185	191,884	Ser. 05-C2, Class XC, IO, 0.126s, 2043	64,432,074	424.3
IFB Ser. 3284, Class LI, 10, 6.195s, 2037	8.453.246	1.044.561	Ser, 07-C1, Class XC, IO, 0.088s, 2019	144,994,084	739.4
IFB Sar. 3281, Class Al, IO, 6,185s, 2037	7,798,324	985,252	Ser. 05-C3, Class XC, IO, 0.082s, 2045	173,398,765	599,3
IFB Ser. 3261, Class SA, IO. 6.185s, 2037	2,589,557	323,831	GMAC Continercial Mortgage	200000000000000000000000000000000000000	. 343,3
IFB Ser. 3311, Class IA. IO, 5.165s, 2037	2.826,395	355.331	Securities, Inc.		
IFB Ser. 3311, Class IB. IO, 6.165s, 2037	2.826,395	355,331		4 655 369	745.7
IFB Ser. 3311, Class IC, IO, 6.165s, 2037	2,826,395	355.331	Ser. 97-C1, Class X, IO, 1.278s, 2029	4,606,183	218,3
IFB Ser. 3311, Class ID. IO, 6.165s, 2037	2,826,395	355,331	Ser. 05-C1, Class X1, IO, 0.216s, 2043	50,397,318	483.7
IFB Ser. 3311, Class IE, IO, 6.165s, 2037	4,052,650	509,494			

	Principal amount	MORTGAGE-BACKED SECURITIES (46.0%)* conf.
		GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A
74,929 \$827,696	\$1,074,929	Ser. 99-C3, Class G. 6.974s, 2036
	102,914,958	
		Government National
		Mortgage Association
72,442 251,688	172,442	IFB Ser. 06-34, Class SA, 38:07s, 2036
62,164 10,935	62,164	Ser. 07-17, Class Cl. IO, 7 1/2s, 2037
03.868 325.916	2,503,868	IFB Ser. 08-47, Class S. IO, 7.455s, 2038
68,494 7,721		IFB Ser. 05-68, Class PU, IO, 7.055s, 2032
	1,280,496	IFB Ser. 04-59, Class SC, IO, 6.955s, 2034
	728,854	IFB Ser. 05-68, Class SN, 10, 6,955s, 2034
	138.720 390,344	IFB Ser. 07-47, Class SA, IO, 6.855s, 2036 IFB Ser. 04-47, Class SY, IO, 6.815s, 2034
	25,697,135	IFB Ser. 09-77, Class CS, IO, 6.755s, 2038 F
	333,466	IFB Ser. 04-96, Class KS, IO, 6.755s, 2034
	139,462	IFB Ser. 06-16, Class GS. IO. 6.745s, 2036
	4,046,000	IFB Ser. 04-5, Class PS, IO, 6,705s, 2033
	2,245,881	IFB Ser. 07-35, Class TV, IO, 6.655s, 2035
09,774 43,686	309,774	IFB Ser. 07-26, Class St., IO, 6.555s, 2037
42,761 4,122,690	40.542.761	IFB Ser. 07-18, Class SA. IO. 6.555s, 2037
74,815 215,233	1,974,915	IFB Ser. 07-22, Class S, IO, 6.55Ss, 2037
	1,915,272	IFB Ser. 07-8. Class SH, ID, 6.555s, 2037
	110,633	IFB Ser. 05-84, Class AS, IO, 6.555s, 2035
	285,000	IFB Sar. 09-87, Class St, IO, 6,505s, 2039
	2,229,247	IFB Ser, 07-51, Class SJ, IO, 6,505s, 2037
		IFB Ser. 04-104, Class IS, IO, 6.505s, 2034
	5,295,000	IFB Ser. 09-87, Class IG, IO, 6.495s, 2039 IFB Ser. 07-53, Class SV, IO, 6.49s, 2037
	8.304.715	IFB Ser. 07-58, Class PS, IO, 6.4556, 2037
	331.461	IFB Ser. 07-37, Class SU, IO, 6.445s, 2037
	542,065	IFB Ser. 07-37, Class YS, IO, 6.425s, 2037
	1,518,112	IFB Ser. 07-59, Class PS, IO, 6.425s, 2037
32.704 369.042	4.132.704	IFB Ser. 07-59, Class SP, IO, 6.425s, 2037
94,524 179,093	1,994,524	IFB Ser. 07-68, Class Pt. 10, 6,405s, 2037
33,775 13,924	133,775	IFB Ser. 06-29, Class SN, IO, 6,405s, 2036
	920,475	IFB Ser. 06-36, Class SN, IO, 6.365s, 2036
	4,248,000	IFB Ser. 09-87, Class SK, IO, 6,355s, 2039
	5,844,583	IFB Ser. 07-45, Class QB, IO, 6.355s, 2037
	12,574,551	IFB Ser. 04-34, Class SA, IO, 6:355s, 2034
	547,076	IFB Ser. 08-6, Class TI, IO, 6.355s, 2032 IFB Ser. 03-110, Class SP. IO, 6.355s, 2030
	6.827,545	IFB Ser. 07-17, Class Al. IO, 6.305s, 2037
	8.031.336	IFB Ser. 09-13, Class SD, 10, 6,305s, 2033
	231,892	IFB Ser. 07-78, Class SA, IO, 6.285s, 2037
	59,102,956	IFB Ser. 07-24, Class SA, IO, 6.265s, 2037
	166,558	IFB Ser. 08-2. Class SM, IO, 6.255s, 2038
	2.517,015	IFB Ser. 07-9, Class Al, IO. 6,255s, 2037
47,343 36,034	347,343	IFB Ser. 06-26, Class 5, IO, 6.255s, 2036
	2,478,622	IFB Ser. 06-28, Class GI, IO, 6.255s, 2035
	142.873	IFB Ser. 08-9, Class SK, IO, 6,235s, 2038
	7,624,156	IFB Ser. 09-35, Class SP, IO, 6:155s, 2037
	154,331	IFB Ser. 05-71, Class SA, IO, 6.115s, 2035
	2,301,365	IFB Ser. 05-65, Class St. IO, 6.105s, 2035
	115.750	IFB Ser. 06-16, Class SX, IO, 6.045s, 2036
	18.517,007	IFB Ser. 06-10, Class St., IO, 6.015s, 2036
	4,073,447	IFB Ser. 07-17, Class IB, IO, 6.005s, 2037 IFB Ser. 07-17, Class IC, IO, 6.005s, 2037
		IFB Ser. 06-10, Class SM, IO, 6.005s, 2036
	2.179.120	IFB Ser. 06-14, Class S. IO. 6.005s, 2036
	1.335.089	IFB Ser. 06-11, Class ST, IO, 5.995s, 2036
	21,560,377	IFB Ser. 09-76, Class CS, IO, 5.955s, 2039
	603,483	IFB Ser. 07-25, Class KS, IO, 5.955s, 2037
	3,268,676	IFB Ser. 07-21, Class S, IO, 5,955s, 2037
	4,008,358	IFB Ser. 07-7, Class JI, IO, 5.955s, 2037
08,358 440,798	-1100 March 1990	
77,264 57,095	577,264	IFB 5er. 05-28, Class SA, IO, 5.955s, 2035
77,264 57,095 48,900 72,878		

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (46.0%)* conf.	Principal amount	Value
Government National Mortgage Association		
· [1] [1] [2] [1] [1] [1] [1] [1] [1] [1] [1] [1] [1	FF40 765	240.40
IFB Ser. 08-60, Class SH, IO, 5:905s, 2038	\$510,702	\$48,48
IFB Ser, 09-87, Class TS, IO, 5:855s, 2039	33,066,503	3,802,64
fFB Ser. 07-43, Class SC, IO, 5,855s, 2037	1,947,602	203,02
IFB Ser. 06-16, Class SJ, IO, 5,855s, 2036	332,147	31,22
IFB Ser. 05-27, Class SP, IO, 5,855s, 2035	377,837	40,083
IFB Ser. 05-3, Class SN. IO, 5.855s, 2035	183,040	20,29
IFB Ser. 04-87, Class SD, ID, 5.855s, 2034	310,228	36,06
IFB Ser, 04-88, Class SN, IO, 5-855s, 2034	1,000,021	111.67
IFB Ser. 04-86, Class SP, 10, 5,855s, 2034	1,202,743	96,40
IFB Ser. 04-83, Class CS, IO, 5,835s, 2034	567,956	63,66
IFB Ser. 07-28, Class SB, IO, 5.805s, 2037	376,078	41,45
IFB Ser. 04-89, Class HS, 10, 5.755s, 2034	2,972,445	322,31
IFB Ser. 09-87, Class WT, IC, 0.191s, 2039	22,350,000	83,81
Ser. 07-73. Class MO, PO, zero %, 2037	405,284	340,45
Ser. 06-36, Class CD, PO, zero %, 2036	107,898	94,88
Ser. 99-31, Class MP, PO, zero %, 2029	39,468	33,57
FRB Ser. 07-73, Class KJ, IO, zero %, 2037	4,034,588	72,84
FRB Ser, 07-73, Class KM, zero %, 2037	405,284	395,01
FRB Sor. 07-35, Class UF, zoro %, 2037	179,387	174,08
FRB Ser. 07-22. Class TA, zero %, 2037	27,009	26,83
FRB Ser, 06-56. Class YF, zero %, 2036	115,862	114,64
FRB Ser. 98-2, Class EA, PO, zero %, 2028	372,530	309,60
Greenwich Capital Commercial Funding Corp		
Ser. 05-GG5, Class A2, 5,117s, 2037 Ser. 05-GG5, Class XC, IO,	1.138,000	1.137,64
0.069s, 2037	283,373,360	824,92
Greenwich Capital Commercial		
Funding Corp. 144A Ser. 05-GG3,	63 630 000	000.53
Class XC, IO, 0.439s, 2042	67,670,881	880,53
GS Mortgage Securities Corp. II		
FRB Ser. 07-GG10, Class A3,		
5.805s, 2045	2,313,000	2.279,09
Ser. 06-GG5, Class A2, 5.506s, 2038	2.377,000	2,413,79
Ser. 05-GG4, Class A4, 4.761s, 2039	77,000	68,77
GS Mortgage Securities Corp. II 144A	77,000	00,77
	074 474	220.00
Ser. 98-C1, Class F, 6s, 2030	974,437	918,89
FRB Ser. 07-EOP, Class J, 1.092s, 2020	370,000	299,12
Ser, 06-GG8, Class X, IO, 0.666s, 2039	41,942,836	1,030,02
Ser. 03-C1, Class X1, IO, 0.286s, 2040	15,905,735	318,12
Str. 04-C1, Class X1, IO, 0.284s, 2028	20,185,914	90,43
Ser. 06-GG5, Class XC, IO, 0.051s, 2038	133,902,672	296,36
SSMPS Mortgage Loan Trust		
Ser. 05-RP3, Class 1A4, 8 1/2s, 2035	174,342	157,45
Ser. 05-RP3, Class 1A3, 8s, 2035	528,252	476,74
Ser. 05-RP3, Class 1A2, 7 1/2s, 2035	380,154	339,05
SSMPS Mortgage Loan Trust 144A	300,134	- 333,03
Ser. 05-RP2, Class 1A3, 8s, 2035	567,375	530,31
Ser. 05-RP1, Class 1A3, 8s, 2035	59,973	54,85
Ser. 05-RP2, Class 1A2, 7 1/2s, 2035	631,701	594,98
Ser. 05-RP1, Class 1AS, IO, 5.97s, 2035 IFB Ser. 04-4, Class 1AS, IO,	3,286,921	357,61
5.785s, 2034	4,852,306	503,66
Ser, 05-RP3, Class 1AS, IO, 5,688s, 2035	11.167.091	1.130.11
FRB Ser. 04-4, Class 1AF, 0.644s, 2034	247,291	195,43
SSR Mortgage Loan Trust Ser, 05-AR2,		
Class 2A1, 4.804s, 2035	1,107,147	852,50
	100.400	3
HASCO NIM Trust 144A Ser. 05-0P1A. Class A. 6 1/4s. 2035 (in default) **	189,496	
	2.659.113	1,808,19

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (46.0%)* cont	Principal amount	Value
IndyMac Indx Mortgage Loan Trust		
FRB Ser. 05-AR31, Class 3A1.		
5.514s, 2036	\$3,240,637	\$1,879,569
FRB Ser. 07-AR11, Class 1A1,	Service Antiques	death) of pop
5 0825, 2037	2,549,962	1,375,980
FRB Ser. 06-AR27, Class 2A2,	#10407000	. 4100.01000
0.444s, 2036	2,173,058	1,412,488
JFMorgan Chase Commercial Mortgage	614707000	417441700
Securities Corp.		
Ser, 97-C5, Class F, 7,561s, 2029	711,000	651,276
FRB Ser. 07-LD12, Class AM,	711,000	002,27
6.062s, 7051	2,591,000	1,875,668
FR8 Ser. 07-LD12, Class A3.	E-1-20 E-1-2	wheel reference
5.99s, 2051	25,166,000	23,991,415
Ser, 07-CB20, Class A3, 5,863s, 2051	5,789,000	5,656,760
FRB Ser. 07-LD11, Class A3.	411.5411.44	
5.818s, 2049	2,885,000	2,804,086
Ser. 06-CB15, Class A4, 5.814s, 2043	3,648,000	3,604,589
Ser. 07-CB20, Class A4, 5,794s, 2051	1.268,000	1,119,233
FRB Ser. 04-PNC1, Class A4,	1-92500	
5.391s, 2041	28,000	28,110
Ser. 05-CB12, Class A4, 4,895s, 2037	78,000	74,802
Ser. 04-C3. Class A5. 4.879s. 2042	72,000	71,513
Ser. 05-LDP2, Class AM, 4,78s, 2042	1.230,000	1,025,719
Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.572s, 2045	55,827,337	1,358,380
Ser. 06-CB17, Class X, IO, 0.512s, 2043	34,724,747	1,009,058
Ser. 06-LDP9, Class X. 10, 0.453s, 2047	22,034,859	499,929
Ser. 07-LDPX. Class X, IO, 0.346s, 2049	42,973,579	703,585
Ser. 06-CB16, Class X1, IO.		
0.113s, 2045	32,495,083	383,972
JPMorgan Chase Commercial Mortgage		
Securities Corp. 144A		
Ser. 00-C9, Class G, 6 1/4s, 2032	935,000	910,322
Ser. 03-ML1A, Class X1, IO,		
0 5/8s, 2039	38,828,579	1,277,060
Ser. 05-LDP2, Class X1, IO,		
0.2154, 2042	140,805,012	2,059,808
Ser. 07-CB20, Class X1, IO,		
0.133s, 2051	73,509,505	782,634
Ser. 05-CB12, Class X1, IO.		
0.1154, 2037	40,988,220	343,403
Ser. 06-LDP6, Class X1, IO,		
0.064s, 2043	56,939,505	241,019
LB Commercial Coriduit		
Mortgage Trust 144A		
Ser. 99-C1, Class F. 6.41s, 2031	556,463	389,943
Ser. 99-C1, Class G, 6,41s, 2031	601,777	339,688
Ser. 98-C4, Class G, 5.6s, 2035	474,000	452,670
Ser. 98-C4, Class H, 5.6s, 2035 *	808,000	525,375
LB-UBS Commercial Mortgage Trust		
Ser, 07-C6, Class A2, 5,845s, 2012	7,834,000	7,932,147
Ser. 04-C7, Class A6, 4,786s, 2029	1,421,000	1,371,687
Ser. 07-C2. Class XW. IO, 0.547s, 2040	9,311,094	218,694
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		-
Ser. 06-C7. Class XW. IO, 0.718s, 2038	48,107,203	1,499,237
Sor. 03-C5, Class XCL, IO, 0.402s, 2037	12,926,162	234,696
Ser. 05-C3, Class XCL, 10, 0.4925, 2037	92,038,039	1,735,168
Ser. 05-C5, Class XCL, 10, 0.2955, 2040	116,324,569	1,343,816
Ser. 05-C2. Class XCL, 10, 0.175s, 2040	232,511,003	1,859,693
Ser, 05-C7, Class XCL, 10, 0.175s, 2040 Ser, 05-C7, Class XCL, 10, 0.138s, 2040	159,475,531	1,069,283
Ser, 06-C7, Class XCL, 10, 0.136s, 2040 Ser, 06-C7, Class XCL, 10, 0.116s, 2038	74,658,925	1,009,283
	14/000/250	41/12/12/20
	159 999 001	7 646 403
Ser. 07-C2, Class XCL, 10, 0.103s, 2040 Ser. 06-C1, Class XCL, 10, 0.097s, 2041	158,899,081 154,446,983	1,646,481

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (46.0%)" conf.	Principal amount	Value
Lehman Brothers Floating Rate Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-LLFA, Class H, 1.195s, 2017	\$496,000	\$351,996
FRB Ser. 05-LLFA, Class J, 1.045s, 2018	324,000	161,386
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust		
Ser. 04-7, Class 2A1, 4.476s, 2034	86,686	62,592
MASTR Reperforming Loan Trust 144A		
Ser, 05-2, Class 1A3, 7 1/2s, 2035	1,142,494	1,076,086
Ser, 05-1, Class 1A4, 7 1/2s, 2034	811,885	764,694
Merit Securities Corp. 144A FRB Ser. 11PA, Class 3A1, 0.864s, 2027	3,289,670	2.331.202
Merrill Lynch Capital Funding Corp.	2,203,070	2,302,202
Ser. 06-4, Class XC, IO, 0.148s, 2049	75,173,915	843.121
Merrill Lyrich Floating Trust 144A FRB		
Ser. 06-1, Class TM. 0.745s. 2022	741,724	563,710
Memili Lynch Mortgage		
investors, inc.	400.000	200 200
FRB Ser. 98-C3, Class E, 6.819s, 2030 FRB Ser. 05-A9, Class 3A1, 5.256s, 2035	496,000	386,233 2,321,488
Ser. 96-C2, Class JS, IO. 2.261s, 2028	2,854,531 513,282	16,420
Merrill Lynch Mortgage Trust	2731606	10,420
FRB Ser. 07-C1, Class A3, 5.829s, 2050	1,596,000	1,536,427
FRB Ser. 07-C1, Class A4, 5.829s, 2050	1,461,000	1.264,454
FRB Ser. 04-BPC1, Class A5, 4,855s, 2041	75,000	73,587
FRB Ser. 05-MCP1, Class A4, 4,747s, 2043	71,000	69,794
Ser. 05-MCP1, Class XC, IO, 0.212s, 2043	51,403,576	591.142
Merrill Lynch Mortgage Trust 144A		
Ser. 04-KEY2, Class XC, IO, 0.429s, 2039	10,400,628	229.854
Ser. 05-LC1, Class X, IO, 0.1s, 2044 Merrill Lynch/Countrywide	28,082,948	165,072
Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 07-8, Class A3, 5.957s, 2049	3,281,000	3,045,424
FRB Ser. 07-8, Class A2, 5.92s, 2049	1,887,000	1,887,377
Ser. 06-4, Class A2, 5.112s. 2049	8,464,000	8,463,916
Mezz Cap Commercial		
Mortgage Trust 144A		
Ser. 04-C1, Class X, IO, 8.006s, 2037	3,862,374	833,500
Ser. 04-C2, Class X, IO, 6.004s, 2040	1,892,800	344,868
Ser. 05-C3, Class X, IO, 5.555s, 2044	2,227,212 7,480,501	1,773,627
Ser. 06-C4, Class X, IO, 5.454s, 2016 Morgan Stanley Capital 144A	7,460,501	1,773,027
Ser. 05-RR6, Class X. IO. 1.521s, 2043	7,122,308	198,712
Morgan Stanley Capital I		
FRB Ser. 08-129, Class A3, 6.28s, 2043	1,080,000	1,072,300
FRB Ser. 06-IQ11, Class A4, 5,77s, 2042	3,648,000	3,564,368
Ser. 06-T21, Class A2, 5.09s, 2052	3,325,000	3,348,275
Ser. 05-HQE, Class A4A, 4.989s, 2042	2,023,000	2,032,913
Ser. 04-HQ4, Class A7, 4.97s, 2040	1,681,000	1,662,509
Morgan Stanley Capital 144A	22222	
Ser. 04-RR, Class F5, 6s, 2039	820,000	65,600
Ser. 04-RR, Class F6, 6s, 2039	1,230,000	86,100
Ser. 07-HQ13, Class X1, IO, 0.667s, 2044 Ser. 05-HQ5, Class X1, IO, 0.143s, 2042	36,499,174 16,860,564	787,652 83,628
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust	10,000,004	63,020
Ser. 05-5AR, Class 2A1, 3.956s, 2035	2,455,056	1,509,860
Mortgage Capital Funding, Inc. FRS		
Ser. 98-MC2, Class E, 7.092s, 2030	839,000	604,080
Nomura Asset Acceptance Corp.		
Ser. 04-R5, Class PT, 5.71s, 2035	376,059	340,579
Nomura Asset Acceptance Corp. 144A Ser. 04-R2, Class PT. 9.087s, 2034	167,467	157,883
PNC Mortgage Acceptance Corp. 144A	1-1-1-1-1-1	
Ser. 00-C1, Class J. 6 5/8s, 2010	189,000	137,660

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (46.0%)* cont.	Principal amount	Value
Residential Asset Mortgage Products, Inc. Ser. 02-SL1,		
Class Al3, 7s, 2032	\$91,881	\$88,218
Residential Asset Securitization Trust Ser. 07-A5. Class 2A3, 6s, 2037	1,002,166	761,646
Salomon Brothers Mortgage Securities VII 144A Ser. 02-KEY2, Class X1, IO.		
1.974s, 2036	18.148,961	615,250
STRIPS 144A		
Ser. 03-1A, Class L, 5s. 2018	603,000	440,190
Ser. 03-1A, Class M, 5s, 2018	403,000	221.650
Ser. 04-1A, Class L, 5s, 2018 Structured Adjustable Rate Mortgage	273,000	152,880
Structured Adjustable Hate Mortgage Loan Trust		
FRB Ser, 07-8. Class 1A2, 6 1/4s, 2037	7,655,626	4,976,807
FRB Ser. 07-10, Class 1A1, 6s, 2037	12,843,231	7,844,906
FRB Ser. 05-18, Class 6A1, 5.217s, 2035		1,080,743
Structured Adjustable Rate Mortgage		
Loan Trust 144A Ser, 04-NP2,		629325000
Class A. 0.594s, 2034	379,863	303.891
Structured Asset Securities Corp.		
IFB Ser. 07-4, Class 1A3, IO,	22.661.000	200200
6.006s, 2037	27,561,980	2,962,913 854,435
Ser. 07-4, Class 1A4, IO, 1s, 2037 Structured Asset	28,731,504	004,430
Securities Corp. 144A		
Ser. 07-RF1, Class 1A, IO, 5,455s, 2037	9,578,635	921,465
Ser. 06-RF4, Class 1A, IO. 5.319s, 2036	5,080,280	538,570
Wachovia Bank Commercial		
Mortgage Trust		9900
FRB Ser. 07-C33, Class A3, 5,902s, 2051		2,528.932
FRB Ser. 07-C32, Class A2, 5,735s, 2049		7,598,101
Ser. 07-C31, Class A3, 5.483s, 2047 Ser. 07-C31, Class A2, 5.421s, 2047	1,520,000 8,715,000	1,426,520 8,709,944
Ser. 07-C31, Class A2, 5,4215, 2047 Ser. 07-C30, Class A3, 5,246s, 2043	1,505,000	1,480,180
Ser. 04-C15, Class A4, 4,803s, 2041	2,498,000	2,429,342
Ser. 06-C29, IO, 0 3/8s, 2048	74,331,173	1,320,769
Ser. 07-C34, IO, 0.355s, 2046	17,615,446	340,452
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
FR8 Ser. 05-WL5A, Class L, 3.545s, 2018	574,000	172,200
Ser. 03-C3, Class IOI, IO, 0.482s, 2035	12,014,729	306.595
Ser. 07-C31, IO, 0.26s, 2047	138,407,725	1,560,454
Ser. 06-C27, Class XC, IO, 0.122s, 2045	37,094,058	268,214
Ser. 05-C18, Class XC, IO, 0.118s, 2042	29,346,952	229,334
Ser. 06-C23, Class XC, IO, 0.058s, 2045	176,759,239	777,706
Ser, 06-C26, Class XC, IO, 0,041s, 2045 WAMU Commercial Mortgage Securities	13,201,556	33,501
Trust 144A		
Ser. 05-C1A, Class G, 5.72s, 2036	129,000	36.030
Ser. 06-SL1, Class X, IO, 0.934s, 2043	5,989,164	211,477
Ser. 07-5L2, Class X, IO, 0.85s, 2049	12,285,361	363,892
Washington Mutual Multi-Fam., Mtge.	Victoria.	1271-5-7
144A Sor. 01-1, Class 85, 7,177s, 2031	1,083,000	714,780
Total mortgage-backed securities (cost \$4	63,268,929)	\$542,876,745
CORPORATE BONDS AND NOTES (20.0%)*	Principal amount	Value
Basic materials (1.3%)		
Allegheny Technologies, Inc.	100000000000000000000000000000000000000	40,818/88
sr. unsec. unsub. notes 9 3/8s, 2019	\$57,000	\$64,830
ArcelorMittal sr. unsec. unsub. 9.85s, 2019 (Luxembourg)	210,000	245,185

Dow Chemical Co. (The) notes 9.4s, 2039 650. Dow Chemical Co. (The) sr. unisec. 2.313. Dow Chemical Co. (The) sr. unisec. 2.545. Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc. 57. unisec. gr. unisec. notes 8.3/8s, 2017 862. Georgia-Pacific, LLC sr. unisec. 2.545. unsub. notes 9.1/8s, 2011 500. Georgia-Pacific, LLC sr. unisec. 2.520. unsub. notes 9.1/2s, 2011 250. Holom, Ltd. 144 company guaranty 6s, 2019 (Switzerland) 535. 2019 (Switzerland) 535. international Paper Co. br. unisec. 2.545. unisub. notes 7.1/2s, 2021 2.70. Mosaic Co. (The) 144A sr. unisec. 2.545. unisub. notes 7.1/2s, 2021 2.70. Mosaic Co. (The) 154A sr. unisec. 2.545. unisub. notes 7.1/2s, 2021 2.70. Mosaic Co. (The) 154A sr. unisec. 2.545. unisub. notes 7.1/2s, 2021 2.70. Mosaic Co. (The) 154A sr. unisec. 2.545. unisub. notes 7.1/2s, 2021 2.70. Rio Tinto Finance USA LTD company 2.545. Tec	cipal ount	Value
### 843, 2018 (Luxembourg) ### 8443, 2018 (Luxembourg) ### 8443, 2019 ### 185, 2019 ### 185, 2019 ### 185, 2019 ### 2014 ### 2014 ### 2014 ### 2014 ### 2014 ### 2014 ### 2014 ### 2014 ### 2014 ### 2014 ### 2014 ### 2014 ### 2014 ### 2015 ### 2015 ### 2015 ### 2016 (Canada) ### 2015 ### 2016 (Canada) ### 2014 (Canada) ### 2014 (Canada) ### 2015 ### 2014 (Canada) ### 2015 (Canada) ### 2015 (Canada) ### 2015 (Canada) ### 2015 (Canada) ### 2016 (Canada) ### 2016 (Canada) ### 2016 (Canada) ### 2017 (Canada) ### 2017 (Canada) ### 2018 (Canada) ###		
Unsub. notes 6.8s. 2019 185. Daw Chemical Co. (The) notes 9.4s. 2039 650. Daw Chemical Co. (The) sr. unsec. notes 7.6s. 2014 2.313. Daw Chemical Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 5.9s. 2015 2.545. Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc. sr. unsec. notes 8.3/8s. 2017 862. Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 8.1/8s. 2011 500. Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 9.1/2s. 2011 250. Holcim, Ltd. 1.44 company guaranty 6s, 2019 (Switzerland) 535. International Paper Co. br. unsec. unsub. notes 9.1/2s. 2011 250. Holcim, Ltd. 1.44 company guaranty 6s, 2019 (Switzerland) 535. International Paper Co. br. unsec. unsub. notes 7.9/2s, 2021 1,270. Mosaic Co. (The) 1.44 Asr. unsec. unsub. notes 7.5/8s, 2016 485. Nalco Co. 1.44A sr. notes 8.1/4s, 2017 201. Rio Tinto Finance USA LTD company guaranty sr. unsec. notes 9s, 2019 (Australia) 650. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10.1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10.1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10.1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10.1/4s, 2016 (Canada) 204. Vale Overseas, Ltd. company guaranty unsec. unsub. notes 5.5/8s, 2019 400. Allied Waste North America, Inc. sec. notes 5.9r. 8, 5.3/4s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty s.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. 8, 5.3/4s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty s.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes 5.1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.7/2s, 2027 193. Allied Waste North America, Inc. sec. notes 7.1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Perker Hannifin Corp. sr. unsec.	0000	\$437,552
Dow Chemical Co. (The) notes 9.4s, 2039 650. Dow Chemical Co. (The) sr. unsec. notes 7.6s, 2014 2.313. Dow Chemical Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 5.9s, 2015 2.545. Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc. sr. unsec. notes 8.3/8s, 2017 862. Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 9.1/2s, 2011 500. Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 9.1/2s, 2011 250. Holcim, Ltd. 144 company guaranty 6s, 2019 (Switzerland) 535. International Paper Co. br. unsec. unsub. notes 9.1/2s, 2011 250. Holcim, Ltd. 144 company guaranty 6s, 2019 (Switzerland) 535. International Paper Co. br. unsec. unsub. notes 7.1/2s, 2021 1,270. Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. unsub. notes 7.5/8s, 2016 485. Nalco Co. 144A sr. notes 8.1/4s, 2017 201. Rio Tinto Financie USA LTD company guaranty sr. unsec. notes 9s, 2019 (Australia) 650. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10.3/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10.1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 9.3/4s, 2014 (Canada) 204. Vale Overseas, Ltd. company guaranty unsec. unsub. notes 5.5/8s, 2019 400. Allied Waste North America, Inc. sec. notes 5.9r. 8, 5.3/4s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.3/8s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec.		
Dow Chemical Co. (The) sr. unsec. notes 7.6s, 2014 2.313. Dow Chemical Co. (The) sr. unsec. ursub. notes 5.9s, 2015 2,545. Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc. sr. unsec. notes 8 3/8s, 2017 862. Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 9 1/2s, 2011 500. Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 9 1/2s, 2011 250. Holcim, Ltd. 144 company guaranty 6s, 2019 (Switzerland) 535. international Paper Co. br. unsec. unsub. notes 9 1/2s, 2011 250. Hoternational Paper Co. sr. unsec. unsub. notes 7 1/2s, 2021 1,270. Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. unsub. notes 7 1/2s, 2021 1,270. Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. unsub. notes 7 4/58, 2016 485. Nation Finance USA LTD company guaranty sr. unsec. notes 9s, 2019 (Australia) 650. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada) 164. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2014 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2014 (Canada) 204. Vale Overseas, Ltd. company guaranty unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2019 445. Vale Overseas, Ltd. company guaranty unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2019 545. Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119. Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty 5.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes 5 1/8s, 2016 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 685. Perker Hanniffic Corp. sr. unsec.	.000	207,369
Dow Chemical Co. (The) sr. unsec.	0,000	799,564
unsub. notes 5.9s, 2015 Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc. 57, unsec. notes 8.3/8s, 2017 Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 8.1/8s, 2011 Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 9.1/2s, 2011 Holcim, Ltd. 144 company guaranty 6s, 2019 (Switzerland) International Paper Co. bonds 7.95s, 2018 International Paper Co. sr. unsec. unsub. notes 9.3/8s, 2019 International Paper Co. sr. unsec. unsub. notes 7.1/2s, 2021 Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. unsub. notes 7.5/8s, 2016 Maíco Co. 144A sr. unsec. unsub. notes 7.5/8s, 2016 Maíco Co. 144A sr. notes 8.1/4s, 2017 Río Tinto Finance USA LTD company guaranty sr. unsec. notes 9s, 2019 (Australia) Teck Resources, Ltd. sr. notes 10.3/4s, 2014 (Canada) Teck Resources, Ltd. sr. notes 9.3/4s, 2014 (Canada) Teck Resources, Ltd. sr. notes 9.3/4s, 2014 (Canada) Westvaco Corp. unsec. notes 7.1/2s, 2027 Xstrata Financo Canada, Ltd. 144A company guaranty unsec. unsub. notes 5.5/8s, 2019 Westvaco Corp. unsec. notes 7.1/2s, 2027 Xstrata Financo Canada, Ltd. 144A company guaranty unsec. unsub. notes 5.5/8s, 2019 Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sr. unsec. notes 6.3/8s, 2011 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.1/8s, 2016 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.1/8s, 2016 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.1/8s, 2016 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.5/8s, 2018 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.5/8s, 2018 L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.7/8s, 2015 L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.7/8s, 2015 L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.7/8s, 2015 Legrand SA unsec. unsub. debs. 8.1/2s, 2025 (France) Perker Hannifin Corp. sr. unsec.	.000	2.569,879
Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc. sr. unsec. notes 8 3/8s, 2017 862 Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 8 1/8s, 2011 500 Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 9 1/2s, 2011 250 Holcim, Ltd. 144 company guaranty 6s, 2019 (Switzerland) 535 International Paper Co. br. unsec. notes 9 3/8s, 2019 685 International Paper Co. sr. unsec. unsub. notes 7 1/2s, 2021 1,270 Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. unsub. notes 7 1/2s, 2011 1,270 Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. unsub. notes 7 5/8s, 2016 485 Nalco Co. 144A sr. notes 8 1/4s, 2017 201 Rio Tinto Finance USA LTD company guaranty sr. unsec. notes 9s, 2019 (Australia) 650 Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 3/4s, 2016 (Canada) 164 Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 245 Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 204 Vale Overseas, Ltd. company guaranty unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2019 445 Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119 Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119 Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119 Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. B, 5 3/4s, 2011 275 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79 Ball Corp. company guaranty sr. unsec.		
sr, unsec. notes 8 3/8s, 2017 Georgia-Pacific, LLC sr, unsec. unsub. notes 8 1/8s, 2011 Georgia-Pacific, LLC sr, unsec. unsub. notes 9 1/2s, 2011 Hokim, Ltd. 144 company quaranty 6s, 2019 (Switzerland) S35, International Paper Co. br, unsec. notes 9 3/8s, 2019 685, International Paper Co. sr, unsec. unsub. notes 7 1/2s, 2021 1,270, Mosaic Co. (The) 144A sr, unsec. unsub. notes 7 5/8s, 2016 Nalco Co. 144A sr, unsec. unsub. notes 7 5/8s, 2016 Nalco Co. 144A sr, notes 8 1/4s, 2017 Rio Tinto Finance USA LTD company quaranty sr, unsec. notes 9s, 2019 (Australia) Teck Resources, Ltd. sr, notes 10 3/4s, 2016 (Canada) Teck Resources, Ltd. sr, notes 10 1/4s, 2016 (Canada) Teck Resources, Ltd. sr, notes 9 3/4s, 2014 (Canada) 204, Vale Overseas, Ltd. company quaranty unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2019 Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119, Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company quaranty 5.8s, 2016 (Canada) Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sr, unsec. notes 6 3/8s, 2011 Allied Waste North America, Inc. sr, unsec. notes 6 3/8s, 2011 Ball Corp. company quaranty sr, unsec. notes 7 1/2s, 2027 Ball Corp. company quaranty sr, unsec. notes 6 5/8s, 2018 Ball Corp. company quaranty sr, unsec. notes 6 5/8s, 2018 L-3 Communications Corp. company quaranty sr, unsec. notes 6 5/8s, 2018 L-3 Communications Corp. company quaranty sr, unsec. notes 6 5/8s, 2018 L-3 Communications Corp. company quaranty sr, unsec. notes 6 5/8s, 2018 L-3 Communications Corp. company quaranty sr, unsec. notes 6 5/8s, 2018 L-3 Communications Corp. company quaranty sr, unsec. notes 6 5/8s, 2018 L-3 Communications Corp. company quaranty sr, unsec. notes 6 5/8s, 2018 L-3 Communications Corp. company quaranty sr, unsec. notes 6 5/8s, 2018 L-3 Communications Corp. company quaranty sr, unsec. notes 6 5/8s, 2018 Ball Corp. company quaranty sr, unsec. notes 6 5/8s, 2018 Ball Corp. company quaranty sr, unsec. notes 6 5/8s, 2018 Ball Corp. company quaranty sr, unsec. notes 6 5/8s, 2018 Ball Corp. company quaran	,000	2,632,795
unsub. notes 8 1/8s, 2011 500. Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. urisub. notes 9 1/2s, 2011 250. Holcim, Ltd. 144 company quaranty 6s, 2019 (Switzerland) 535. international Paper Co. br. unsec. urisub. notes 9 1/2s, 2019 685. international Paper Co. sr. unsec. urisub. notes 7 1/2s, 2021 1,270. Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. urisub. notes 7 5/8s, 2016 485. Nalco Co. 144A sr. notes 8 1/4s, 2017 201. Rio Tinto Finance USA LTD company quaranty sr. unsec. notes 9s, 2019 (Australia) 650. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 3/4s, 2016 (Canada) 164. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 204. Vale Overseas, Ltd. company quaranty unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2019 485. Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119. Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company quaranty S.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Alied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. 8, 5 3/4s, 2011 275. Ball Corp. company quaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company quaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company quaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company quaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company quaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company quaranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company quaranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company quaranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2015 57. Ball Corp. company paranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2015 57. Ball Corp. company paranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company quaranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2015 57. Ball Corp. company paranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2015 57. Ball Corp. company paranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2015 57. Ball Corp. company paranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2015 57. Ball Corp. company paranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2015 57. Ball Corp. company paranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2015 57. Ball Corp. company paranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2015	2.000	918,030
unsub, notes 9 1/2s, 2011 250, Hokim, Ltd. 144 company guaranty 6s, 2019 (Switzerland) 535, International Paper Co. bonds 7.95s, 2018 213, International Paper Co. sr. unsec. International Paper Co. sr. unsec. Unsub, notes 7 1/2s, 2021 1,270, Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. Unsub, notes 7 1/2s, 2021 1,270, Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. Unsub, notes 7 5/8s, 2016 485, Nalco Co. 144A sr. notes 8 1/4s, 2017 201, Rio Tinto Finance USA LTD company guaranty sr. unsec. notes 9s, 2019 (Australia) 650, Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada) 164, Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 245, Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2014 (Canada) 204, Vale Everseas, Ltd. company guaranty unsec. unsub, notes 5 5/8s, 2019 545, Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119, Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty 5.8s, 2016 (Canada) 610, Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. B, 5 3/4s, 2011 275, Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680, L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680, L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub, notes 5 7/8s, 2015 450, Logrand SA unsec. unsub, debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655, Perker Hanniffin Corp. sr. unsec.	0.000	520,000
Holcim, Ltd. 144 company guaranty 6s, 2019 (Switzerland) 535. international Paper Co. bonds 7.95s, 2018 213 international Paper Co. sr. unsec. notes 9 3/8s. 2019 685. international Paper Co. sr. unsec. unsub. notes 7 1/2s, 2021 1,270. Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. unsub. notes 7 5/8s, 2016 485. Nalco Co. 144A sr. notes 8 1/4s, 2017 201. Rio Tinto Finance USA LTD company guaranty sr. unsec. notes 9 s. 2019 (Australia) 650. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada) 164. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 204. Vale Dverseas, Ltd. company guaranty unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2019 545. Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119. Xstrata Finance Conadu, Ltd. 144A company guaranty unsec. unsub. notes 5 1/2s, 2027 129. Xstrata Finance Canadu, Ltd. 144A company guaranty 5.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sr. unsec. notes 6 3/8s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/8s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand \$A unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Perker Hannifin Corp. sr. unsec.		
2019 (Switzerland) 535. International Paper Co. bonds 7.95s, 2018 213. International Paper Co. sr. unsec. Inches 9 3/8s. 2019 685. International Paper Co. sr. unsec. International Paper Co. sr. unsec. Instantional Paper Co. sr. unsec. Instantio	0.000	270,000
International Paper Co. bonds 7.95s, 2018 213. International Paper Co. sr. unsec. Inotes 9 3/8s. 2019 685. International Paper Co. sr. unsec. Unsub. notes 7 1/2s, 2021 1,270. Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. Unsub. notes 7 5/8s, 2016 485. Nalco Co. 144A sr. ontes 8 1/4s, 2017 201. Rio Tinto Finance USA LTD company guarantly sr. unsec. notes 9s, 2019 (Australia) 650. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada) 164. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 204. Vale Overseas, Ltd. company guarantly unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2019 545. Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119. Xistrata Financo Canada, Ltd. 144A company guarantly 5.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. B, 5 3/4s, 2011 400. Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. B, 5 3/4s, 2011 275. Ball Corp. company guarantly sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 Ball Corp. company guarantly sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 Ball Corp. company guarantly sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 Sec. Document of the paper of the pape		
international Paper Co. sr. unsec. notes 9 3/8s. 2019 685. International Paper Co. sr. unsec. urisub. notes 7 1/2s, 2021 1,270. Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. urisub. notes 7 5/8s, 2016 485. Nalco Co. 144A sr. notes 8 1/4s, 2017 201. Rio Tinto Finance USA LTD company guarantly sr. unsec. notes 9s, 2019 (Australia) 650. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada) 164. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 9 3/4s, 2014 (Canada) 204. Vale Overseas, Ltd. company guarantly unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2019 545. Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119. Xistrata Finance Canada, Ltd. 144A company guarantly 5.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes 5 sr. 8, 5 3/4s, 2011 400. Allied Waste North America, Inc. sec. notes 5 sr. 8, 5 3/4s, 2011 275. Ball Corp. company guarantly sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 Ball Corp. company guarantly sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 Ball Corp. company guarantly sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guarantly sr. unsec. notes 5 7/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guarantly sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Perker Hannifin Corp. sr. unsec.	.000	551,693
notes 9 3/8s. 2019 685. International Paper Co. sr. unsec. urisuto, notes 7 1/2s, 2021 1,270. Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. urisuto, notes 7 5/8s, 2016 485. Nalco Co. 144A sr. notes 8 1/4s, 2017 201. Rio Tinto Financie USA LTD company guarantly sr. unsec. notes 9s, 2019 (Australia) 650. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada) 164. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 204. Vale Diverseas, Ltd. sr. notes 9 3/4s, 2014 (Canada) 204. Vale Diverseas, Ltd. sr. notes 9 5/4s, 2014 (Canada) 204. Vale Diverseas, Ltd. sr. notes 9 5/4s, 2016 (Canada) 204. Vale Diverseas, Ltd. sr. notes 9 5/4s, 2016 (Canada) 204. Vale Diverseas, Ltd. sr. notes 9 5/4s, 2016 (Canada) 204. Vale Diverseas, Ltd. sr. notes 9 5/4s, 2011 (Canada) 204. Vale Diverseas, Ltd. sr. notes 9 5/4s, 2019 545. Westivaco Corp. unsec. notes 5 5/8s, 2019 545. Westivaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119. Xistrata Finance Canada, Ltd. 144A company guarantly s.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. B, 5 3/4s, 2011 400. Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. B, 5 3/4s, 2011 275. Ball Corp. company guarantly sr. unsec. notes 6 3/8s, 2011 275. Ball Corp. company guarantly sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guarantly sr. unsec. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Perkar Hanniffin Corp. sr. unsec.	000,	237,417
International Paper Co. sr. unsec. unsub. notes 7 1/2s, 2021 1,270. Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. unsub. notes 7 5/8s, 2016 485. Nalco Co. 144A sr. notes 8 1/4s, 2017 201. Rio Tinto Finance USA LTD company guaranty sr. unsec. notes 9s, 2019 (Australia) 650. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada) 164. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 9 3/4s, 2014 (Canada) 204. Vale Overseas, Ltd. company guaranty unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2019 545. Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119. Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty 5.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. B, 5 3/4s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Sommunications Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Perker Hanniffin Corp. sr. unsec.	000	825,425
unsub, notes 7 1/2s, 2021 1,270. Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. unsub, notes 7 5/8s, 2016 485. Nalco Co. 144A sr. notes 8 1/4s, 2017 201. Rio Tinto Finance USA LTD company guaranty sr. unsec. notes 9s, 2019 (Australia) 650. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada) 164. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 9 3/4s, 2014 (Canada) 204. Vale Overseas, Ltd. company guaranty unsec. unsub, notes 5 5/8s, 2019 545. Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119. Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty 5.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. B, 5 3/4s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Perker Hannifin Corp. sr. unsec.		020,420
Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. unsub. notes 7 5/8s, 2016 485. Nalco Co. 144A sr. notes 8 1/4s, 2017 201. Rio Tinto Finance USA LTD company guarantly sr. unsec. notes 9s, 2019 (Australia) 650. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada) 164. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 9 3/4s, 2014 (Canada) 204. Vale Overseas, Ltd. company guarantly unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2019 545. Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119. Xistrata Financo Canada, Ltd. 144A company guarantly 5.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (O.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes 7 1/8s, 2011 400. Allied Waste North America, Inc. sr. unsec. notes 6 3/8s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 580. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Parker Hannifin Corp. sr. unsec.	1,000	1.390,772
Naico Co. 144A sr. notes 8 1/4s, 2017 201. Rio Tinto Finance USA LTD company guarantly sr. unsec. notes 9s, 2019 (Australia) 650. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada) 164. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 9 3/4s, 2014 (Canada) 204. Vale Overseas, Ltd. company guarantly unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2019 545. Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119. Xstrata Financo Canada, Ltd. 144A company guarantly 5.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes 5 sr. 8, 5 3/4s, 2011 400. Allied Waste North America, Inc. sr. unsec. notes 6 3/8s, 2011 275. Ball Corp. company guarantly sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guarantly sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 55. L-3 Communications Corp. company guarantly sr. unsec. notes 5 3/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guarantly sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 81/2s, 2025 (France) 655. Perker Hannifin Corp. sr. unsec.		
Rio Tinto Finance USA LTD company guarantly sr. unsec. notes 9s. 2019 (Australia) 650. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada) 164. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 9 3/4s, 2014 (Canada) 204. Vale Overseas, Ltd. company guarantly unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2019 545. Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119. Xstrata Financo Canada, Ltd. 144A company guarantly 5.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. B, 5 3/4s, 2011 400. Allied Waste North America, Inc. sec. notes 6 s/8s, 2018 275. Ball Corp. company guarantly sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guarantly sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guarantly sr. unsec. notes 5 3/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guarantly sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Perker Hannifin Corp. sr. unsec.	000	522,123
guarantly sr. unsec. notes 9s, 2019 (Australia) 650. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada) 164. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 9 3/4s, 2014 (Canada) 204. Vale Overseas, Ltd. company guarantly unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2019 545. Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119. Xstrata Financo Canada, Ltd. 144A company guarantly 5.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. 8, 5 3/4s, 2011 400. Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. 8, 5 3/4s, 2011 275. Ball Corp. company guarantly sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guarantly sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 680. L-3 Communications Corp. company guarantly sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guarantly sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. deb. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Perkar Hannifin Corp. sr. unsec.	.000	211,050
Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada) 164. Teck Resources, Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr. notes 9 3/4s, 2016 (Canada) 204. Teck Resources, Ltd. sr. notes 9 3/4s, 2014 (Canada) 204. Vale Overseas, Ltd. company guaranty unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2019 545. Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119. Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company quaranty 5.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. 8, 5 3/4s, 2011 400. Allied Waste North America, Inc. sr. unsec. notes 6 3/8s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. L-3 Communications Corp. company guaranty Sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Perker Hannifin Corp. sr. unsec.		
sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada) 164. Teck Resources. Ltd. sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources. Ltd. sr. notes 9 3/4s, 2014 (Canada) 204. Vale Overseas, Ltd. company guaranty unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2019 545. Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119. Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty 5.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. B, 5 3/4s, 2011 400. Allied Waste North America, Inc. sr. unsec. notes 6 3/8s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Capital goods (0.4%) 3680. Capital goods (0.4%) 3680. Capital goods (0.4%) 3600. Capital	0.000	808,716
sr, notes 10 1/4s, 2016 (Canada) 245. Teck Resources, Ltd. sr, notes 9 3/4s, 2014 (Canada) 204. Vale Overseas, Ltd. company guaranty unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2019 545. Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119. Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty 5.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes 5 sr. B, 5 3/4s, 2011 400. Allied Waste North America, Inc. sr. unsec. notes 6 3/8s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty Sr. B, 6 3/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Perker Hanniffin Corp. sr. unsec.	000,	191,060
sr, notes 9 3/4s, 2014 (Canada) 204. Vale Overseas, Ltd. company guaranty unsec. unsub, notes 5 5/8s, 2019 545. Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119. Xstrata Financo Canada, Ltd. 144A company guaranty 5.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. B, 5 3/4s, 2011 400. Allied Waste North America, Inc. sr, unsec. notes 6 3/8s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty sr, unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr, unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr, unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Legrand Ser. B, 6 3/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B, 6 3/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Parker Hannifin Corp. sr, unsec.	.000	282,363
Vale Overseas, Ltd. company quaranty unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2019 545. Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027 119. Xstrata Financo Canada, Ltd. 144A company quaranty 5.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. 8, 5 3/4s, 2011 400. Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. 8, 5 3/4s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. L-3 Communications Corp. company quaranty Ser. B. 6 3/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company quaranty sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Parker Hannifin Corp. sr. unsec.	.000	228,990
guaranty unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2019 545. Westvaco Corp., unsec. notes 7 1/2s, 2027 119. Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty 5.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. 8, 5 3/4s, 2011 400. Allied Waste North America, Inc. sec. sr. unsec. notes 6 3/8s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 680. L-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B. 6 3/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B. 6 3/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Perker Hannifin Corp. sr. unsec.		
Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty 5.8s, 2016 (Canada) 610. Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. 8, 5 3/4s, 2011 400. Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. 8, 5 3/4s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. L-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B, 6 3/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec, sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec, unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655.	000	543,965
Capital goods (0.4%) Alied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. 8, 5 3/4s, 2011 400, Alied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. 8, 5 3/4s, 2011 275, Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79, Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79, Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79, Ball Corp. company guaranty sr. unsec. 1-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B, 6 3/8s, 2015 450, 1-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec, sub. notes 5 7/8s, 2015 390, Legrand SA unsec, unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655.	0.000	109.240
Capital goods (0.4%) Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. B, 5 3/4s, 2011 400, Allied Waste North America, Inc. sr. unsec. notes 6 3/8s, 2011 27s, Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79, Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680, L-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B, 6 3/8s, 2015 450, L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390, Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Parker Hannifin Corp. sr. unsec.		
Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. 8, 5 3/4s, 2011 400. Allied Waste North America, Inc. sr. unsec. notes 6 3/8s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 80. L-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B. 6 3/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B. 6 3/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Parker Hannifin Corp. sr. unsec.	0.000	605,066
Allied Waste North America, Inc. sec. notes Ser. 8, 5 3/4s, 2011 400. Allied Waste North America, Inc. sr. unsec. notes 6 3/8s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 80. L-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B. 6 3/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B. 6 3/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Parker Hannifin Corp. sr. unsec.		15,174,084
Allied Waste North America, Inc. sr. unsec. notes 6 3/8s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B, 6 3/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Parker Hannifin Corp. sr. unsec.		
sr. unsec. notes 6 3/8s, 2011 275. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B, 6 3/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Parker Hannifin Corp. sr. unsec.	0.000	420,208
Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B. 6 3/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Parker Hannifin Corp. sr. unsec.		
notes 7 1/8s, 2016 79. Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty Srr. B. 6 3/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Perker Hannifin Corp. sr. unsec.	.000	290,327
Ball Corp. company guaranty sr, unsec. notes 6 5/8s, 2018 680. L-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B. 6 3/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty sr, unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Parker Hannifin Corp. sr, unsec.		
guaranty sr, unsec. notes 6 5/8s, 2018 680, L-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B, 6 3/8s, 2015 450, L-3 Communications Corp. company guaranty sr, unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390, Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Perker Hannifin Corp. sr, unsec.	1,000	80,778
L-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B. 6 3/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Parker Hannifin Corp. sr. unsec.		100000
guaranty Ser. B, 63/8s, 2015 450. L-3 Communications Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 57/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 81/2s, 2025 (France) 655. Parker Hannifin Corp. sr. unsec.	,000	668,100
guaranty sr. unsec. sub. notes 5 7/8s, 2015 390. Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Parker Hannifin Corp. sr. unsec.	0.000	444,375
Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France) 655. Parker Hannifin Corp. sr. unsec.	200	5200000
8 1/2s, 2025 (France) 655. Parker Hannifin Corp. sr. unsec.	0.000	379,275
	.000	693,226
unsub, notes Ser. MTN, b 1/4s, 2038 435.	0.00	Christian
man and the second of the seco	,000	474,378
	0.000	680,634
United Technologies Corp. sr. unsec.	no.	French 14 11
notes 6 1/8s, 2038 605.	000,	672,365 4,803,666

28



CORPORATE BONDS AND NOTES (20.0%)* cont.	Principal amount	Value
Communication services (2.6%)		
American Tower Corp. sr. unsec. notes 7s. 2017	\$1,070,000	\$1,171,650
American Tower Corp. 144A sr. unsec. notes 7 1/4s, 2019	1.560.000	1,712,100
AT&T Wireless Services, Inc. sr. notes 8 3/4s, 2031	926,000	1,221,022
AT&T Wireless Services, Inc. sr, notes 7.7/8s, 2011	600,000	649,967
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5 1/2s, 2018	220,000	230,944
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.3s, 2038	3.060.000	3,199,151
Bellsouth Capital Funding unsec. notes 7.7/8s, 2030	590.000	685,320
Comcast Cable Communications company		
guaranty sr. unsub: notes 8 7/8s, 2017 Corncast Corp. company	785,000	960,916
guaranty sr. unsec. ursub. notes 6.95s, 2037	455,000	496,298
Cox Communications, Inc. notes 7 1/8s, 2012	345,000	387,153
Cox Communications, Inc. 144A bonds 8 3/8s, 2039	470.000	568,033
Cox Communications, Inc. 144A notes 5 7/8s, 2016	390.000	407,887
Cox Enterprises, Inc. 144A		
notes 7 7/8s, 2010 France Telecom notes 8 1/2s, 2031	250.000	260,848
(France) Nextel Communications, Inc.	340,000	465,183
sr. notes Ser. E. 6 7/8s, 2013 Rogers Communications Inc. company	230,000	212,175
guaranty notes 6.8s, 2018 (Canada) Rogers Wireless, Inc. sec.	610.000	685,175
notes 6 3/8s, 2014 (Canada)	1.000.000	1,105,988
TCI Communications, Inc. company guaranty 7.7/8s, 2026	2,435,000	2,746,819
TCI Communications, Inc. dabs. 9.8s, 2012	960,000	1,099,630
Telecom Italia Capital SA company guaranty 5 1/4s, 2015 (Italy)	800,000	829,154
Telecom Italia Capital SA company guaranty 5 1/4s, 2013 (Italy)	155,000	163,093
Telecom Italia Capital SA company guaranty 4s, 2010 (Italy)	315,000	316,821
Telefonica Emisones SAU company guaranty 6.421s, 2016 (Spain)	125.000	139,805
Telefonica Emisones SAU company		
guaranty 6.221s, 2017 (Spain) Telefonica Emisones SAU company	345.000	382,113
guaranty sr. unsec. notes 4.949s, 2015 (Spain)	470.000	496,884
Telefonica Europe BV company guaranty 8 1/4s, 2030 (Spain)	435,000	557,577
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. notes 7.3s, 2038	1.165.000	1,312,767
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. 6 3/4s, 2018	355,000	391,794
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec, notes 7 1/2s, 2014	345,000	397,301
Time Warner Cable, Inc. company quaranty sr. unsec.	979,950	201/2012
unsub, notes 6 3/4s, 2039	350.000	370,692

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.0%)* conf.	Principal amount	Value
Communication services cont.		
Verizon Communications, Inc.	***********	0000000
sr. unsec. notes 7,35s, 2039	\$424,000	\$504,868
Verizon Communications, Inc. sr. urisec. unsub, notes 8 3/4s, 2018	221.000	277.796
Verizon New England, Inc.		
sr. notes 6 1/2s. 2011	1.580,000	1.704.831
Verizon New Jersey, Inc. debs. 8s, 2022	640,000	729,163
Verizon Peninsylvania, Inc. debs. 8,35s, 2030	795,000	904,111
Verizon Virginia, Inc. debs. Ser. A, 45/8s, 2013	219,000	228,953
Verizon Wireless, Inc. 144A		
notes 5.55s, 2014	2,365,000	2,576,921
Conglomerates (-%)		30,550,901
Siemens Financieringsmaatschappij		
144A notes 5 3/4s, 2016 (Netherlands).	560,000	608,620
Consumer cyclicals (1.0%)		608,620
Corrections Corporation of America		
company guaranty sr. notes 7 3/4s, 2017	466,000	480,563
D.R. Horton, Inc. sr. notes 7.7/8s, 2011	415,000	433,675
Daimler Chrysler NA Holding Corp.		
company guaranty unset, unsub.	COLUMN .	F10 F00
notes Ser. MTN, 5 3/4s, 2011 (Germany)	605,000	539,568
DIRECTV Holdings, LLC 144A company guaranty sr, unsec.		
unsub. notes 5 7/8s, 2019	1,490,000	1,531,929
Macy's Retail Holdings, Inc. company		
guaranty sr. unsec, notes 6 5/8s, 2011	495,000	502.425
News America Holdings, Inc. company guaranty 7 3/4s, 2024	870,000	911,475
News America Holdings, Inc.		
debs. 73/4s, 2045	790,000	900,117
Omnicom Group, Inc. sr. notes 5.9s, 2016	535,000	557,153
Target Corp. bonds 6 1/2s, 2037	975,000	1,077,524
Time Warner Entertainment Co., LP debs. Ser. *, 8 3/8s. 2023	50,000	59,063
Time Warner, Inc. company	Selector	00,000
guaranty sr. unsec. notes FRN		
0.684s, 2009	1,175,000	1,175,116
Time Warner, Inc. debs. 9,15s, 2023	675,000	807,825
Time Warner, Inc. debs. 9 1/8s, 2013	785,000	913,801
Viacom, Inc. company guaranty 5 5/8s, 2012	333,000	345,765
Viacom, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8 5/8s, 2012	67,000	72,979
Viacom, inc. unsec. sr. company	07,000	12,313
guaranty 7 7/8s, 2030	920,000	914,716
Wal-Mart Stores, Inc. sr. unsec. notes 6.2s. 2038	365,000	413,905
Whiripool Corp. sr. unsec.	100.00	mine and
notes 8.6s, 2014	180,000	205,479
Consumer staples (1.7%) Altria Group, Inc., company		11,943,180
guaranty sr. unsec. notes 9 1/4s. 2019	875,000	1,060,854
Altria Group, Inc. company guaranty sr.	1235-116	Salaria.
unsec. unsub. notes 8 1/2s, 2013	540,000	627,885
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 144A company guaranty sr.		
notes 8.2s. 2039	670,000	845,354

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.0%)* conf.	Principal amount	Value
Consumer staples cont. Anheuser-Busch inBev Worldwide, Inc.		
144A company guaranty sr. unsec, notes 6 3/8s, 2040 (Belgium)	\$1,343,000	\$1,404,624
Anheuser-Busch inBev Worldwide, inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 3/8s, 2020 (Belgium)	1,477,000	1.501.527
Anheuser-Busch inBev Worldwide, Inc. 144A company guaranty st. unsec.	2,40 2,000	330034067
unsub. notes 73/4s, 2019	325,000	378,727
Campbell Soup Co. debs. 8 7/8s, 2021 ConAgra Foods, Inc. unsec.	715,000	967,019
nates 7 7/8s, 2010	36,000	37,980
CVS Caremark Corp. notes 6.6s. 2019	1,310,000	1,458,473
CVS Caremark Corp. 144A pass-through certificates 6.117s, 2013	899,544	955,309
CVS Corp. sr. unsec. notes 6 1/8s, 2016	5,000	5,478
Delhaize Group sr. unsub. notes 6 1/2s, 2017 (Belgium)	480,000	525,495
Diageo Capital PLC company guaranty 5 3/4s, 2017 (United Kingdom)	345,000	376,008
Diageo Capital PLC company guaranty 5.2s, 2013 (United Kingdom)	145,000	155,481
Diageo PLC company guaranty 8s. 2022		
(Canada) General Mills, Inc. sr. unsec.	675,000	821,702
notes 5.65s, 2019	190,000	205,455
H.J. Heinz Co. sr. unsec. notes 5,35s, 2013	595,000	638,667
HJ Heinz Finance Co, 144A company guaranty 7 1/8s, 2039	85,000	97,786
Keilogg Co. sr. unsec. notes 4.45s, 2016	140,000	146,104
Kraft Foods, Inc. notes 6 1/8s, 2018	730,000	770,602
Kroger Co. company guaranty 6 3/4s, 2012	5,000	5,481
Kroger Co. company guaranty 6.4s, 2017	605,000	669,624
Krager Co. sr. notes 6, 15s, 2020	200,000	219,120
McDonald's Corp. sr. unsec. Ser. MTN, 6.3s, 2038	680,000	775,353
McDonald's Corp. sr. unsec. bond 6.3s. 2037	530,000	606,454
McDonald's Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2039	775,000	812,439
SABMiller PLC 144A notes 6 1/2s, 2018 (United Kingdom)	1,010,000	1.123,989
Tesco PLC 144A sr. unsec, unsub. notes 6.15s, 2037 (United Kingdom)	1,150,000	1,232,767
Tyson Foods, Inc. sr. unsec. notes 8 1/4s, 2011	555,000	585,525
WPP Finance UK company guaranty		
sr, unsec. notes 8s, 2014 (United Kingdom)	790,000	876,437 19,887,719
Energy (1.1%) Amerada Hess Corp.		13,007,713
unsub. notes 6.65s, 2011	210,000	226,112
Chesapeake Energy Corp. sr. unsec. notes 7 5/8s, 2013	835,000	860,050
ConocoPhilips company guaranty sr. unsec. bond 5.9s, 2038	590,000	616,431
ConocoPhillips company guaranty sr. unsec. notes 5.2s, 2018	280,000	296,930
ConocoPhilips notes 6 1/2s, 2039	300,000	335,784
Devon Energy Corp. sr. notes 6.3s, 2019	360,000	398,613

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.0%)* cont.	Principal amount	Value
Energy cont.		
EnCana Corp. sr. unsec. notes 6 1/2s, 2019 (Canada)	\$270,000	\$299,927
EOG Resources, Inc. sr. unsec.	740.000	771.000
notes 55/8s, 2019	340,000	371,080
Forest Oil Corp. sr. notes 8s, 2011 Halliburton Co. sr. unsec.	455,000	467,513
notes 7.45s. 2039	850,000	1.057,262
Husky Energy, Inc. sr. notes 5.9s. 2014 (Canada)	270,000	292,500
Kerr-McGee Corp. sec. notes 6.95s, 2024	630,000	666,881
Motiva Enterprises, LLC 144A		
sr. nates 5.2s, 2012	195,000	205,757
Newfield Exploration Co. sr. sub. notes 65/8s, 2016	550,000	540,375
Nexen, Inc. sr. unsec.	12022200	(Carpenge)
unsub. notes 7 1/2s, 2039 (Canada)	620,000	689,213
Peabody Energy Corp. sr. notes 5.7/8s, 2016	665,000	646,713
Petro-Canada sr. unsec.	100 000	405 479
unsub. notes 6.05s, 2018 (Canada) Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co	465,000	495,173
Ltd. 144A company guaranty		
sr. notes 5 1/2s, 2014 (Qatar)	1,015,000	1,083,145
Wisatherford International, Inc.		
company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.8s. 2037	205,000	212,555
Weatherford International, Inc.		2.20.000
company guaranty sr. unsec.		
unsub. bonds 6.35s, 2017	240,000	255,333
Weatherford International, Ltd. company guaranty 6 1/2s, 2036 (Switzerland)	470,000	457,177
Weatherford International, Ltd.	470,000	407,417
sr. notes 5 1/2s, 2016 (Switzerland)	390,000	399,857
Williams Cos., Inc. (The) yr. unsec.		CARE HAD
notes 8 3./4s, 2020	860,000	985,726
XTO Energy, Inc. sr. unsec. nates 6 3/4s, 2037	635,000	700,364
XTO Energy, Inc. sr. unsec.		
notes 5 1/2s, 2018	280,000	290,797
XTO Energy, Inc. sr. unsec.	505.000	552.210
unsuib. notes 6 1/2s, 2018	505,000	562,219 13,413,487
Financials (6.6%)		10,713,707
Alistate Life Global Funding Trusts notes Ser. MTN, 53/8s, 2013	1,160,000	1.245,448
American Express Bank FSB	1,100,000	1245,440
notes Ser. BKN1, 5.55s, 2012	995,000	1,062,158
American Express Bank FSB sr. unsec.		
FRN Ser. BKNT, 0.542s, 2017	1,035,000	891.978
American Express Co., sr., unsec. notes 8 1/8s, 2019	1,450,000	1.735.254
American Express Travel Related		2.1001201
Services Co., Inc. sr. unsec. unsub.		
notes FRN Ser. EMTN, 0.444s, 2011	1,225,000	1,175,073
American International Group, Inc. sr. unsec. Ser. MTN, 5.85s, 2018	2,440,000	1,842,200
Bank of America Corp.	4 - 10,100	200451500
sub. notes 7 3/4s, 2015	1,465,000	1.635,079
Bank of America NA	(2000 XXX	
sub, notes Ser. BKNT, 5,3s, 2017	905,000	884,037
Barclays Bank PLC sr. unsec: unsub. notes 5s, 2016	100,000	102,588

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.0%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
Barclays Bank PLC 144A		
sub. notes 10.179s, 2021	\$1,080,000	\$1,420,024
Barclays Bank PLC 144A unsec. sub. notes 6.05s, 2017	2,555,000	2,603,060
Bear Steams Cos., Inc. (The)	-	
notes Ser. MTN, 6.95s, 2012	1,380,000	1,548,720
Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. notes 6.4s, 2017	1,020,000	1.112,727
Bear Steams Cos., Inc. (The)	1,020,000	1,112,727
sr, unsec. notes 7 1/4s, 2018	1,685,000	1.927,328
Bosphorus Financial Services, Ltd.		
144A sr. notes FRN 2.24s, 2012 Capital One Bank USA NA	1,121,250	1,056,052
sub: notes 8.8s, 2019	1,050,000	1.242,811
Chubb Corp. (The) sr. notes 6 1/2s, 2038	480,000	553,292
Ottigroup, Inc. sr. unsec. sub, FRN		
0.579s, 2016	1,961,000	1,634,095
Otligroup, Inc., sr. unsec. unsub, notes 6.1/8s, 2017	1,370,000	1,398,132
Offigroup, Inc. sr. unsec.	1,374,000	1,130,132
unsub. notes 5 1/4s, 2012	2,165,000	2,254,287
Otligroup, Inc. sr. unsec.	975255550	Wednesd.
unsub, notes FRN 0,504s, 2010	1,575,000	1,569,598
Otigroup, Inc. sub. notes 5s, 2014	1,156,000	1,139,815
Citigroup, Inc. unsec. sub. notes 6.5/8s, 2032	504,000	477,122
Commonwealth Bank of Australia 144A		
sr. unsec. notes 3 3/4s, 2014 (Australia)	100,000	100,507
Countrywide Financial Corp. FRN Ser. MTN, 0.715s, 2012	1,090,000	1.051,850
Duke Realty LP sr. unsec. notes 6 1/2s, 2018	700.000	276 121
Duke Realty LP sr. unsec.	390,000	376,121
notes 6 1/4s, 2013	120,000	121,749
Federal Realty Investment Trust		
sr. unsec. unsub. notes 5.95s. 2014*	235,000	236,335
Fund American Cos., Inc. notes 5 7/8s, 2013	1,050,000	1,005,483
GATX Financial Corp. notes 5.8s, 2016	455,000	406,751
General Electric Capital Corp.		
sr, unsec. FRN Ser, MTN, 0.474s, 2016	895,000	799,013
General Electric Capital Corp. sr. unsec. notes Ser. M1N, 6.7/8s, 2039	370,000	398,792
Goldman Sachs Group, Inc (The)	370,000	390,794
sr. unsec. 6.15s, 2018	595,000	634,041
Goldman Sachs Group, Inc. (The)		-2-22-2-22-2
sr, notes 5.45s, 2012	960,000	1,034,858
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sub. notes 6 3/4s, 2037	2,510,000	2,645,703
Hartford Financial Services Group, Inc.	6.0001,000	8.56 751 755
(The) sr. unsec. notes 6.1s, 2041	1,207,000	982,208
HCP, Inc. sr. unsec. Ser. MTN, 6.7s, 2018 •	50,000	49,681
Health Care Property Investors, Inc. sr. unsec. notes 6s, 2017	635,000	613,408
Health Care REIT, Inc. sr. notes 6s, 2013*	320,000	318,224
Highwood Properties, Inc. sr. unsec.	See Oyurun	- angelon
bonds 5,85s, 2017 *	835,000	752,981
HSBC Holdings PLC sub, notes 6 1/2s.	7.045.000	4 777 000
2037 (United Kingdom) JPMorgan Chase Bank NA	3,945,000	4,323,959
sub. notes Ser. BKNT, 6s, 2017	404,000	430,313

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.0%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
JPMorgan Chase Bank NA sub. notes Ser, BKNT, 6s, 2017	\$1,311,000	\$1,392,026
Liberty Mutual Group 144A notes 6 1/2s, 2035	1,715,000	1,391,654
Loews Corp. notes 5 1/4s, 2016	385,000	389,757
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2012	1,350,000	1,395,085
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec, notes 5 3/9s. 2014	820,000	853,892
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A notes 8 7/8s, 2039	830,000	1,011,061
Merrill Lynch & Co., Inc. jr. sub. bonds 7 3/4s, 2038	1,535,000	1,727,977
Merrill Lynch & Co., Inc. nates FRN		
Ser. MTN, 0.482s, 2011	910,000	894,214
Merrill Lynch & Co., Inc. sr. unsec. notes Ser. MTN, 67/8s, 2018	130,000	139,971
MetLife Global Funding 1144A sr. unsub. notes 51/8s, 2014	715,000	758,117
MetLife, Inc. sr. unsec. notes Ser. A, 6.817s, 2018	1,465,000	1,640,467
Morgan Stanley sr. unsec. notes FRN Ser. MTN, 0.335s, 2010	890,000	889,666
Morgan Stanley sr. unsec. notes Ser. MTN, 5 3/4s, 2016	970,000	1,002,397
Nationwide Financial Services, Inc. notes 5 5/8s, 2015	500,000	470,936
Nationwide Health Properties, Inc. notes 61/2s, 2011 *	540,000	562,665
Nationwide Health Properties, Inc. unsec. notes 6 1/4s, 2013 ■	920,000	943.239
Nationwide Mutual Insurance Co. 144A notes 9 3/8s, 2039	85,000	88,036
OneAmerica Financial Partners, Inc.	0.3,000	30,030
144A bonds 7s. 2033 Prudential Financiai, Inc.	1,010,000	793,226
sr. notes 7 3/8s, 2019	340,000	379,874
Prudential Financial, Inc. sr. notes 6.2s, 2015	300,000	319,920
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser. MTNB, 5.1s, 2014	575,000	592,382
Prudential Holdings LLC sr. notes FRN Ser. FSA, 1.167s, 2017	160,000	127,690
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec, unsub, notes 6.4s, 2019		
(United Kingdom) Royal Bank of Scotland PLC (The) 144A	360,000	367,103
company guaranty sr. ursec. ursub. notes 4 7/8s, 2014 (Britain)	330,000	335,179
Santander Issuances S.A. Unipersonal	0.101,000	. wooqur y
144A bank guaranty sub. FRN 6 1/2s. 2019 (Spain)	1,000,000	1.057,498
Simon Property Group LP st. unsec. notes 6 3/4s, 2014 *	554,000	601,335
Simon Property Group LP sr. unsec. riotes 61/8s, 2018 ■	930,000	963,474
Simon Property Group LP		
unsub. bonds 5 3/4s, 2015 P	286,000	295,028
SLM Corp. notes Ser. MTNA, 41/2s, 2010 Travelers Cos., Inc. (The) sr. unsec.	915,000	902,233
riotes 5.9s, 2019	220,000	243,096

DNDS Principal 0.0%)*cont. amount	Value
NA sr. unsec.	
BKNT, 6.6s, 2038 \$595,000	\$647,988
(NA	* 002 000
	1.987,502
0.5r, unsec. 017 1,745,000	1,819,775
o, sr. unsec	2,000,000
51/25, 2013 5,000	5,356
o, sr. unsec. notes FRN 11s, 2012 575,000	559,828
LC/WT Finance Aust.	
company guaranty 6 3/4s, 2019 1,810,000	1,843,320
nk NA unsec.	
45, 2015 345,000	352,296
nk NA unsec.	* ***
	1,020,429
orth America, Inc. enty 6.2s, 2017 510,000	498,926
	78,067,683
0%)	0,007,003
nsec.	
3/4s, 2037 1,660,000	1,745,527
LC 5.59s, 2017	
	1,721,019
unsec	HISTORY REPORTS
95s, 2037 480,000	529,737
. Inc. sr. unsec	
019 186,000	216,632
, Inc. sr, unsec.	
014 464,000	511,736
ne Capital, Inc. enty sr. notes 5.65s, 2018 935,000	1,029,236
notes 6.05s, 2017 110,000	115,905
notes 5.55s, 2012 655,000	702,922
C. Sr. unsec.	7.005,036.6
8Ss. 2039 214,000	233,040
ties investment, Ltd.	
enty sr. unsec.	
019 438,000	465,557
nsec. notes 7.2s, 2039 1,030,000	1,294,228
nsec. notes 6.2s, 2019 325,000	369,107
s, Inc. 144A company	0.000
sec, notes 7s, 2039 620,000	760,455
roup, Inc. sr. unsec.	410.00
6 120,000	112,279
roup, Inc. sr. unsec. 012 615,000	653,120
.P/Capital Corp. s, 2017 * 390,000	374,400
aceuticals, Inc.	
61/8s, 2019 570,000	589,221
notes 7s, 2019 225,000	254,600
7000	1,678,721
.3%) sec. notes 5 7/8s, 2019 145,000	156,073
nsec unsub notes	150,073
enty 6.8s, 2017 615,000	687,997
A STATE OF THE STA	Sent the set
nsec unsub.	
nsec unsub. guaranty 6 1/8s, 2012 543,000	596,678

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.0%)* conf.	Principal amount	Value
Technology conf. Lexmark International Inc. sr. unsec.		
notes 5.9s, 2013	\$855,000	\$881,624
Nokia Corp. sr. unsec. notes 6 5/8s, 2039 (Finland)	179,000	197,309
Nokia Corp. sr. unsec. notes 5 3/8s, 2019 (Finland)	81,000	83,651
Transportation (0.7%)		3,124,273
American Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 01-1, 6.817s. 2011	100,000	95,250
American Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 01-2, 7.858s, 2011	290,000	288,550
Burlington Northern Santa Fe Corp.	220,000	200,000
sr. unsec. notes 7s, 2014	305,000	348,828
Burlington Northern Santa Fe Corp. sr. unsec. notes 5 3/4s, 2018	365,000	394,901
Burlington Northern Senta Fe Corp. sr. unsec. notes 4.7s. 2019	1,915,000	1.923,334
Continental Airlines, Inc.	410490909	4,760,004
pass-through certificates		******
Ser. 97-4A, 6.9s, 2018 Continental Airlines, Inc.	790,560	758,938
pass-through certificates Ser. 98-1A, 6.648s, 2017	234,900	223.155
Delta Air Lines, Inc. pass-through		
certificates Ser. 71-A, 6.821s, 2022	424,545	401,196
GATX Corp. notes 4 3/4s, 2012 Northwest Airlines Corp. pass-through	400.060	406,839
certificates Ser. 00-1, 7.15s, 2019	1,199,216	1,043,318
Southwest Airlines Co. pass-through certificates Ser. 07-1, 6.15s, 2022	236,522	258,151
Union Pacific Corp. sr. unsec. notes 6 1/8s, 2020	5,000	5,599
Union Pacific Corp.	000.000	057.621
sr. unsub, notes 5 3/4s, 2017 Union Pacific Corp. 144A pass-through	895,000	957,621
certificates 5.214s, 2014	280,000	297,688
United AirLines, Inc. pass-through certificates Ser. 07-A, 6:636s, 2022	551,612	479,903
	2022/1005	7,863,251
Utilities and power (3.3%) AEP Texas North Co. sr. notes Ser. B.		
5 1/25, 2015	515,000	545,560
Ameren Corp. sr. unsec. notes 8 7/8s, 2014	207,000	232,152
American Water Capital Corp. sr. unsec. bonds 6.085s, 2017	375,000	393,273
Appalachian Power Co. sr. notes Ser. L, 5.8s, 2035	580,000	562,144
Atmos Energy Corp. sr. unsub. notes 6.35s, 2017	765,000	830,085
Beaver Valley II Funding debs. 9s. 2017	825,000	907,071
Boardwalk Pipelines LP company		
guaranty 5 7/8s, 2016	980,000	994,102
Bruce Mansfield Unit pass-through certificates 6.85s, 2034	1,968,652	1,872,628
CenterPoint Energy Resources Corp. notes 7 3/4s, 2011	1,050,000	1.120,352
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. 6.15s, 2017	250,000	275,416
Commonwealth Edison Co. 1st mtge.		
sec. bonds 5 7/8s, 2033	480,000	497,884

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.0%)* cont.	Principal amount	Value
Utilities and power conf.		
Commonwealth Edison Co. 1st mage.	\$170,000	2140 720
sec. bonds 5.8s, 2018	\$130,000	\$140,328
Consolidated Natural Gas Co. sr. notes Ser. A, 5s, 2014	400,000	424,058
Consumers Energy Co. 1st mtge. sec. bond 6 1/8s, 2019	1,355,000	1,493,995
Dominion Resources, Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser. 07-A, 6s, 2017	2,460,000	2,674,050
Duke Energy Corp. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2018	1,055,000	1.150.635
El Paso Natural Gas Co. sr. unsec. notes 5.96s, 2017	95,000	97,045
El Paso Natural Gas Co. sr. unsec.		
unsub. bonds Ser. *, 8 3/8s, 2032 Electricite de France 144A	830,000	986,709
notes 6.95s, 2039 (France)	970,000	1.175,523
Enel Finance Intl. SA 144A company guaranty sr. unsec, notes 5 1/8s,		200.000
2019 (Luxembourg) Entergy Guif States, Inc. 1st mtge.	695,000	702,089
51/4s. 2015	810,000	808,354
FirstEnergy Corp. notes Ser. B, 6.45s, 2011. Hinois Power Co. 1st mage. sr. band	7,000	7,566
93/48.2018	520,000	650,611
Indianapolis Power & Light 144A 1st mtge. 6.3s, 2013	410,000	442,654
Ipalco Enterprises, Inc. 144A sr, sec. notes 7 1/4s, 2016	565,000	569,238
ITC Holdings Corp. 144A notes 5 7/8s, 2016	890,000	904,211
ITC Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 6.05s, 2018	330,000	340,179
Kansas Gas & Electric bonds 5.647s, 2021	273,685	276,991
MidAmerican Energy Holdings Co. bonds 6 1/8s. 2036	1,000,000	1.066,707
MidAmerican Energy Holdings Co. sr. unsec. bond 6 1/2s, 2037		
MidAmerican Funding, LLCsr. sec.	410,000	456,352
bond 6.927s, 2029	360,000	407,488
National Fuel Gas Co. notes 5 1/4s, 2013	595,000	607,975
Nevada Power Co. mtge. sec. notes 7 1/8s, 2019	815,000	923,994
N/Source Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2010	1,660,000	1.748,803
Northwestern Corp. sec. notes 5 7/8s. 2014	900,000	949,058
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. notes 6.35s, 2038	295,000	336.114
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsub. 5.8s, 2037		
PacifiCorp Sinking Fund 1st mtge.	575,000	608,968
6 1/4s, 2037 Potomac Edison Co. 144A 1st mtge.	460,000	520,688
5.8s, 2016	885,000	918,629
Power Receivable Finance, LLC 144A sr. notes 6,29s, 2012	830,471	846,914
PPL Energy Supply LLC bonds Ser. A. 5.7s, 2015	515,000	539,017
Progress Energy, Inc. sr. nates 6.85s, 2012	195,000	212,294
Southern Natural Gas Co. 144A		
notes 5.9s, 2017	380,000	390,894
Spectra Energy Capital, LLC 5.65s, 2020	240,000	246,708

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.0%)* cont.	Principal amount	Value
Utilities and power cont.		
Spectra Energy Capital, LLC company		
guaranty sr. unsec. notes 5.9s, 2013	\$910,000	\$988,355
Spectra Energy Capital, LLC company		
guaranty sr. unsec, unsub, riotes 6.2s, 2018	135,000	145,537
Spectra Energy Capital, LLC		
sr. notes 8s, 2019	650,000	764,966
Teco Energy, Inc. sr. notes FRN 2.281s, 2010	110,000	109,725
Teco Finance, Inc. company guaranty		
sr. unsec. unsub, notes Ser. *, 7.2s, 2011	900,000	945,557
Texas-New Mexico Power Co. 144A 1st		
mtge. sec. 91/2s, 2019	1,420,000	1,735,999
TransAlta Corp. sr. unsec.		
notes 5 3/4s, 2013 (Canada)	535,000	553,961
Union Electric Co. 1st mtge, sr. sec.		(9.530352
bond 6.7s, 2019	560,000	634,413
West Penn Power Co. 144A 1st mtge.	72227222	5387600
5,956, 2017	830,000	861,052
		38,595,069
Total corporate bonds and notes (cost \$221,	385,377)	\$235,710,654
	NAME OF THE OWNER, THE	
U.S. GOVERNMENT AND AGENCY MORTGAGE OBLIGATIONS (13.0%)*	Principal	Value
	amount	
U.S. Government Guaranteed Mortgage Obli	gations (3.2%)	
Government National Mortgage Association		
Graduated Payment Mortgages		
11s, with due dates from	desir	day -
March 15, 2010 to August 15, 2010	\$802	\$814
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6 1/2s, with due dates from		
July 20, 2037 to October 20, 2039	29,999,104	32.050,525
4 1/7s, TBA, October 1, 2039	6,000,000	6,097,500
	10 0413	38,148,839
U.S. Government Agency Mortgage Obligati Federal Home Loan Mortgage Corporation	ons (9.8%)	
Pass-Through Certificates 5 1/2s, TBA,		
November 1, 2039	2,000,000	2.107,188
Federal National Mortgage Association		
Pass-Through Certificates		
7s. January 1, 2017	14.453	15,547
7s, TBA, November 1, 2039.	4,000,000	4,360,625
6 1/2s, TBA, November 1, 2039	000,000,88	89.095,313
5 1/2s, TBA, November 1, 2039	1,000,000	1.052,578
4 1/2s, TBA, November 1, 2039	9,000,000	9.107,578
Fannie Mae, 6s, September 1, 2038 *	9,062,968	9,800,513
		115,539,342
	e obligations	
Total U.S. government and agency mortgag		\$153,688,181
Total U.S. government and agency mortgag (cost \$152,829,121)		
(cost \$152,829,121)	Principal	
	Principal amount	Value
(cost \$152,829,121) ASSET-BACKED SECURITIES (7.9%)*		Value
(cost \$152,829,121) ASSET-BACKED SECURITIES (7.9%)* Accredited Mortgage Loan Trust	amount	Value #57 100
(cost \$152,829,121) ASSET-BACKED SECURITIES (7.9%)* Accredited Mortgage Loan Trust FRB Ser, 05-1. Class M2, 0.934s, 2035	amount \$130,212	\$53,188
(cost \$152,829,121) ASSET-BACKED SECURITIES (7.9%)* Accredited Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-1. Class M2, 0.934s, 2035 FRB Ser. 05-4, Class A2C, 0.454s, 2035	amount	\$53,188
(cost \$152,829,121) ASSET-BACKED SECURITIES (7.5%)* Accredited Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-1. Class M2, 0.934s, 2035 FRB Ser. 05-4. Class A2C, 0.454s, 2035 Ace Securities Corp.	amount \$130,212	\$53,188
(cost \$152,829,121) ASSET-BACKED SECURITIES (7.9%)* Accredited Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-1. Class M2, 0.934s, 2035 FRB Ser. 05-4. Class A2C, 0.454s, 2035 Ace Securities Corp. FRB Ser. 06-0P2, Class A2C, 0.394s,	\$130,212 218,886	\$53.188 204.864
(cost \$152,829,121) ASSET-BACKED SECURITIES (7.9%)* Accredited Mortgage Loan Trust FRB Ser, 05-1. Class M2, 0.934s, 2035 FRB Ser, 05-4. Class A2C, 0.454s, 2035 Ace Securities Corp. FRB Ser, 06-0P2, Class A2C, 0.394s, 2036	amount \$130,212	\$53.188 204.864
(cost \$152,829,121) ASSET-BACKED SECURITIES (7.9%)* Accredites (7.9%)* Accredites C7.9% Accredites Ser. 05-1. Class M2. 0.934s. 2035 FRB Ser. 05-4. Class A2C. 0.454s. 2035 Ace Securities Corp. FRB Ser. 06-0P2. Class A2C. 0.394s.	\$130,212 218,886	\$53,188 204,864 203,521
(cost \$152,829,121) ASSET-BACKED SECURITIES (7.9%)* Accredited Mortgage Loen Trust FRB Ser, 05-1. Class M2, 0.934s, 2035 FRB Ser, 05-1. Class A2C, 0.454s, 2035 Acc Securities Corp. FRB Ser, 06-0P2, Class A2C, 0.394s, 2036 FRB Ser, 06-HE3, Class A2C, 0.394s,	\$130,212 218,896 758,000	\$53,188 204,864 203,521
(cost \$152,829,121) ASSET-BACKED SECURITIES (7.9%)* Accredited Mortgage Loen Trust FRB Ser, 05-1, Class M2, 0.934s, 2035 FRB Ser, 05-4, Class A2C, 0.454s, 2035 Ace Securities Corp. FRB Ser, 06-OP2, Class A2C, 0.394s, 2036 FRB Ser, 06-HE3, Class A2C, 0.394s, 2036	\$130,212 218,896 758,000	Value \$53,188 204,864 203,521 282,024

ASSET-BACKED SECURITIES (7.9%)* cont.	Principal amount	Value
AFC Home Equity Loan Trust Ser. 99-2, Class 1A, 0.654s, 2029	\$1,956,801	\$859,315
Ameriquest Mortgage Securities, Inc.		
FRB Ser. 06-R1, Class M10, 2.744s.	120000	0.00
2036	142,968	257
FRB Ser. 03-8, Class M2, 1.994s, 2033	349.106	87,986
Arcap REIT, Inc. 144A		*******
Ser. 03-1A, Class E. 7.11s, 2038 Ser. 04-1A, Class E. 6.42s, 2039	1,203,000 889,204	216,540 160,057
Argent Securities, Inc.	. 900,600	AMMANUT
FRB Ser. 03-W3. Class M3. 2.514s, 2033	42,539	11,796
FRB Ser. 06-W4, Class A2C, 0.404s, 2036	1,735,000	533,804
Asset Backed Funding Certificates		
FRB Ser. 04-OPT2, Class M2, 1,244s, 2033	262,082	183,508
FRB Ser. 05-WMC1, Class M1, 0.684s, 2035		407,250
Asset Backed Securities Corp. Home		
Equity Loan Trust		
FRB Ser, 06-HE2, Class A3, 0.434s, 2036	251.793	153,870
FRB Ser. 06-HE4, Class A5, 0,404s, 2036	967,755	599,164
FRB Ser. 06-HE7, Class A4, 0.384s. 2036	534,000	167,063
Bay View Auto Trust Ser. 05-1.12,		
Class D, 5.27s, 2014	324,000	324,547
Bayview Financial Acquisition Trust	Pagaza con	www.
FRB Ser, 04-D, Class A, 0.829s, 2044	633,344	547,897
Bayview Financial Asset Trust 144A		
FRB Ser. 03-SSRA, Class M, 1.594s, 2038	431.459	258,875
FRB Ser, 03-SSRA, Class A, 0.944s, 2038	368,526	265.339
FRB Ser. 04-SSRA, Class A1, 0.844s, 2039	574.313	419,249
Bear Steams Asset Backed Securities, Inc.		
FRB Ser. 05-HE1, Class M3, 1.174s, 2035	395,000	78,716
FRB Ser. 03-3, Class A2, 0.834s, 2043	1,237,717	1.011,394
FRB Ser. 03-1, Class A1, 0.744s, 2042	342,646	248,863
FRB Ser. 05-3, Class A1, 0.694s, 2035	190,455	167,605
Capital Auto Receivables		
Asset Trust 144A		
Ser. 06-1. Class D, 7.16s, 2013	610,000	610,567
Ser. 05-1, Class D. 6 1/2s. 2011	1,076,000	1.078,787
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.		
FRB Ser. 05-OPT1, Class M1, 0.664s, 2035	331,324	247,044
Conseco Finance Securitizations Corp.		
Ser, 00-2, Class A5, 8.85s, 2030	3,977,547	3,153,229
Ser. 02-2, Class A, IO, 6 1/2s, 2053	3.670.195	201,861
Ser. 00-4. Class A6, 8,31s, 2032 Ser. 00-5. Class A6, 7,96s, 2032	4,322,172	3,370,162 1,703,730
Ser. 02-1, Class M1F, 7.954s, 2033	941,000	829,069
Ser. 01-4. Class A4, 7,36s, 2033 *	3,069,275	3,147,307
Ser. 00-6, Class A5, 7,27s, 2031	712.655	654,582
Ser. 01-1, Class A5, 6.99s, 2032	2,987,029	3.001,964
Ser. 01-3, Class A4, 6,91s, 2033	4,021,645	3,642,095
Ser. 02-1, Class A, 6.681s, 2033	2.696,870	2.583,114
Countrywide Asset Backed Certificates		
FRB Ser. 05-BC3, Class M1, 0.764s, 2035	284,000	201,421
FRB Ser. 04-6, Class 2A5, 0.634s, 2034	660,642	505,774
FRB Ser. 05-14, Class 3A2, 0.484s, 2036	142,402	118,336
Credit-Based Asset Servicing and		
Securitization 144A Ser, 06-MH1, Class B1, 61/4s, 2036	375,000	277,348
	- 3833000	277,340
Crest, Ltd. 144A Ser. 03-2A, Class D2, 6.723s, 2038	1,307,000	365,960
	ALPRO DESIGN	202,300
CS First Boston Mortgage Securities Corp. 1444 Ser. 04-FR1N.		
Class A, 5s, 2034 (in default) F1	150,030	
Equifirst Mortgage Loan Trust FRB	200,000	
Ser. 05-1, Class M5, 0.914s, 2035	132,008	12,598
	and and a second	200000

ASSET-BACKED SECURITIES (7.9%)* cont.	Principal amount	Value
Fieldstone Mortgage Investment Corp. FRB Ser. 05-1, Class M3, 1.054s, 2035	\$347,178	\$321,942
First Franklin Mortgage Loan Asset Backed Certificates FRB Ser. 06-FF7.		
Class 2A3, 0.394s, 2036	1,209,000	462,542
First Plus Home Loan Trust Ser. 97-3. Class 81. 7.79s, 2023	134,710	121,607
Fort Point CDO, Ltd. FRB Ser. 03-2A, Closs A2, 1.398s, 2038	834,000	16,680
Foxe Basin, Ltd. 144A FRB Ser. 03-1A, Class A1, 0.799s, 2015	1,084,688	969,495
Fremont Home Loan Trust	1100 11000	
FRB Ser. 05-E, Class 2A4, 0.574s, 2036 FRB Ser. 06-2, Class 2A3, 0.414s, 2036	1,701,000 3,011,000	706,563 1,608,235
G-Star, Ltd, 144A FRB Ser, 02-2A, Class BFL, 2:244s, 2037	417,000	50,040
GE Corporate Aircraft	1100000	
Financing, LLC 244A	mere man	277.000
FRB Ser. 05-1A, Class C, 1.544s, 2019 Ser. 04-1A, Class B, 1.094s, 2018	963,000 28,298	577,800 23,770
Gears Auto Owner Trust 144A		
Ser. 05-AA, Class E1, 8,22s, 2012	1,533,000	1,534,380
GERL 144A Ser, 04-2, Class D, 2,995s, 2032	410.699	18,481
Ser. 04-2, Class C. 1.0956, 2032	154,783	17,026
Green Tree Financial Corp.		
Ser. 96-5, Class M1, 8.05s, 2027 Ser. 99-5, Class A5, 7.86s, 2030	437,522	369,283
Ser. 97-2, Class A7, 7.62s, 2028	9,093,677 496,411	7,669,616 504,903
Ser. 97-6, Class A9, 7.55s, 2029	525,268	488,635
Ser. 97-4, Class A7, 7.36s, 2029	129,092	121,225
Ser. 95-B. Class B1, 7.3s. 2026	284,587	223,719
Ser. 96-10, Class M1, 7,24s, 2028	812,000	715,800
Ser. 97-3, Class A5, 7,14s, 2028	271.253	272,199
Ser. 97-6, Class A8, 7.07s, 2029	107.486	108,483
Ser. 98-4, Class A7, 6.87s, 2030	208.833	196,171
Ser. 97-7, Class A8, 6.86s, 2029	73,910	69,652
Ser. 98-6, Class A7, 6.45s, 2030	138.358	137,300
Ser. 99-2, Class A7, 6.44s, 2030	799.100	687,541
Ser. 99-1, Class A6, 6.37s, 2025	972,000	930,994
Greenpoint Manufactured Housing	314,000	224,224
Ser. 00-3, Class IA, 8.45s, 2031	2.529.574	2.099,547
Ser. 99-5, Class M1A, 8.3s, 2026	409.000	
Ser. 99-3, Class 1A5, 6.79s, 2023	59,406	369,259 58,320
GS Auto Loan Trust 144A Ser. 04-1,		
Class D. 5s. 2011	6,675	6,610
GSAMP Trust FRB Ser. 06-HE5. Class A2C, 0.394s, 2036	4,475,000	1,219,017
Guggenheim Structured Real Estate Funding, Ltd. 144A		
FRB Ser. 05-2A, Class D. 1.794s, 2030	985.128	98,513
FRB Ser, 05-1A, Class D, 1,774s, 2030	322,885	38,746
High Income Trust Securities 144A FRB Ser. 03-1A, Class A, 0.964s, 2036	938,226	516,024
Home Equity Asset Trust FRB Ser. 06-1, Class 2A4, 0,574s, 2036	853,000	413,480
JPMorgan Mortgage Acquisition Corp.	953/16/17	413,400
FRB Ser. 05-OPT2, Class M11,		
2.4945, 2035	103,807	934
FRB Ser. 06-FREL. Class A4, 0.534s, 2035	716,000	372,825
Lehman Manufactured Housing Sor. 98-1, Class 1, IO, 0.807s, 2028	9,008,109	131,509
Access to the president of the property and special	2400001003	434,309

ASSET-BACKED SECURITIES (7.9%)*cont	Principal amount	Value
Lehman X5 Trust		
Ser, 07-6. Class 3A6, 6 1/2s, 2037	\$8,850,957	\$6,195,670
FRB Ser. 07-6, Class 2A1, 0,454s, 2037	7,195,268	2,776,659
LNR CDO, Ltd. 144A	114501600	847794505
FRB Ser. 03-1A, Class EFL, 3.244s, 2036	2,510,000	175,700
FRB Ser. 02-1A, Class FFL, 2,994s, 2037	3,681,000	552,150
	2,001,000	225,136
Local Insight Media Finance, LLC	4 000 004	1 000 00
Ser. 07-1W, Class A1, 5.53s, 2012*	4,078,654	1,957,754
Long Beach Mortgage Loan Trust		
FRB Ser. 05-2, Class M4, 0.864s, 2035	448,000	195,188
FRB Ser. 06-4, Class 2A4, 0.504s, 2036	819,000	286,677
FRB Ser. 06-1, Class 2A3, 0.434s, 2036	1,021,600	504,042
Madison Avenue Manufactured		
Housing Contract		
FRB Ser. 02-A. Class B1. 3.494s. 2032	3.088,734	2,542,822
FRB Ser. 02-A. Class M2, 2.494s, 2032	453,000	358,886
Ser. 02-A IO. 0.3s, 2032	80,137,095	1,039,218
Marriott Vacation Club	00,237,033	410001444
Owner Trust 144A		
Sor. 05-2, Class D. 6.205s, 2027	56 770	20.212
	56,779	29,212
Ser. 04-2A, Class D, 5.389s, 2026	44,204 51,183	22,365
Ser. 04-2A, Class C, 4.741s, 2026		31,053
FRB Ser. 02-1A, Class A1, 0.945s, 2024	415,872	375,596
MASTR Asset Backed Securities Trust	19 222-2221	
FRB Ser. 06-FRE2, Class A4, 0.394s, 2036	425,000	186,369
Mid-State Trust		
Ser. 11, Class B, 8.221s, 2038	420,372	389,978
Ser. 10, Class B, 7.54s, 2036	414,655	372,902
Morgan Stanley ABS Capital I		
FRB Ser. 05-HE2, Class M5, 0.924s, 2035	245,891	148,519
FRB Ser. 05-HE1, Class M3, 0.764s, 2034	281,000	195,163
FRB Ser. 06-NC4, Class M2, 0.544s, 2036	395,000	1,326
N-Star Real Estate CDO, Ltd, 144A FRB	522575	
Ser. 04-2A, Class C1, 2,244s, 2039	735.000	147,000
Navoator CDC, Ltd. 144A FRB	1000000	\$77,000
5 Jan 1977 (1977 1977 1977 1977 1977 1977 1977 1977 1977 1977 1977 1977 1977 1977	200,000	157.74
Ser. 03-1A. Class A1. 0,93s. 2015	168.886	157,740
Navistar Financial Corp. Owner Trust		
Ser. 05-A, Class C. 4.84s, 2014	51.356	48,938
New Century Home Equity Loan Trust		
Ser. 03-5, Class AI7, 5.15s, 2033	1.138,323	1,082,020
FRB Ser. 03-4, Class M3, 3.319s, 2033	21,669	9,496
Novastar Home Equity Loan		
FRB Ser. 06-1, Class A2C, 0.404s, 2036	1.017.000	570,443
FRB Ser. 06-2, Class A2C, 0.394s, 2036	1,017,000	530,034
Cakwood Mortgage Investors, Inc.		
Ser. 00-D. Class A3, 6.99s, 2022	56,571	55,627
Ser. 01-D, Class A3, 5.9s, 2022	113,515	63,416
Ser. 02-C, Class A1, 5.41s, 2032	2,468,194	1,814,123
Gakwood Mortgage investors, inc. 144A	- 2700000	2010/00
Ser, 01-B, Class A4, 7.21s, 2030	347,441	308,910
Ser. 01-B, Class A3, 6.535s, 2023	103,499	88,332
Origen Manufactured Housing.		
Ser. 04-B, Class A2, 3.79s, 2017	273	272

ASSET-BACKED SECURITIES (7.9%)* cont.	Principal amount	Value
Park Place Securities, Inc.		
FRB Ser, 05-WCH1, Class M4, 1.074s, 2036	\$180,000	\$38,322
FRB Ser. 04-WHQ2, Class A3A, 0.594s, 2035		41,404
People's Financial Realty Mortgage Securities Trust FRB Ser. 06-1.		
Class 1A2, 0.374s, 2036	1,308,899	432,989
Residential Asset Mortgage Products, Inc.		
FRB Ser. 06-NC3. Class A2. 0.434s. 2036	974,382	696.021
FRB Ser. 07-RZ1, Class A2, 0.404s, 2037	1,565,000	842,261
Residential Asset Securities Corp.		
FRB Ser. 05-EMX1, Class M2, 0.974s, 2035	557,717	378,957
Residential Asset Securities Corp.		
144A Ser. 04-NT, Class Note, 41/2s.		
2034 (in default) * 1	61.018	305
Saco Trust FR8 Ser. 05-10.		
Class 1A1, 0.504s, 2036	546,471	185,833
SAIL Net Interest Margin Notes 144A		
Ser. 04-4A, Class B, 7 1/2s,	1022220	75
2034 (In default) 👫	233,390	
Securitized Asset Backed		
Receivables, LLC	201.000	2 700
FRB Ser. 05-HE1, Class M2, 0.894s, 2035	281,000	1,327
FRB Ser. 07-NC2, Class A2B, 0.384s, 2037	1,409,000 566,418	557,779 382,333
FRB Ser. 07-BR5, Class A2A, 0.374s, 2037	500,410	202,232
SG Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 06-OPT2, Class A30, PO.	1 770 000	C14 777
0.454s, 2036 FRB Ser. 06-FRE1, Class A2B, 0.424s, 2036	1,730,000 672,671	614,737 281,080
Soundview Home Equity	012,011	207.000
Loan Trust		
FRB Ser. 06-OPT3, Class 2A3, 0.414s, 2036	758,000	508,139
FRB Ser. 06-3, Class A3, 0.404s, 2036	4,497,000	2,594,416
South Coast Funding 144A FRB Ser. 3A.		
Class A2, 1,664s, 2038	460,000	4,600
Structured Asset Investment Loan		
Trust FRB Ser. 06-BNC2, Class A6,		
0.504s, 2036	821,000	70,717
Structured Asset Securities Corp.		
144A Ser. 98-RF3, Class A. IO. 6.1s, 2028	1.809,009	203.513
TIAA Real Estate CDO, Ltd.		
Ser. 03-1A, Class E, 8s, 2038	1,388,000	83,280
WAMU Asset-Backed Certificates FRB		
	7,492,012	5,057,208
Wells Fargo Home Equity Trust FRB		
Ser. 07-1, Class A3, 0.564s, 2037	366,000	118,902
Whinstone Capital Management, Ltd.		
144A FRB Ser, 1A, Class B3, 1.182s,		
	460,894	55.307
2044 (United Kingdom)		

PURCHASED OPTIONS OUTSTANDING (3.9%)*	Expiration date/ strike price	Contract	Value
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A., for the right to receive a fixed rate of 5.355% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing November 12, 2019.	Nov-09/5.355	\$92,480,000	\$14,136,493
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to pay a fixed rate of 5.355% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing November 12, 2019.	Nov-09/5.355	92,480,000	_
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to receive a fixed rate of 5.355% versus the three month USD-LIBOR-B8A maturing November 12, 2019.	Nov-09/5.555	97,133,000	14,847,750

PURCHASED OPTIONS OUTSTANDING (3.9%)* cont.	Expiration date/ strike price	Contract amount	Value
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A., for the right to pay a fixed rate of S,355% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing November 12, 2019.	Nov-09/5,355	\$97,133,000	5
Cotion on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A., for the right to receive a fixed rate of 5.03% versus the three month USD-UBOR-BBA maturing February 16, 2020.	Feb-10/5.03	102,080,000	11,852,509
Cotion on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A., for the right to pay a fixed rate of 5.03% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing February 16, 2020.	Feb-10/5.03	102,080,000	339.76
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to receive a fixed rate of 4,23% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing June 9, 2020.	Jun-10/4.23	38.863,000	2,218,650
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A., for the right to receive a fixed rate of 4.255% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing June 11, 2020.	Jun-10/4.235	38.863.000	2.252,470
Total purchased options outstanding (cost \$26,103,905)			\$45,627,644
U.S. TREASURY OBLIGATIONS (1.0%)*		Principal amount	Value
U.S. Treasury Notes 3 5/8s, May 15, 2013		\$11,406,000	\$12,355,207
Total U.S. treasury obligations (cost \$12,355,207)			\$12,355,20
SENIOR LOANS (0.3%)* <		Principal amount	Value
Affinion Group, Inc. bank term Joan FRN Ser. B. 2.746s, 2013		\$409,955	\$391.917
Allison Transmission, Inc. bank term Joan FRN Ser. B, 3,609s, 2014		398,201	356,034
First Data Corp. bank term loan FRN Ser. B1, 2.997s, 2014		202,878	174,193
Harrah's Operating Co., Inc. bankterm Ioan FRN Ser. B2, 3.282s, 2015		334,037	264,910
Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term loan FRN 2.383s, 2014		16,382	12.96
Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term loan FRN Ser. B, 2.258s, 2014		286,835	225,165
Intelsat Corp. bank term Ioan FRN Ser. 92, 2,745s, 2011		107,757	101.56
Intelsat Corp. bank term Ioan FRN Ser. B2-A, 2.746s, 2013		107,790	101,59
Intelsat Corp. bank term Igan FRN Ser. 82-C. 2.746s, 2013		107,757	101.56
Level 3 Communications, Inc. bank term Ioan FRN 2.53s, 2014		414,000	359,46
MetroPCS Wireless, Inc., bank term Ioan FRN 2.661s, 2013		162.666	152.52
National Bedding Co. bank term loan FRN 2.317s, 2011		185,659	168,17
Polypore, Inc. bank term loan FRN Ser. B. 2.52s, 2014		406,719	377.23
Spectrum Brands, Inc. bank term Ioan FRN 1 1/2s, 2013		26,417	25,76
Spectrum Brands, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B1. Bs, 2013		382,905	373.42
Sun Healthcare Group, Inc. bank term Ioan FRN 0.183s, 2014		69,023	64,83
Sun Healthcare Group, Inc. bank term Ioan FRN Ser. B, 2,522s, 2014		450,024	422,74
SunGard Data Systems, Inc., bank term loan FRN 1.994s, 2014		9,362	8,76
SunGard Data Systems, Inc. bank term loan FRN Ser. B. 4.074s, 2016		193,978	187,674
TW Telecom, inc. bank term Joan FRN Ser. B. 2.013s, 2013		203,341	194,69
Total senior loans (cost \$4,095,946)			\$4,065,099
MUNICIPAL BONDS AND NOTES (0.3%)*		Principal amount	Value
CA State G.O. Bonds (Build America Bonds), 7 1/2s, 4/1/34		\$770,000	\$794,50
MI Tobacco Settlement Fin. Auth. Rev. Bonds, Ser. A, 7,309s, 6/1/34		805,000	613,00
North TX, Thruway Auth. Rev. Bonds (Build America Bonds), 6.718s, 1/1/49		675,000	735.08
Tobacco Settlement Fin. Auth. of WVA Rev. Bonds, Ser. A, 7:467s, 6/1/47		1,995,000	1,515,92
Total municipal bonds and notes (cost \$4,231,596)			\$3,659,517
SHORT-TERM INVESTMENTS (44.6%)*	Princ	cipal amount/shares	Value
Putnam Money Market Liquidity Fund •		236,312,346	\$236,312,34
U.S. Treasury Cash Management Bills for effective yields ranging from 0.23% to 0.24%, July 15, 2	010##	\$13,690,000	13,656,460
U.S. Treasury Bills for effective yields ranging from 0.48% to 0.70%, December 17, 2009 # ##		41,213,000	41,178,24
U.S. Treasury Bills for effective yield of zero %, December 17, 20091		5,210,000	5,210,00
U.S. Treasury Bills for effective yields ranging from 0.31% to 0.66%. November 19, 2009 ###		20.302,000	20,296,44
Barton Capital Corp., for an effective yield of 0.18%, November 12, 2009		20,000,000	19,998,90
Bryant Park Funding, LLC, for an effective yield of 0.19%, November 18, 2009		22.019.000	22,017,02
Fairway Finance, LLC, for an effective yield of 0.18%, November 6, 2009		10,009,000	10,008,750
Fairway Finance, LLC, for an effective yield of 0.18%, November 3, 2009		10.000,000	9,999,900

SHORT-TERM INVESTMENTS (44.6%)* cont.	Principal amount/shares	Value
Gotham Funding Corp., for an effective yield of 0.19%, November 16, 2009	\$20,000,000	\$19,998,417
Jupiter Securities Corp., for an effective yield of 0.19%. November 18, 2009	20,000,000	19,998,205
Liberty Street Funding, LLC, for an effective yield of 0.21%, December 14, 2009	14,000,000	13,996,488
Manhattan Asset Funding Co., LLC, for an effective yield of 0.23%, November 18, 2009	10,000,000	9,998,914
Old Line Funding Corp., for an effective yield of 0.19%, November 20, 2009	20,000,000	19,997,994
Park Avenue Receivables for an effective yield of 0.19%, November 17, 2009	23,000,000	22,998,058
Victory Receivables Corp., for an effective yield of 0,20%, November 10, 2009.	20,000,000	19,999,000
Working Capital Management Co., for an effective yield of 0.33%, November 5, 2009	20,000,000	19,999,267
Total short-term investments (cost \$525,675,033)		\$525,664,411

TOTAL INVESTMENTS

Total investments (cost \$1,553,943,319) \$1,617,411,904

Key to holding's abbreviations

FRB Floating Rate Bonds FRN Floating Rate Notes G.O. Bonds General Obligation Bonds IFB Inverse Floating Rate Bonds 10 Interest Only MTN Medium Term Notes MTNA Medium Term Notes Class A MINE Medium Term Notes Class B MINE Medium Term Notes Class E PO Principal Only

Euro Medium Term Notes

TBA To Be Announced Commitments

- Percentages indicated are based on net assets of \$1,179,911,412.
- 1 Non-income-producing security.
- # These securities, in part or in entirety, were pledged and segregated with the broker to cover margin requirements for futures contracts at October 31, 2009.
- ## These securities, in part or in entirety, were pledged and segregated with the custodian for callateral on certain derivative contracts at October 31, 2009.
- 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 October 31, 2009. 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 land 7).
- See Note 6 to the financial statements regarding investments in Putnam Moriey Market Liquidity Fund.
- Fils valued at fair value following procedures approved by the Trustees. Securities may be classified as a Level 2 or Level 3 for Accounting Standards Codification. ASC 820 Fair Value Measurements and Disclosures ("ASC 820") disclosures bissed on the securities valuation inputs (Note 1).
- * Securities purchased with cash or received, that were piedged to the fund for collateral on certain derivative contracts (Note 1).
- Real Estate Investment Trust.

At October 31, 2009, figuid assets totaling \$465,179,953 have been segregated to cover open forward commitments, swap contracts and futures contracts. Debt obligations are considered secured unless otherwise indicated.

144A after the name of an issuer represents securities exempt from registration under Rule 144A under the Securities Act of 1933, as amended. These securities may be resold in transactions exempt from registration, normally to qualified institutional buyers.

See Note I to the financial statements regarding TBA's.

The rates shown on FRB and FRN are the current interest rates at October 31, 2009.

The dates shown on debt obligations are the original maturity dates.

IFB 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 interest rates shown are the current interest rates at October 31, 2009.

FUTURES CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/09	Number of contracts	Value	Expiration date	Unrealized appreciation/ (depreciation)
U.S. Treasury Bond 20 yr (Long)	3,405	\$409,132,031	Dec-09	\$3,111,011
U.S. Treasury Note 2 yr (Short)	378	82,256,344	Dec-09	(317.196)
U.S. Treasury Note 5 yr (Long)	329	38,313,078	Dec-09	273,267
U.S. Treasury Note 10 yr (Short)	384	45,546,000	Dec-09	(189,259)
Total				\$2,877,823

WRITTEN OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/09 (premiums received \$113,219,637)	Contract amount	Expiration date/ strike price	Value
Option on an interest rate swap with Bank of America, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.70% versus the three month USD-UBOR-BBA maturing August 8, 2021.	\$153,193,000	Aug-11/4.7	\$12,037,906
Option on an interest rate swap with Bank of America, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.70% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 8, 2021.	153,193,000	Aug-11/4.7	7,183,220
Option on an interest rate swap with Bank of America, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.55% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 17, 2021,	15,331,000	Aug-11/4,55	1,084,208
Option on an interest rate swap with Bank of America, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.55% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 17, 2021.	15,331,000	Aug-11/4.55	791,693
Option on an interest rate swap with Bank of America, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4,475% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 19, 2021.	23,047,000	Aug-11/4.475	1,543,227
Option on an interest rate swap with Bank of America, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4,475% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 19, 2021.	23,047,000	Aug-11/4,475	1,244,768
Oction on an interest rate swap with Citibank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.52% versus the three month USD-UBOR-BBA maturing July 26, 2021.	45,008,000	Jul-11/4.52	3,125,806
Cotion on an interest rate swap with Citibank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.52% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 26, 2021.	45,008,000	Jul-11/4.52	2,295,408
Option on an interest rate swap with Citibank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4,5475% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 26, 2021.	22,504,000	Jul-11/4.5475	1,594,408
Option on an interest rate swap with Citibank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.5475% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 26, 2021.	22,504,000	Jul-11/4.5475	1.129.701
Option on an interest rate swap with Citibank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.49% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 17, 2021.	30,662,000	Aug-11/4.49	2,076,431
Option on an interest rate swap with Citibank. N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.49% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 17, 2021.	30,662,000	Aug-11/4,49	1,638,577
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.4% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing November 9, 2019.	66,317,000	Nov-09/4.4	4,719,781
Cotion on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.4% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing November 9, 2019.	65,317,000	Nov-09/4.4	-
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 5,215% versus the three month USD-UBOR-BBA maturing February 18, 2020.	165,462,000	Feb-10/5.215	426,088
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 5.215% versus the three month USD-UBOR-BBA maturing February 18, 2020.	166,462,000	Feb-10/5.215	21,793,205
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 5,06% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing February 24, 2020.	111,102,000	Feb-10/5.08	392,910
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 5.08% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing February 24, 2020.	111,102,000	Feb-10/5.08	13,283,557
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 5.22% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing February 24, 2020.	111,102,000	Feb-10/5.22	318,026
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 5.22% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing February 24, 2020.	111,102,000	Feb-10/5.22	14,543,252
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 5,23% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing June 9, 2020.	38,863.000	Jun-10/5.23	367,398
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 5.235% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing June 11, 2020.	38,863,000	Jun-10/5,235	372.559
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to day a fixed rate of 4.02% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing October 14, 2020.	76,318,900	Oct-10/4.02	3,531,276
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.02% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing October 14, 2020.	76,318,900	Oct-10/4.02	3,464.878
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.525% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 26, 2021.	47,992.000	Jul-11/4.525	3,345.042
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.525% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 26, 2021.	47,992,000	Jul-11/4.525	2,431,960

WRITTEN OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/09 (premiums received \$113,219,637)	Contract amount	Expiration date/ strike price	Value
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4,46% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 26, 2021.	\$47,992,000	Jul-11/4,46	\$3,189,068
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4,46% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 26, 2021.	47,992,000	Jul-11/4,46	2,534,458
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.745% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 27, 2021.	71,988,000	Jul-11/4.745	5,820,161
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4,745% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 27, 2021.	71,988,000	Jul-11/4.745	3,215,807
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 5.51% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing May 14, 2022.	17,335,500	May-12/5.51	2,053,445
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 5.51% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing May 14, 2022.	17,135,500	May-12/5.51	687,525
Total			\$122,235,749

TBA SALE COMMITMENTS OUTSTANDING at 10/31/09 (proceeds receivable \$103,159,375) Agency	Principal amount	Settlement date	Value
FNMA, 4 1/2s, November 1, 2039	\$9,000,000	11/12/09	\$9,107,578
FNMA, 6 1/2s, November 1, 2039	83,000,000	11/12/09	89,095,313
GNMA, 41/2s, October 1, 2039	5.000,000	10/21/09	5,081,250
Total			\$103,284,141

INTEREST RATE SWAP CONTRA	C13 00131Amunnu ilLiu/3	Linfront	Termi-			Unrealized
Swap counterparty	Notional amount	premium received (paid)	nation date	Payments made by fund per annum	Payments received by fund per annum	appreciation/ (depreciation
Bank of America, N.A.	\$193,000,000	5	4/28/39	3.493%	3 month USD-LIBOR- BBA	\$21,450,039
	10,103,500	1.7	10/7/14	2.545%	3 month USD-LIBOR- 88A	27,084
	102,500,000	12.	7/18/13	4.14688%	3 month USD-LIBOR- BBA	(8,451,302
	709,017,000		9/10/10	3 month USD-LIBOR-88A	3.229699	19,525,864
	123,737,000	45,704	10/20/18	3 month USD-LIBOR-BBA	4.60%	11,473,924
	231,234,000	(210,203)	10/20/10	3.00%	3 month USD-LIBOR- BBA	(5,862,020
	29,293,000	-	10/28/14	2.8175%	3 month USD-LIBOR- BBA	(236,207
	35,729,400	-	10/28/19	3,76%	3 month USD-LIBOR- BBA	(631,058
	31,016,000	-	10/26/12	4.6165%	3 month USD-LIBOR- BBA	(2,550,574
	109,878,000	,	7/22/10	3 month USD-LIBOR-BBA	3.5375%	3,535,817
	2,783,000	-	9/16/38	3 month USD-LIBOR-BBA	4.66%	267,079
	40,036,000	-	5/8/28	4.95%	3 month USD-LIBOR- BBA	(5,877,959
Barclays Bank PLC	130,838,000	-	12/9/10	3 month USD-LIBOR-BBA	2.005%	2,939,153
	156,425,000	-	12/9/20	3 month USD-LIBOR-BBA	2.91875%	(9.215.263
Citibank, N.A.	30,208,400	_	10/9/19	3 month USD-LIBOR-BBA	3.34%	(494,529
	66,966,000 #	-	11/2/14	2.785%	3 month USD-LIBOR- BBA	(390,175
	61,536,000	(333,325)	11/3/19	3 month USD-LIBOR-BBA	3.67%	=
	21,000,000		11/3/14	3 month USD-LIBOR-BBA	2.676%	-
	218,000,000	(199,000)	8/14/39	4.4%	3 month USD-LIBOR- BBA	(11,993,736
	75,397,000	-	9/16/10	3.175%	3 month USD-LIBOR- BBA	(2,027,561
	315,481,000	-	9/17/13	3 month USD-LIBOR-BBA	3.4975%	15,981,636
	25,555,000	-	9/18/10	3 month USD-LIBOR-BBA	2.92486%	625,250
	183,320,000	-	2/24/16	2.77%	3 month USD-LIBOR- BBA	1,780,876

		Upfront	Termi-			Unrealized
Swap counterparty	Notional amount	premium received (paid)	nation date	Payments made by fund per annum	Payments received by fund per annum	appreciation (depreciation
Citibank, N.A. cont.	\$10,301,000	\$-	8/18/39	3 month USD-LIBOR-BBA	4.24%	\$262,81
	157,448,000	(856,506)	8/27/24	3 month USD-LIBOR-BBA	4.1%	3,566,55
	16,788,000	-	8/27/19	3 month USD-LIBOR-BBA	3.6875%	306.36
	20,868,000	-	9/30/19	3 month USD-LIBOR-BBA	3.425%	(167,60
	79,045,000		3/27/14	3 month USD-LIBOR-BBA	2,3359	(243,22
	34,810,000	-	5/11/39	3.8425%	3 month USD-LIBOR- BBA	1,177,81
Credit Suisse International	151,366,000	-	9/18/38	4.41338%	3 month USD-LIBOR- BBA	(8.038,26
	125,559,000	119,363	10/31/18	4.35%	3 month USD-LIBOR- BBA	(8,871,32
	53,000,000	-	12/5/20	3 month USD-LIBOR-BBA	3.01%	(2,631,68
	82,600,000	-	7/30/19	3 month USD-LIBOR-BBA	3.87%	3,163,32
	22,580,000		8/5/19	3 month USD-LIBOR-BBA	3.903%	886,27
	27,100,000	-	8/13/19	3 month USD-LIBOR-BBA	3.9675%	1,190,95
	39,584,000		8/28/19	3 month USD-LIBOR-BBA	3.6825%	705,50
	235,000,000	-	12/11/10	3 month USD-LIBOR-BBA	2.03%	5,370,05
	65,507,000	-	1/13/14	2.095%	3 month USD-LIBOR- BBA	350,14
	577,765,000	-	1/22/14	2.03719%	3 month USD-LIBOR- BBA	5.047.57
	97,845,000	-	2/5/14	2.475N	3 month USD-LIBOR- BBA	(745,48
	31.823,000	-	2/5/29	3 month USD-LIBOR-BBA	3.35%	(2.785,49
	77,871,000	-	9/24/24	3.975%	3 month USD-LIBOR- BBA	(821,84
	19,224,600	-	10/13/29		3 month USD-LIBOR- BBA	(39,88
	5,000,000	-		3 month USD-LIBOR-BBA	3.483%	(23,58
	22,000,000			3 month USD-LIBOR-BBA	2,682%	63.38
	6,000,000	-	10/19/19	3 month USD-LIBOR-BBA	3.608%	33,30
	-24,889,000	-		3.50375%	3 month USD-LIBOR- BBA	2,718,80
Deutsche Bank AG	97,134,000	-	4/21/14		3 month USD-LIBOR- BBA	(191.4)
	250,000,000	-		3 month USD-LIBOR-BBA	2.515%	(1,078,68
	26,618,700	755000000	10/13/29		3 month USD-LIBOR- BBA	19,56
	336,943,000		agency (processors at 100 s.free	3 month USD-LIBOR-BBA	1.36%	945,26
	89,994,000	(232,493)		3 month USD-LIBOR-BBA	3.6%	188,96
	125,600,000			3 month USD-LIBOR-BBA	3.395%	3,635,84
	464,294,000	-		3 month USO-LIBOR-BBA.	2.95409%	16,949,71
	52,705,000	-	237,1137,33	3 month USO-LIBOR-BBA	2.8725%	1,730,13
	173,568,000	-		2.590625%	3 month USD-LIBOR- BBA	(3,472,20
	49,064,000			3 month USD-LIBOR-BBA	2.5225%	816,15
	44,096,000			3 month USO-LIBOR-BBA	2.845%	(6,713,97
	116.735,000	-	12/30/13	2.15633%	3 month USD-LIBOR- BBA	145.15
	187,988,000			3 month USD-LIBOR-BBA	2.8875%	(28,120,75
	115,553,000	-	1/22/14	2.055%	3 month USD-LIBOR- BBA	919,50
	42,132,000	-	1/28/29	3 month USD-LIBOR-BBA	3.1785%	(4,613,45
	35,268,000	-	8/26/19	3 month USD-LIBOR-BBA	3.73%	776.06
	220,000,000	-	9/16/19	3 month USD-LIBOR-BBA	3.548%	912,57

INTEREST RATE SWAP CONTRAC		Upfront	Termi-			Unrealized
Swap counterparty	Notional amount	premium received (paid)	nation date	Payments made by fund per annum	Payments received by fund per annum	appreciation/ (depreciation
Deutsche Bank AG cont.	\$352,461,000	\$-	2/3/14	2.44%	3 month USD-LIBOR- BBA	\$(2,212,26
	142,214,000	-	2/3/24	3 month USD-LIBOR-BBA	3.27%	(8,903,23)
	100,464,000	-	2/5/29	3 month USD-LIBOR-BBA	3.324%	(9,158,58)
	281,490,000	-	2/5/14	2.44661%	3 month USD-LIBOR- BBA	(1,799,05
	20,158,000	-	2/6/14	2.5529%	3 month USD-LIBOR- BBA	(219,52)
	17,080,000	-	2/6/29	3 month USD-LIBOR-BBA	3.42575%	(1,316,335
	3,000,000	-	2/6/14	2.5675%	3 month USD-LIBOR- BBA	(34,574
	1,000,000	-	2/9/14	2.525%	3 month USD-LIBOR- BBA	(9,29
	1,000,000	-	2/10/14	2.55%	3 month USD-LIBÖR- BBA	(10,36
	99,409,000	-	2/10/14	2.5825%	3 month USD-LIBOR- BBA	(1,171,03
	31,650,000	-	2/10/29	3 month USD-LIBOR-BBA	3.4725%	(2,245,80
	42,513,000	-	2/25/14	2.4675%	3 month USD-LIBOR- BBA	(231,74
	2,000,000	-	3/10/16	3 month USD-LIBOR-BBA	2.845%	(13.15
	3,000,000	-	3/11/16	3 month USD-LISOR-BBA	2.892%	(11.53
	2,100,000	-		3 month USD-LIBOR-BBA	2.938%	(2.27
	1.130,000,000	-	3/16/16	2.85t	3 month USD-LIBOR- BBA	7,824,62
	303,000,000		3/16/29	3 month USD-LIBOR-BBA	3.29%	(30,101,35
	393,419,000	-	3/20/11	3 month USD-LIBOR-BBA	1.43%	3,799.03
	117,500,000	-	3/23/11	3 month USD-LIBOR-BBA	1.45%	1,161,73
	492,000,000		3/30/14		3 month USD-LIBOR- BBA	1,155,65
	226,000,000	-	3/30/21	3 month USD-LIBOR-BBA	3.125%	(11,700,05
	45,315,800		9/28/19	3 month USD-LIBOR-BBA	3,5525%	142.70
	78,643,000 542,374,000	211,726 (854,333)	10/2/39	3 month USD-LIBOR-BBA 3.85%	3.91% 3 month USD-LIBOR- BBA	(2,687,78 12,644,09
	45,660,000		10/6/21	3 month USD-LIBOR-BBA	3.52057%	(868,02
Goldman Sachs International	13,221,500	-	10/16/29		3 month USD-LIBOR- BBA	(111,73
	6,067,900	-	10/20/29	4 1225%	3 month USD-LIBOR- BBA	(69,87
JPMorgan Chase Bank, N.A.	116,690,000	-	5/26/16	3 month USD-LIBOR-BBA	3.01%	1,044,34
	164,669,000	-	5/26/24	3 month USD-LIBOR-BBA	3,755%	(214,50
	71,782,000	-	5/28/11	3 month USD-LIBOR-BBA	1.3375%	790.53
	115,539,000		6/9/11	3 month USD-LIBOR-BBA	1.7675%	2.220.34
	171,787,000	-	6/10/11	3 month USD-LIBOR-BBA	1.81%	3,441,42
	156,675,000	308,137	10/9/14	2,61%	3 month USD-LIBOR- BBA	277,84
	17,600,000			3 month USD-LIBOR-BBA	4.0428%	3,63
	36,606,000	-		3 month USD-LIBOR-BBA	3.8725%	1.583,45
	57,000,000	-		3 month USD-LIBOR-BBA	3.4675%	292,06
	37,235,000	-		3 month USD-LIBOR-BBA	3.061%	1,049,08
	66,900,000		8/4/14	3 month USD-LIBOR-BBA	2.89%	1.335,25
	13,502,000	-		3 month USD-LIBOR-BBA	3.135%	(1.559,52
	50,190,000		3/3/11	3 month USD-LIBOR-BBA	1.68283%	704,32
	21,467,000	_	3/6/39	3.48%	3 month USD-LIBOR- BBA	2,333,21

Swap counterparty	Notional amount	Upfront premium received (paid)	Termi- nation date	Payments made by fund per annum	Payments received by fund per annum	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Chase Bank, N.A. cont.	\$47,500,000	5-	9/14/19	3 month USO-LIBOR-BBA	3,5051	\$28,328
	33,555,000	198,381	9/16/39	3 month USD-LIBOR-BBA	4.00%	(452,483)
	29,000,000	-	9/21/19	3 month USD-LIBOR-BBA	3.575%	170,224
	323,000,000	-	3/24/11	3 month USD-LIBOR-BBA	1.4625%	3,220,951
	13,600,000	-	4/1/24	3 month USD-LIBOR-BBA	3.17%	(1,083,482)
Morgan Stanley Capital Services, Inc.	11.200,000	-	7/30/19	3 month USO-LIBOR-BBA	3.87%	428,925
Total						\$(17,336,443)

Is valued at fair value following procedures approved by the Trustees. Securities may be classified as Level 2 or Level 3 for Accounting Standard Codification ASC 820.
 Fair Value Measurements and Disclosures ("ASC 820") based on securities valuation inputs.

Swap counterparty / Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Termination date	Fixed payments received (paid) by fund perannum	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America, N.A.						
Financial Security Assurance Holdings, Ltd, 6,4%, 12/15/66	Baal	\$-	\$440,000	12/20/12	95 bp	\$(56,253)
Marsh & Mclennan Co. Inc., 5 3/8%, 7/15/14	-	-	1,350,000	3/20/12	(95 bp)	(16,135)
Citibank, N.A.						
Marsh & Mclennari Co. Inc., 5 3/8%, 7/15/14	-	-	820,000	9/20/14	(105 bp)	(19,668)
Credit Suisse International						
General Electric Capital Corp., 55/8%, 9/15/17	Aa2	7	3,610,000	12/20/13	530 bp	507,227
Deutsche Bank AG						
DJ CDX NA IG Series 13 Version 1 Index		22	30,861,000	12/20/14	(100 bp)	104,585
General Electric Capital Corp., 6%, 6/15/12	Aa2	-	3,150,000	9/20/13	109 bp	(73,989)
JPMorgan Chase Bank, N.A.						
DJ CDX NA IG Series 13 Varsion 1 Index	-	195,688	136,880,000	12/20/14	(100 tp)	716,086
GATX Corp., 8.875%, 6/1/09	_	_	455,000	3/20/16	(100 bp)	12,063
Lexmark International, Inc., 5.9%, 6/1/13		-	855,000	6/20/13	(113 bp)	5,124
Nextel Communications, 73/8%, 8/1/15	-	-	230,000	9/20/13	(540 bp)	481
Total						\$1,169,521

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

In September 2006, Accounting Standards Codification ASC 820 Fair Value Measurements and Disclosures ("ASC 820") was issued. ASC 820 is effective for financial statements issued for fiscal years beginning after November 15, 2007 and interim periods within those fiscal years. While the adoption of ASC 820 does not have a material effect on the fund's net asset value, it does require additional disclosures about fair value measurements. 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.

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

^{***} Ratings are presented for credit default contracts in which the fund has sold protection on the underlying referenced debt. 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, 2009. Securities rated by Puthamare indicated by "/P." Securities rated by Fitch are indicated by "/F."

The following is a summary of the inputs used to value the fund's net assets as of October 31, 2009:

		Valuation inputs	
Investments in securities:	Level 1	Level 2	Level 3
Asset-backed securities	5-	\$91,806,692	\$1,957,754
Corporate bonds and notes	-	235,710,654	-
Mortgage-backed securities	-	537,598,927	5,277,818
Municipal bonds and notes	_	3,659,517	-
Purchased options outstanding		45,627,644	-
Senior loans	-	4,065,099	-
U.S. Government and agency mortgage obligations	-	153,688,181	-
U.S. Treesury Obligations	-	12,355,207	-
Short-term investments	236,312,346	289,352,065	-
Totals by level	\$236,312,346	\$1,373,863,986	\$7,235,572
	Level 1	Level 2	Level 3
Other financial instruments:	\$2,877,823	\$(239,967,812)	\$(677,829)

Other financial instruments include futures, written options, TBA sale commitments, swaps and receivable purchase agreement.

The following is a reconciliation of Level 3 assets as of October 31, 2009.

Investments in securities:	Balance as of October 31, 2008	Accrued discounts/ premiums	Realized gain/ (loss)	unrealized appreciation/ (depreciation)*	Net purchases/ sales	Net transfers in and/or out of Level 3	Balance as of October 31, 2009
Asset-backed securities	\$10,118,484	\$-	\$(4,111,861)	\$4,564,362	\$(6,008,373)	\$(2,604,858)	\$1,957,754
Mortgage-backed securities	16,642,724		(301,545)	142,125	4,320,815	(15,526,301)	5,277,818
Totals:	\$26,761,208	5-	\$(4,413,406)	\$4,706,487	\$(1,687,558)	\$(18,131,159)	\$7,235,572

Includes \$(678,767) related to Level 3 securities still held at period end. Total change in unrealized appreciation/(depreciation) for securities (including Level 1 and Level 2) can be found in the Statement of operations.

Other financial instruments:	\$(759,954)	5-	5-	\$82,125	5-	\$	\$(677,829)
30000000000000000000000000000000000000	2008**	premiums	(loss)	(depreciation)*	sales	Level 3	2009**
	October 31,	discounts/	Realized gain/	appreciation/	Net purchases/	and/or out of	October 31,
	Balance as of	Accrued		unrealized		Net transfers in	Balance as of
				Change in net			

Includes \$82,125 related to Level 3 securities still held at period end. Total change in unrealized appreciation/(depreciation) for securities (including Level 1 and Level 2) can be found in the Statement of operations.

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



¹¹ Includes amount payable under receivable purchase agreement.

(2) 【2008年10月31日に終了した年度の財務諸表】

【貸借対照表】

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表

2008年10月31日現在

資産	*************************************	千円
投資有価証券時価評価額、4,440,674ドルの貸付有価証券を含む(注1):		
非関連発行体(個別法による原価:4,205,424,735ドル)	3,969,389,180	356,332,067
現金	21,579,292	1,937,173
未収利息およびその他未収金	16,681,034	1,497,456
ファンド受益証券発行未収金	6,143,427	551,495
投資有価証券売却未収金	48,437,013	4,348,191
延渡し投資有価証券売却未収金(注1)	1,012,166,057	90,862,147
管理運用会社未収金(注2)	140,039	12,571
未収先物取引值洗差金(注 1)	13,461,292	1,208,420
スワップ契約に係る未実現評価益(注1)	116,482,084	10,456,597
スワップ契約未収金(注1)	12,321	1,106
手仕舞済スワップ契約未収金(注1)	8,152,223	731,825
スワップ契約に係る支払プレミアム(注1)	12,395,435	1,112,738
資産合計	5,225,039,397	469,051,787
負債		
投資有価証券購入未払金	22,764,222	2,043,544
延渡し投資有価証券購入未払金(注1)	2,150,615,516	193,060,755
ファンド受益証券買戻未払金	18,153,177	1,629,611
未払管理運用報酬(注2、5)	1,876,855	168,485
未払投資者サービス報酬(注2)	440,180	39,515
未払受託者報酬および費用(注2)	249,499	22,398
未払管理事務報酬(注2)	6,378	573
未払販売報酬(注2)	265,884	23,868
スワップ契約に係る未実現評価損(注1)	178,549,752	16,028,411
スワップ契約未払金(注1)	141,501	12,703
手仕舞済スワップ契約未払金(注1)	187,809,748	16,859,681
スワップ契約に係る受取プレミアム(注1)	39,716,105	3,565,315
未決済売建オプション、時価評価額(プレミアム受領額46,373,762ドル)(注 1、	3) 46,592,774	4,182,633
TBA売却契約、時価評価額(未収手取額1,010,304,219ドル)(注1)	1,001,130,344	89,871,471
貸付有価証券担保、時価評価額(注1)	5,446,040	488,891
債権購入契約未払金(注2)	759,954	68,221
その他の未払費用	260,232	23,361
負債合計	3,654,778,161	328,089,436
純資産	1,570,261,236	140,962,351
資本構成		
払込資本金(授権受益証券口数は無制限)(注 1、4)	2,046,254,930	183,692,305
未分配純投資収益(注1)	20,690,640	1,857,399
投資有価証券に係る累積実現純損失(注1)	(197,457,731)	(17,725,781)
投資有価証券に係る未実現純評価損	(299,226,603)	(26,861,572)
合計 発行済株式資本に対応する純資産	1,570,261,236	140,962,351
	1,070,201,200	170,002,001

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表(続き)

2008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
ークラスA受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (537,220,437ドル÷100,337,040口)	5.35	480
クラスA受益証券一口当りの販売価格(5.35ドルの96.00分の100) * クラスB受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格	5.57	500
(57,170,566ドル÷10,750,455口) ** 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	5.32	478
(16,414,345ドル÷3,078,666口) ** 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	5.33	478
(167,743,451 ドル÷31,771,408口)	5.28	474
クラスM受益証券一口当たりの販売価格(5.28ドルの96.75分の100)****	5.46	490
クラスR受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (1,448,026ドル÷271,148口)	5.34	479
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 (790,264,411ドル÷146,345,084口)	5.40	485

^{* 10}万ドル未満の単発小売り。10万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諸表と不可分のものである。

^{**} 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。

^{*** 5}万ドル未満の単発小売り、5万ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。

【損益計算書】

パトナム・インカム・ファンド

損益計算書

2008年10月31日に終了した年度

投資収益	米ドル	千円
受取利息 (関連発行体への投資からの2,856,062ドルの受取利息を含む)(注 5)	143,133,201	12,849,067
証券貸付収益	81,859	7,348
投資収益合計	143,215,060	12,856,416
費用	0,2.0,000	,000,0
管理運用報酬(注2)	11,129,635	999,107
投資者サービス報酬(注2)	5,439,448	488,299
保管報酬(注2)	118,365	10,626
受託者報酬および費用(注2)	81,434	7,310
管理事務報酬(注2)	51,847	4,654
販売報酬 クラスA受益証券(注2)	1,805,115	162,045
販売報酬 クラスB受益証券(注2)	886,001	79,536
販売報酬 クラスC受益証券(注2)	216,221	19,410
販売報酬 クラスM受益証券(注2)	1,128,573	101,312
販売報酬 クラスR受益証券(注2)	7,645	686
その他	582,052	52,251
非経常費用(注 2、7)	3,975	357
管理運用会社が負担した費用(注 2、7)	(3,975)	(357)
管理運用会社が放棄の上、返還した報酬(注 2、5)	(1,975,034)	(177,299)
費用合計	19,471,302	1,747,939
費用控除額(注2)	(382,527)	(34,339)
費用純額	19,088,775	1,713,599
投資純利益	124,126,285_	11,142,817_
投資有価証券に係る実現純利益(注 1、3)	31,481,419	2,826,087
スワップ契約に係る実現純損失(注1)	(142,927,940)	(12,830,641)
先物契約に係る実現純損失(注 1)	(29,449,654)	(2,643,695)
売建オプションに係る実現純損失(注 1、3)	(370,645)	(33,273)
投資有価証券、先物契約、スワップ契約、売建オプションおよび TBA売却契約に係る当期未実現純評価損	(266,679,860)	(23,939,851)
投資有価証券に係る純損失	(407,946,680)	(36,621,373)
運用による純資産の純減少額	(283,820,395)	(25,478,557)

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

<u>次へ</u>

財務諸表注記 2008年10月31日現在

注1 重要な会計方針

マサチューセッツ・ビジネス・トラストであるパトナム・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。ファンドは、ファンドの管理運用会社であり、パトナム・エルエルシーの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(以下「パトナム・マネジメント」という。)が考える慎重なリスク管理を行いつつ、高利回りの利益を追求する。ファンドは、債務証券ポートフォリオ、国債および社債に投資し、また優先株式および普通株式に投資することができる。ファンドは、その資産のかなりの部分をモーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券を含む証券化された債券に投資することができる。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。

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受益証券およびクラスY受益証券を販売する。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ最高4.00%および3.25%の購入時販売手数料率で販売されるが、通常、後払販売手数料は発生しない。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発生しないが、販売から6年以内に買戻された場合は後払販売手数料を支払う必要がある。クラスC受益証券は、一年間1.00%の後払販売手数料が課せられ、クラスA受益証券には転換されない。適格従業員給付制度に対して販売されるクラス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、注2に明記されている各クラスの販売手数料により異なることがある。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。通常、クラスY受益証券は、法人および機関投資家ならびにその他の承認されたプログラムにおける顧客に対してのみ販売される。

購入後7日以内に(売却または別のファンドへの転換のいずれかにより)買い戻された受益証券については、1.00%の買戻手数料が適用されることがある。買戻手数料は、払込資本金の増加として会計処理される。

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所持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金を宣言する。

通常の業務過程で、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している。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、現在までのところ請求は行われていないものの、将来請求される可能性のあるクレームに関するものであるために予見できない。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。

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

以下は、財務諸表の作成にあたり、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。財務諸表の作成は、アメリカ合衆国において一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠しており、経営陣は財務諸表の資産や負債の報告額および当期中の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よう要求されるが、実際の結果はこれらの見積りとは異なることがある。

A) 有価証券の評価

特定の債務証券のように市場相場が容易に入手できないと思われる投資有価証券は、受託者が承認する独立の値付機関またはパトナム・マネジメントにより選定されたディーラーによって提供された評価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一般に認められている有価証券間の様々な関係に基づく方法を活用して、これら有価証券の通常の機関投資家による取引規模単位での評価を決定する。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る。値付機関またはディーラーが有価証券を評価することが出来ないかまたは提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとパトナム・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、受託者会が承認する手続に従って公正価値で評価される。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る。特定の有価証券は、単一の情報源が提供する価格に基づき評価されることがある。有価証券の公正価値は、一般的には合理的な期間内に、かかる証券の処分により実現できることをファンドが合理的に予想できる金額と定められている。その性質上、公正価値は、任意の時点で誠実に見積られた有価証券の価値であり、実勢市場価格を反映しておらず、重大な金額の相違が生ずることもある。

B) 共同取引口座

証券取引委員会(以下「SEC」という。)からの適用除外命令に従って、ファンドは、証券貸付契約に基づき受領した現金担保を含む未投資現金残高を、パトナム・マネジメントが管理運用する他の登録済投資会社の現金勘定および一定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。これらの未投資現金残高は、証券貸付契約に基づき受領した担保については397日まで、その他の現金投資については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。

C) 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時価は、最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額以上であることが要求されている。一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利益のため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額が常に最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額以上であることを確認する責任を負っている。

D) 証券取引と関連投資収益

証券取引は、約定日(買注文あるいは売注文が実行された日)に計上されている。有価証券の売却に係る損益は、個別法で決定されている。

受取利息は発生主義で計上されている。すべてのプレミアム / ディスカウントは最終利回り基準に基づき償却されている。

延渡し基準で購入または売却する有価証券は、取引日から一ヶ月以上後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時価の変動により、または取引相手方が 契約不履行となった場合は損失が発生する可能性がある。

ファンドは、その優先ローン購入活動に関して一定の手数料を稼得する。かかる手数料は、市場割引として処理され、損益計算書に収益として計上される。

E) 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。これらの証券の時価は、金利の変動に非常に影響を受け易い。

F) 先物およびオプション契約

ファンドは、ファンドが所有する、所有していた、または購入を予定している有価証券の価格変動をヘッジするために、またはその他の投資目的のために、先物およびオプション契約を利用することができる。また、ファンドは、当期収益を増加させるために、ファンドが所有する、または投資する可能性のあるスワップまたは有価証券についてオプションを売り建てることができる。

ファンドにとっての潜在的なリスクとは、先物およびオプション契約の価格の変動が、ヘッジ対象商品の価格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、契約の流通市場が非流動的であったり、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格変動により損失が生じる場合がある。リスクは、貸借対照表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。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。

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 プローカーは、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。取引所で取引されているオプションは最終売却価格で評価される。 売買が成立しなかった場合には、買建オプションの最終買気配値および売建オプションの最終売気配値で評価 される。店頭で取引されている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。期末現在未決済の 先物契約および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。

G) トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、共に想定元本に基づいて算定される市場連動収益と定期的支払とを交換する契約であるトータルリターン・スワップ契約を締結することができる。取引の対象となっている証券、インデックスまたはその他の金融指標のトータルリターンが金利債務を超過するか、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。トータルリターン・スワップ契約は、マーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされ、変動は、もしあれば、未実現損益として計上される。受取額または支払額は、実現損益として計上される。特定のトータルリターン・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インデックスの価格の下落、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。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。期末現在未決済のトータルリターン・スワップ契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

H) 金利スワップ契約

ファンドは、ファンドの金利エクスポージャーを管理するために、想定元本に基づきキャッシュ・フローを交換する二当事者間の契約である金利スワップ契約を締結することができる。金利スワップは、前払いプレミアムで購入または売却することができる。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。ファンドが支払を行う前払金は、資産としてファンドの帳簿に計上される。金利スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合は、未実現損益として計上される。受領額または支払額は、実現損益として認識される。特定の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、または契約相手方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。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。期末現在未決済の金利スワップ契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

1) クレジット・デフォルト契約

ファンドは、一方の当事者(プロテクションの買い手)が、偶発的支払を受領する権利と引換に、相手方(プロテクションの売り手)に対し、前渡金の支払または定期的支払を行うクレジット・デフォルト契約を締結することができる。関連する信用事由が発生した場合の支払最高額は、裏付となるインデックスまたは証券の名目元本額に等しい。参照事業体に関して開示されている第一の参照債務またはその他すべての同等ランクの債務に信用事由が発生した場合に支払が行われる。プロテクションの売り手として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る。プロテクションの買い手として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る。ファンドが受領する、または支払う定期的支払は、実現利益または実現損失として計上される。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・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合は、未実現損益として計上される。信用事由の発生または契約の終了による受領額または支払額は、前渡金の比例按分額控除後の金額で、実現損益として認識される。信用事由が発生するリスクを負担することに加えて、ファンドは、金利または原証券の価格もしくはインデックスの不利な変動、ファンドが同等の一般に取引されている有価証券を購入した場合と同じ時期にまたは同じ価格でそのボジションを解消できない可能性、または契約相手方が債務不履行に陥る可能性により市場リスクにさらされることがある。損失のリスクは、貸借対照表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。

J) TBA購入契約

ファンドは、通常の決済期間を超えた将来の一定の日に確定単価で有価証券を購入するため、「TBA(発表予定)」購入契約を締結することができる。この契約において単価は確定しているが、額面価額は最終決定されていない。ただし、契約金額は額面価額と大きく異なることはない。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の債務証券を決済日まで所有し維持するか、または相殺目的でファンドの所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、決済日までは計上されない。TBA購入契約はそれ自身が有価証券とみなされ、購入予定の有価証券の価値が決済日前に下落した場合、ファンドのその他の資産の価値の下落リスクに加えて、さらなる損失のリスクを伴う。未決済のTBA購入契約は、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、時価の変動はファンドにより未実現損益として計上される。

ファンドは、通常、ポートフォリオに組入れるため、または締結しているオプション契約により引渡される有価証券を取得する目的でTBA購入契約を締結するが、パトナム・マネジメントがそうするのが適切であると考えた場合には、ファンドは決済日前に契約を解除することもある。

K) TBA売却契約

ファンドは、そのポートフォリオのポジションをヘッジするため、または延渡し契約に基づいて所有するモーゲージ・バック証券を売却するためにTBA売却契約を締結することができる。TBA売却契約の手取金は、契約上の決済日まで受領されない。TBA売却契約が未決済のまま存在している間は、同等の価値を有する引渡可能な有価証券または売却契約日以前に引渡される相殺目的のTBA購入契約が取引をカバーするものとして保有される。

未決済のTBA売却契約は、一般に上記の「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、時価の変動はファンドにより、未実現損益として計上される。相殺目的のTBA購入契約を取得することによりTBA売却契約が決済された場合、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、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。期末現在未決済のTBA売却契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

L) ダラー・ロール

ファンドは収益を向上させるために、当月中の引渡しで有価証券を売却し、同時に類似の有価証券を特定の将来期日に購入することを約するダラー・ロール(原則的にTBAを利用)を締結することができる。有価証券を売却してからその後購入するまでの期間については、ファンドは売却した有価証券の元利金の支払を受けることはできない。しかしファンドは、当初売却価格と将来の購入のための先渡価格との間の差額を手に入れる。ファンドはまた、決済日に、当初の売却により受領した現金手取額に対する利息を得ることができる。ファンドは、当該有価証券の価格の不利な変動または相手方の契約条件不履行により、市場リスクまたは信用リスクにさらされることがある。

M) 証券貸付

ファンドは、追加的収益を得るために、その代理人を通じて適格な借り手に有価証券を貸し付けることができる。貸付は、貸付証券の時価と少なくとも同額の現金および/または有価証券で担保されている。貸付証券の時価は毎日決定され、必要な追加担保は翌営業日にファンドに割り当てられる。借り手による債務不履行のリスクは、ファンドの代理人により負担され、ファンドは現金担保の投資に関する損失リスクを負う。証券貸付からの収益は、損益計算書の投資収益に含まれている。2008年10月31日現在、証券貸付額は5,316,710ドルであった。かかる有価証券の一部は期末以前に売却され、貸借対照表の投資有価証券売却未収金に含まれている。ファンドは、5,446,040ドルの現金担保を受領しており、当該現金は、他のパトナム・ファンドの担保と共に15の短期投資にプールされていた。

N) 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。そのため、所得、キャピタル・ゲインまたは有価証券の未実現評価益に係る連邦税、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。

2008年10月31日現在、ファンドは、将来キャピタル・ゲイン純額があった場合、内国歳入法の許容範囲で相殺できる166,538,840ドルの繰越キャピタル・ロスを有していた。繰越額および期限は以下の通りである。

繰越キャピタル・ロス	期限
9,580,324ドル	2009年10月31日
15,454,954ドル	2013年10月31日
14,607,635ドル	2014年10月31日
126,895,927ドル	2016年10月31日

0) 受益者への分配

純投資収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。分配される利益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、一般に公正妥当と認められている会計原則とは異なる所得税規則に従って決定される。これらの差異は、クロス取引に係る損失、繰越キャピタル・ロスの繰越期限の終了、特定の先物契約に係る未実現損益、スワップ契約に係る収益およびインタレスト・オンリー証券に関する一時差異および/または永久差異を含んでいる。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能利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。2008年10月31日に終了した年度に、ファンドは未分配投資純利益を増加させる5、148、690ドルおよび払込資本金を減少させる76、761、268ドルの組替を行い、累積実現純損失を71、612、578ドル減少させた。

2008年10月31日現在の税務基準による分配可能利益の内容および連邦所得税務上の取得原価は、以下のとおりであった。

未実現評価益	71,753,402ドル
未実現評価損	(349,876,522) ドル
未実現純評価損	(278,123,120) ドル
未分配経常利益	12,533,407ドル
繰越キャピタル・ロス	(166,538,840) ドル
連邦所得税務上の取得原価	4,247,512,300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・マネジメントに、四半期毎にファンドの平均純資産額に基づいてファンドの運用および投資顧問業務に対する報酬を支払う。かかる報酬は、以下の年率に基づく。

平均純資産額	年率
- 5 億ドル以下の部分について	0.65%
5 億ドル超10億ドル以下の部分について	0.55%
10億ドル超15億ドル以下の部分について	0.50%
15億ドル超65億ドル以下の部分について	0.45%
65億ドル超115億ドル以下の部分について	0.425%
115億ドル超165億ドル以下の部分について	0.405%
165億ドル超215億ドル以下の部分について	0.39%
215億ドル超の部分について	0.38%

パトナム・マネジメントは、ファンドの費用が、ファンドと同一の投資区分に属し、またはファンドと同一の投資目的を有するとリッパー・インクが考えるすべての販売手数料前払型(フロント・エンド・ロード)のファンドの費用の単純平均を上回らないようにするために必要な範囲で、2009年6月30日まで報酬を放棄し、ファンドの費用を払い戻すことに同意している。この費用払戻しは、ファンドの直近会計年度の各暦四半期に関するファンドの費用とリッパーの類似ファンド・グループに属するファンドの平均年間運営費用(12b-1報酬を含まず、ファンド費用を減じる可能性のある費用相殺および仲介事務協定を考慮していない。)との比較に基づくものである。2008年10月31日に終了した年度に、パトナム・マネジメントは1,888,109ドルのファンドからの管理運用報酬を放棄した。

2008年10月31日に終了した年度に、パトナム・マネジメントは、法令および規制に関する事柄(注7に記載される事項を含む)に関連してファンドに発生した3,975ドルの弁護士報酬、受益者サービスおよび通信費用、監査報酬ならびに受託者報酬を負担した。

2008年9月26日、ファンドは、パトナム・マネジメントが管理するその他の登録済投資会社(以下「売り手」という。)と契約を締結した。本契約に基づき、売り手は、リーマン・ブラザーズ・スペシャル・ファイナンシング・インクとの取引により強制的に終了した特定のデリバティブ取引に関連して発生した正味決済額2,948,825ドルを受領する権利(以下「債権」という。)を、当初決済額に当該債権に関するファンドの最終的な実現利益(または損失)に基づく追加額をプラス(またはマイナス)したものと引き換えにファンドに売却した。当該債権は、リーマン・ブラザーズ・スペシャル・ファイナンシング・インクに対するファンドの正味未払額と相殺される。本契約(貸借対照表に計上されている)は、受託者会が承認した手続に従って公正価値で評価されている。本契約に基づく残りすべての決済額は、実現損益として計上される。

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払い戻す。かかるすべての払戻額の総額は、毎年受託者会によって決定される。

ファンド資産の保管業務は、パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・フィデュシアリー・トラスト・カンパニー(以下「PFTC」という。)およびステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(以下「ステート・ストリート」という。)が提供した。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おり、PFTCに関しては、ステート・ストリートへの資産の移管に関連する一定の報酬に基づいている。PFTCの一部門であるパトナム・インベスター・サービシズがファンドに対し投資者サービス代行業務を提供した。パトナム・インベスター・サービシズは、一定の限度を条件として、ファンドの受益者口座数およびファンドの確定拠出制度の資産レベルに基づく投資者サービス代行業務の報酬を受領した。2008年10月31日に終了した年度において、ファンドはPFTCが提供した保管業務および投資家サービス代行業務の報酬として5,451,760ドルを負担した。

ファンドは、PFTCおよびステート・ストリートとの間で両社の報酬が現金残高に係る利益において減額されることに関する費用相殺の取決めを締結している。2008年10月31日に終了した年度において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより382,527ドル減少した。

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た849ドルの受託者年次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、一定の委員会会合、産業セミナーへの出席ならびに一定のコンプライアンス関連事項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、その受領の繰延べ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、初めて選任された時期が2004年より前である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制度(以下「年金制度」という。)を採用している。年金制度における給付金は、2005年12月31日に終了した3年間の受託者の出席報酬および顧問報酬の年額平均の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、貸借対照表において、未払受託者報酬および費用に含まれている。受託者会は、初めて選任された時期が2003年より後の受託者については年金制度を廃止している。

ファンドは、1940年投資会社法のルール12b-1に従って、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受益証券およびクラスR受益証券に関する販売計画(以下「販売計画」という。)を採用している。これらの販売計画の目的は、パトナム・エルエルシーおよびパトナム・リテール・マネジメント・ジーピー・インクの全額出資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。当該販売計画は、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、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受益証券およびクラスR受益証券のそれぞれの受益証券に帰属するファンドの平均純資産額の年率0.35%、1.00%、1.00%、1.00%および1.00%を上限として支払うことを定めている。受託者会は、ファンドがクラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券およびクラスR受益証券それぞれに帰属する平均純資産額の年率0.25%、1.00%、1.00%、0.50%および0.50%を支払うことを承認した。

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

2008年10月31日に終了した年度において、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M受益証券の販売手数料として、純額でそれぞれ76,130ドルおよび6,232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85,820ドルおよび2,374ドルを受領した。

後払販売手数料は、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の一定の買戻しに関して、それぞれ1.00%および0.40%を上限として賦課される。2008年10月31日に終了した年度において、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受益証券の買戻しに関して、それぞれ2.741ドルおよび0ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

2008年10月31日に終了した年度中の、米国政府証券および短期投資以外の投資有価証券の取得原価および売却 手取金の総額は、それぞれ3,851,447,986ドルおよび4,120,264,666ドルであった。米国政府証券の購入および売却 の総額は、それぞれ264,786,439ドルおよび287,349,766ドルであった。

2008年10月31日に終了した年度中の売建オプション取引の概要は、以下のとおりである。

	契約額 (米ドル)	プレミアム受領額 (米ドル)
売建オプション取引期首残高	1,647,293,000	36,726,633
開始オプション	1,827,432,000	54,192,940
行使オプション		
期限切れオプション	(1,048,190,000)	(21,532,518)
終了オプション	(1,369,684,000)	(23,013,293)
売建オプション取引期末残高	1,056,851,000	46,373,762



注 4 払込資本金

2008年10月31日現在、授権受益証券に制限はない。資本取引は以下のとおりであった。

受益証券(口) 	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
21 752 219		×=====================================	立領(I 7V)
21,752,218	142,173,993	21,065,263	141,935,434
6,760,403	43,497,295	4,666,388	31,380,871
28,512,621	185,671,288	25,731,651	173,316,305
(41,670,108)	(266,129,201)	(29,680,681)	(199,970,922)
(13,157,487)	(80,457,913)	(3,949,030)	(26,654,617)
2008年10月31日に終了した会計年度 2007年10		2007年10月31日に終	了した会計年度
受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
1,584,663	10,299,308	2,043,378	13,682,242
773,388	4,960,947	694,505	4,642,191
2,358,051	15,260,255	2,737,883	18,324,433
(8,044,172)	(51,673,753)	(9,400,717)	(62,921,114)
(5,686,121)	(36,413,498)	(6,662,834)	(44,596,681)
008年10月31日に約	冬了した会計年度	2007年10月31日に終	了した会計年度
受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
1,252,390	8,189,286	444,163	2,977,328
168,291	1,077,051	100,263	672,080
1,420,681	9,266,337	544,426	3,649,408
(1,367,549)	(8,545,299)	(754,052)	(5,059,479)
53,132	721,038	(209,626)	(1,410,071)
	28,512,621 (41,670,108) (13,157,487) (008年10月31日に終 登益証券(口) 1,584,663 773,388 2,358,051 (8,044,172) (5,686,121) (5,686,121) (5,686,121) (7,252,390 168,291 1,420,681 (1,367,549)	28,512,621 185,671,288 (41,670,108) (266,129,201) (13,157,487) (80,457,913) (208年10月31日に終了した会計年度 (登益証券(口) 金額(ドル) 1,584,663 10,299,308 773,388 4,960,947 2,358,051 15,260,255 (8,044,172) (51,673,753) (5,686,121) (36,413,498) (208年10月31日に終了した会計年度 (登益証券(口) 金額(ドル) 1,252,390 8,189,286 168,291 1,077,051 1,420,681 9,266,337 (1,367,549) (8,545,299)	28,512,621 185,671,288 25,731,651 (41,670,108) (266,129,201) (29,680,681) (13,157,487) (80,457,913) (3,949,030) (2008年10月31日に終了した会計年度 2007年10月31日に終 登益証券(口) 金額(ドル) 受益証券(口) 1,584,663 10,299,308 2,043,378 773,388 4,960,947 694,505 2,358,051 15,260,255 2,737,883 (8,044,172) (51,673,753) (9,400,717) (5,686,121) (36,413,498) (6,662,834) (008年10月31日に終了した会計年度 2007年10月31日に終 登益証券(口) 金額(ドル) 受益証券(口) 1,252,390 8,189,286 444,163 168,291 1,077,051 100,263 1,420,681 9,266,337 544,426 (1,367,549) (8,545,299) (754,052)

<u>前へ</u> 次へ

20	08年10月31日に終	了した会計年度	2007年10月31日に終了した会計年度
クラスM	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口) 金額(ドル)
販売受益証券数	594,579	3,823,974	387,398 2,578,562
分配金再投資に伴う 発行受益証券	91,701	583,154	71,890 477,841
	686,280	4,407,128	459,288 3,056,403
買戻受益証券数	(6,837,946)	(43,480,869)	(12,340,684) (82,080,849)
純減少	(6,151,666)	(39,073,741)	(11,881,396) (79,024,446)
20	08年10月31日に終	了した会計年度	2007年10月31日に終了した会計年度
クラスR	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口) 金額(ドル)
販売受益証券数	169,375	1,108,766	89,701 602,799
分配金再投資に伴う 発行受益証券	15,709	100,142	6,371 42,817
	185,084	1,208,908	96,072 645,616
買戻受益証券数	(71,169)	(447,754)	(50,845) (341,578)
純増加	113,915	761,154	45,227 304,038
20	08年10月31日に終	了した会計年度	2007年10月31日に終了した会計年度
クラスY	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口) 金額(ドル)
販売受益証券数	44,660,333	291,913,128	54,773,479 371,309,420
分配金再投資に伴う 発行受益証券	11,425,176	74,094,826	8,829,919 59,795,640
	56,085,509	366,007,954	63,603,398 431,105,060
買戻受益証券数	(74,990,907)	(489,548,791)	(74,170,365) (503,365,714)
純減少	(18,905,398)	(123,540,837)	(10,566,967) (72,260,654)

注5 パトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドへの投資

ファンドは、パトナム・マネジメントが管理運用するオープンエンド型の投資運用会社であるパトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドに投資していた。パトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドへの投資は、各評価日の最終純資産価格で評価されている。ファンドが支払う管理運用報酬は、ファンドがパトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドに投資している資産に関連して、パトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドが支払う管理運用報酬に等しい額だけ減額されている。2008年10月31日に終了した年度に支払われた管理運用報酬は、ファンドのパトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドへの投資に関連して86,925ドル減額された。2008年10月31日に終了した年度にファンドが稼得した受取分配金は、合計2,856,062ドルで損益計算書に受取利息として計上された。2008年10月31日に終了した年度中に、パトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドへの投資の取得原価および売却手取額は、それぞれ846,927,678ドルおよび846,927,678ドルであった。

2008年9月17日、パトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドの受託者は、2008年9月17日付で当該ファンドのクローズを議決した。2008年9月24日、ファンドは、パトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドのその持分の清算において、1940年投資会社法に基づき登録された非関連投資運用会社であるフェデレイテッド・プライム・オブリゲーションズ・ファンドの持分を受領した。

注6 優先ローン

優先ローンは、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。優先ローンは、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7 規制に関する事柄および訴訟

2003年下期および2004年に、パトナム・マネジメントは、SECおよびマサチューセッツ州証券局により提起されたパトナムのファンドにおける過度の短期売買に関する訴訟について和解した。特定のオープンエンド型のパトナム・ファンドおよびその受益者に対するパトナム・マネジメントからの支払の配分は、今後数か月間で完了すると予想される。これらの主張および関連する事項は、特定の訴訟(パトナム・マネジメントおよび限られた場合においてはパトナムの一部のファンドに対して提起された集団訴訟を含む。)の一般的な根拠になっていた。パトナム・マネジメントは、かかる訴訟がファンドまたは投資運用サービスを提供するパトナム・マネジメントの能力に重大な悪影響を及ぼすことはないと考えている。さらに、パトナム・マネジメントは、かかる諸手続の結果としてパトナムのファンドに生じるあらゆる費用を負担することに同意している。

注8 新たな会計基準

2006年 6 月、財務会計基準審議会(以下「FASB」という。)は解釈指針第48号「法人所得税の申告が確定していない状況における会計処理」を公表した(以下「解釈指針」という。)。当該解釈指針は、納税申告において申告者が報告する、または報告する予定のタックス・ポジションの便益について、財務諸表上に認識する際の最低基準を規定している。当該解釈指針の適用によるファンドの財務諸表への重大な影響はなかった。しかし、当該解釈指針に関する結論については、FASBからの予想される更なる実施ガイダンスならびに継続的に行われる税法分析、規制およびそれらの解釈(ただしそれらに限定されるわけではない)を含む要因に基づいて、後日見直しおよび調整が行われる場合がある。ファンドの過去3年間の連邦法人税申告については、内国歳入局の調査は完了していない。

2006年9月、FASBは財務会計基準書第157号「公正価値による測定」を公表した(以下「基準」という。)。当該基準は、公正価値を定義し、公正価値の測定のための枠組みを規定し、また公正価値の測定についての開示範囲を拡大する。当該基準は、既存の基準により要求されるかまたは許容されている公正価値による測定に適用される。当該基準は、2007年11月15日より後に開始する会計年度および当該会計年度中の四半期に対して適用される。パトナム・マネジメントは、当該基準の適用による財務諸表の報告金額への影響はないものの、公正価値の測定を行うために使用する入力情報については、追加的な開示が要求されると考えている。

2008年3月、財務会計基準書第161号「デリバティブ商品およびヘッジ活動に関する開示」(以下「SFAS第161号」という。) - FASB基準書第133号への改訂が公表された。当該基準は、2008年11月15日より後に開始する会計年度において適用となる。SFAS第161号は、企業がデリバティブ商品を利用する方法および理由、ならびにデリバティブ商品が企業の財務状態に及ぼす影響についての開示を強化するよう要求している。パトナム・マネジメントは、SFAS第161号の適用によるファンドの財務諸表開示への影響について現在評価中である。

2008年9月、FASB職員意見書 FAS第133-1号およびFIN第45-4号「信用デリバティブおよび特定の保証に関する開示: FASB基準書第133号およびFASB解釈指針第45号の改訂、ならびにFASB基準書第161号の適用日の明確化」(以下「改訂」という。)が公表され、2008年11月15日より後に終了する会計年度および四半期会計期間に適用される。本改訂は、ファンドの信用デリバティブの持高およびハイブリッド金融商品(組込信用デリバティブを含む)に関する開示の強化を要求している。パトナム・マネジメントは、本改訂の適用によるファンドの財務諸表開示への影響について現在評価中である。

注9 市場の状況

金融部門における最近の事象により、金融市場におけるボラティリティーは著しく高くなっている。投資有価証券明細表に反映されているように、ファンドの金融部門への投資により、投資家はこのような事象により生じたマイナスの(またはプラスの)影響を受けている。

前へ 次へ

Statement of assets and liabilities 10/31/08

ASSETS	
Investment in securities, at value, including \$4,440,674 of securities on loan (Note I):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$4,205,424,735)	\$3,969,389,180
Cash	21,579,292
Interest and other receivables	16,681,034
Receivable for shares of the fund sold	6,143,42
Receivable for securities sold	48,437.01
Receivable for sales of delayed delivery securities (Note 1)	1,012,166,057
Receivable from Manager (Note 2)	140,035
Receivable for variation margin (Note 1)	13,461,292
Unrealized appreciation on swap contracts (Note 1)	116,482,084
Receivable for open swap contracts (Note 1)	12,32
Receivable for closed swap contracts (Note 1)	8,152.22
Fremiums paid on awap contracts (Note 1)	12,395,435
Total assets	5,225,039.39
LIABILITIES	
Payable for securities purchased	22,764,223
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	2,150,615,516
Payable for shares of the fund repurchased	18,153.17
Payable for compensation of Manager (Notes 2 and 5):	1,876,855
Payable for investor servicing fees (Note 2)	440.186
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	249,495
Payable for administrative services (Note 2)	6.37
Payable for distribution fees (Note 2)	265.88
Unrealized depreciation on swap contracts (Note 1)	178,549,75
Payable for open swap contracts (Note 1)	141,50
Payable for closed swap contracts (Note 1)	187,909,74
Premiums received on swap contracts (Note 1)	39,716.103
Written options outstanding, at value (premiums received \$46,373,762) (Notes 1 and 3)	46,592,77
TBA sales commitments, at value (proceeds receivable \$1,010,304,219) (Note 1)	1,001,130,34
Collateral on securities loaned, at value (Note 1)	5,446,046
Payable for receivable purchase agreement (Note 2)	759.95
Other accrued expenses	260.233
Total liabilities	3.654,778,16

Total — Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$1.570,261,236
Net unrealized depreciation of investments.	(299,226,603)
Accumulated net realized loss on investments (Note 1)	(197,457,731)
Undstributed net investment income (Note 1)	20,690,640
Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$2.046,254,930
REPRESENTED BY	

er 11
er 20
\$5,35
\$5.57
\$5.32
\$5.33
\$5.28
\$5,46
\$5.34
\$5,40

- 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.

Net assets

\$1,570,261,236

Statement of operations Year ended 10/31/08

INVESTMENT INCOME	
Interest (including interest income of \$2.656.062	14000000000
from investments in affiliated issuers) (Note 5)	\$143,133,201
Securities lending	81,859
Total investment income	143,215,060
EXPENSES	
Compensation of Manager (Note 2)	11,129,635
Investor servicing fees (Note 2)	5,439,448
Custodian fees (Note 2)	118,365
Trustee compensation and expenses (Note 2)	81,434
Administrative services (Note 2)	51,847
Distribution fees — Class A (Note 2)	1,805,115
Distribution fees — Class B (Note 2)	886,001
Distribution fees — Class ℂ (Note 2)	216,221
Distribution fees — Class M (Note 2)	1,128,573
Distribution fees — Class R (Note 2)	7,645
Other	582,052
Non-recurring costs (Notes 2 and 7)	3,975
Costs assumed by Manager (Notes 2 and 7)	(3,975)
Fees waived and reimbursed by Manager (Notes 2 and 5)	(1,975,034)
Total expenses	19,471,302
Expense reduction (Note 2)	(382.527)
Net expenses	19,088,775
Net investment income	124,126,285
Net realized gain on investments (Notes 1 and 3)	31,481,419
Net realized loss on swap contracts (Note 1)	(142,927,940)
Net realized loss on futures contracts (Note 1)	(29,449,654)
Net reaked loss on written options (Notes 1 and 3)	(370,645)
Net unrealized depreciation of investments, futures	
contracts, swap contracts, written options, and TBA	200 000 000
sale commitments during the year	(266,679,860)
Net loss on investments	(407,946,680)
Net decrease in net assets resulting from operations	\$(283,820,395)

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

Notes to financial statements 10/31/08

Note 1: Significant accounting policies

Putnam Income Fund (the "fund"), a Massachusetts business trust is registered under the Investment Company Act of 1940, as amended, as a diversified, open-end management investment company. The fund steks high current income consistent with what Putnam Investment Management, LLC ("Putnam Management"), the fund a manager, a wholly-owned subsidiary of Putnam, LLC, believes to be prudent risk. The fund invests in a portfelfor of debt securities, both government and corporate obligations, and may invest in preferred stocks and common stocks. The fund may invest a significant portion of their assets in securitized debt instruments, including mortgage-backed and asset-backed investments. The yields and values of these investments are sensitive to charges in interest rate, 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 imited, which may make them difficult to buy or self.

The fund offers class A, class B, class C, class M, class R and class Y shares. Class A and class M shares are sold with a maximum front-end sales charge of 4,00% and 3,35%, respectively, and generally do not pay a contingent deferred takes charge. Class B shares, which convent to class A shares after approximately eight years, do not pay a front-end sales charge and are subject to a comargent deferred sales charge. If those shares are redeemed within soxyears of porchase. Class C shares have a one-year spools contingent deferred sales charge and do not convent to class A shares. Class R shares, which are offered to qualified employee-benefit plans, are sold at net asset value. The expenses for class A, class B, class C, class M and class B, shares may differ based on the distribution fee of each class, which is deptified in Note a. Class Y shares, which are sold at net asset value, are generally subject to the same expresses as class A, class B, class C, class M and class B, shares, but do not bear a distribution fee. Class Y shares are generally only available to corporate and institutional clients and dients in other approved programs.

A code redemption fee may apply on any shares that are redeemed (either by setting or exchanging into another fund) within 7 days of purchase. The redemption fee is accounted for as an addition to paid in capital.

Investment income, realized and unrealized gains and losses and expenses of the fund are home promata hased on the relative riet assets of each class to the total per 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 in required by law or determined by the Trustees. If the fund were liquidated, shares of each class would receive their pro-rate share of the net assets of the fund, in addition, the Trustees declare separate dividends on each class of shares.

In the normal course of business, the fund enters into contracts that may include agreements to indemnify another party under given oncurristances. 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 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 correases in not assets from operations during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

A) Security valuation Market quotations are not considered to be madify available for certain debt obligations, such investments are valued on the basis of valuations furnished by an independent pricing service approved by the Trustees or dealers selected by Putham Management, Such services or

dealers determine valuations for normal institutional-size tracing units of such securities using methods based on market transactions for comparable securities and various relationships, generally recognized by institutional traders, between securities. Securities quoted in foreign currencies, if any, are translated into U.S. dollars at the current exchange rate. To the extent a pricing service or dealer is unable to value a security or provides a valuation which Putnam Management does not believe accurately reflects the security's fair value, the security will be valued at fair value by Putrum Management. Certain investments, including certain restricted securities and derivatives. are also valued at fair value following procedures approved by the Trustees. Such valuations and procedures are reviewed periodically by the Trustee 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 dynature, a fair value price is a good faith estimate of the value of a security at a given point in time and does not reflect an actual market price, which may be different by a material amount.

- B) Joint trading account Fursuant to an exemptive order from the Securities and Exchange Commission (the "SEC"), the fund may transfer uninvested cash because, including cash collateral received under security lending arrangements, 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 muturities of up to 307 days for collateral received under security lending arrangements and up to 90 days for other cash investments.
- C) Repurchase agreements Thin fund, or any joint trading account, through its curtodian, receives delivery of the underlying securities, the market 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. Colluteral for certain tri-party repurchase agreements in field at the counterparty's custodian what segregated account for the benefit of the fund and the counterparty. Putnum 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.
- D) 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 vicome is recorded on the account basis. All premiums/discounts are amortized/accreted on a yield-to-maturity hasis.

Securities purchased or solid on a delayed delivery beas may be settled a month or more after the trade date, interest income is accrued based on the terms of the securities. Losses may arise due to changes in the market value of the underlying securities or if the counterparty does not perform under the contract.

The fund earned certain fees in connection with its senior loan purchasing activities. These fees are treated as market discount and are recorded as income in the Statement of operations.

- E) 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 market value of these securities is highly sensitive to changes in interest rate.
- F) Futures and options contracts The fund may use futures and options contracts to hedge against changes in the values of securities the fund owns.

48

owned on expects to purchase, or for other investment purposes. The fundmay also write options on swaps or securities it owns or in which it may mivest to increase its current returns.

The potential risk to the fund is that the change in value of futures and 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, or if the counterparty to the contract is unable to perform. Risks may exceed amounts recognized on the Statement of ansets and liabilities. When the contract is closed, the fund records a malated 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. Realized gains and losses on purchased options are included in realized gains and losses on exestment securities. If a written call option is exercised. The premium originally received is recorded as a naudition to sales proceeds. If a written put option is exercised, the premium originally received as recorded as a reduction to the cost of investments.

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 each equal to the daily fluctuation in the value of the futures contract. Such receipts or payments are known as "variation margin." Exchange triaded options are valued at the last sale price on, if no sales are reported, the last bid price for purchased options and the last ask price for written options. Options triaded over the counter are valued using prices supplied by dealers. Futures and written option contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

- G) Total return swap contracts The fund may enter into 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 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 rule. obligation, the fund will receive a payment from or make a payment to the counterparty. Total return swap contracts are marked to market daily based upon quotations from market makers and the change, if any, is recorded as an unvestiged gain or loss. Payments received or made are recorded as realized gains or losses. Certain 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 funil could be exposed to credit or market risk due to unfavorable charges in the Bucharton of interest rates or in the price of the underlying security or index, the possibility that there it no liquid market for these agreements or that the counterparty may default on its obligation to perform. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. Total return swip contracts. outstanding at period end. If any, are listed after the fund's portfolio
- H) Interest rate swap contracts The funil may enter into interest rate swap contracts, which are arrangements between two parties to exchange cash flows based on a notional principal amount, to manage the fund's exposure to interest rates. An interest rate swap can be purchased or sold with an upfront premium. An upfront payment received by the fund a 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. Interest rate swap contracts are marked to market. daily based upon quotations from an independent pricing service or market. makers and the change, if any, is recorded as an save sliced gain or loss. Payments received or made are recorded as realized gains or losses. Certain interest rate swap contracts may include extended effective dates. Flavments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract. The filed could be exposed to credit or market risk due to unfavorable changes in the fluctuation of interest rates or if the counterparty defaults on its onligation to perform. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities, Interest rate swap contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio-

- I) Credit default contracts. The fund may enter into credit default contracts. where one party, the protection buyer, makes an upfront or periodic payment to a counterparty, the protection seller, in exchange for the right to receive a contingent payment. The maximum amount of the payment may equal the notional amount, at par, of the underlying index or security as a result of a related credit event. Payments are made upon a credit default event of the disclosed primary referenced obligation or all other equally ranked obligations of the reference entity. An upfront payment received by the fund, as the protection seller, is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund, as the protection buyer, is recorded as an asset on the fund's books. Periodic payments received or guid by the fund are recorded as realized gains or losses. The credit default contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers and the change. If any, is recorded as an unrealized gain or loss. Payments received or made as a result of a credit event or termination of the contract are recognized, net of a proportional amount of the upfront payment, as realized gains or losses. In addition to bearing the risk that the credit event will occur, the fund could be exposed to market risk due to unlavorable changes in interest rates or in the price of the underlying security or index, the possibility that the fund may be unable to close out its position at the same time or at the same brice as if it had purchased comparable publicly traded securities on that the counterparty may default on its obligation to perform. Risks of loss may exceed amounty recognized on the Statement of assets and liabilities. Credit default contracts outstanding at period end. If any, are listed after the fund's portfolio.
- J) TBA purchase commitments The fund may enter into "TBA" (to be announced) commitments to purchase securities for a fixed unit price at a future date beyond oustomary settlement time. Although the unit price. has been established, the principal value has not been finalized. However, 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 incommon the resulties will not be earned until settlement date. TBA purchase commitments may be considered securities. themselves, and involve a risk of loss if the value of the security to be purchased declines prior to the settlement date, which risk is in addition to the risk of decline in the value of the lund's other assets. Unsettled TBA purchase commitments are valued at fair-value of the underlying securities, according to the procedures described under "Security valuation" above. The contract is marked to market daily and the change in market value is recorded by the fund as an unresitized gain or loss

Although the fund will generally enter into TBA purchase commitments with the intention of acquiring securities for its portfolio or for selivery pursuant to options contracts it has entered into, the fund may dispose of a commitment prior to settlement if Putnam Management deems it appropriate to do so.

K) TBA sale commitments. The fund may enter into TBA sale commitments to hedge its portfolio positions or to sell mortgage-backed securities it owns under delayed delivery arrangements. Proceeds of TBA sale commitments are not received until the contractual settlement data. During the time a TBA sale commitment is outstanding, equivalent deliverable securities or an offsetting TBA purchase commitment deliverable on or before the sale commitment data, are held as "cover" for the transaction.

Unsettled TBA sale commitments are valued at the fair value of the underlying securities, generally according to the procedures described under "Security valuation" above. The contract is marked to market daily and the change in market value is recorded by the fund as an unrealized gain or loss. 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 defivers securities under the commitment, the fund realizes a gain or a loss from the sale of the securities based upon the unit once established at the date the commitment was entered into, TBA sale commitments outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

L) Dollar rolls To enhance returns, the fund may enter into dollar rolls (principally using TBAs) in which the fund sells securities for delivery in the current month and simultaneously contracts to purchase similar securities on a specified future date. During the period between the sale and subsequent purchase, the fund will not be entitled to receive income and principal payments on the securities sold. The fund will, however, retain the difference between the initial sales price and the forward price for the future purchase. The fund will also be able to earn interest on the cash proceeds that are received from the initial sale, on settlement date. The fund may be exposed to market or credit risk if the price of the security changes unfavorably or the counterparty fails to perform under the terms of the agreement.

M) Securities lending The fund may lend securities, through its agents, to qualified borrowers in order to earn additional income. The loans are collateralized by cash and/or securities in an amount at least equal to the market value of the securities loaned. The market value of securities loaned is determined daily and any additional required collateral is allocated to the fund on the next business day. The risk of borrower default will be borne by the fund's agents; the fund will bear the risk of loss with respect to the investment of the cash collateral. Income from securities lending is included in investment income on the Statement of operations. At October 31, 2008, the value of securities loaned amounted to \$5,316,710. Certain of these securities were sold prior to period end and are included in the Receivable for securities sold on the Statement of assets and fiabilities. The fund received cash collateral of \$5,446,400 which is pooled with collateral of other Putnam funds into 15 issues of short-term investments.

N) Federal taxes it is the policy of the fund to distribute all of its taxable income within the prescribed time 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. Therefore, 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.

At October 31, 2008, the fund had a capital loss carryover of \$166,538,840 available to the extent allowed by the Code to offset future net capital gain, if any. The amount of the carryover and the expiration dates are:

Loss Carryover	Expiration
\$ 9,580,324	October 31, 2009
15.454,954	October 31, 2013
14.607,635	October 31, 2014
126.895,927	October 31, 2016

O) 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 of losses on wash sale transactions, the expiration of a capital loss carryover, unrealized gains and losses on certain futures contracts, income on swap contracts and 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. For the year ended October 3s, 2008, the fund reclassified sg.148.690 to increase undistributed net investment income and \$76,76s,268 to decrease paid-in-capital, with a decrease to accumulated net realized losses of \$7.66,258.

The tax basis components of distributable earnings and the federal tax cost as of October at 2008 were as follows:

Unrealized appreciation Unrealized depreciation	\$71,753.402 (349,876.522)
Net unrealized deprecation	(278,123,120)
Undistributed ordinary income Capital loss carryforward	12,533,407 (166,538,840)
Cost for federal income tax purposes	\$4,247,512,300

Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

The fund pays Putnam Management for management and investment advisory services quarterly based on the average net assets of the fund. Such fee is based on the following annual rates: 0.65% of the first \$500 million of average net assets, 0.55% of the next \$500 million, 0.45% of the next \$500 million.

Putnam Management has agreed to waive fees and reimburse expenses of the fund through June 30, 2009 to the extent necessary to ensure that the fund's expenses do not exceed the simple average of the expenses of all front-end load funds viewed by Lipper Inc. as having the same investment classification or objective as the fund. The expense reimbursement is based on a comparison of the fund's expenses with the average annualized operating expenses of the funds in its Lipper peer group for each calendar quarter during the fund's last fiscal year, excluding 12b-1 fees and without giving effect to any expense offset and brokerage/service arrangements that may reduce fund expenses. For the year ended October 31, 2008, Putnam Management, waived sig880.09 of its management fee from the fund.

For the year ended October 31, 2008, Putnam Management has assumed \$3,975, of legal, shareholder servicing and communication, audit and Trustee fees incurred by the fund in connection with certain legal and regulatory matters (including those described in Note 7).

On September 26, 2008, the fund entered into Agreements with other registered investment companies (each a "Seller") managed by Putnam Management. Under the Agreements, the Seller sold to the fund the right to receive, in the aggregate, 12,948,825 in net payments from Lehman Brothers Special Financing. Inc. in connection with certain terminated derivatives transactions (the "Receivable"), in each case in exchange for an initial payment plus (or minus) additional amounts based on the fund's ultimate realized gain (or loss) with respect to the Receivable. The Receivable will be offset against the fund's net payable to Lehman Brothers Special Financing, Inc. and is included in the Statement of assets and liabilities under Payable for securities purchased. Future payments under the Agreements are valued at fair value following procedures approved by the Trustees and are included in the Statement of assets and liabilities. All remaining payments under the Agreements will be recorded as realized gain or loss.

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 services for the fund's assets were provided by Putnam Fiduciary Trust Company ("FETC"), an affliate of Putnam Management, and by State Street Bank and Trust Company ("State Street"). Custody fees are based on the fund's asset level, the number of its security holdings, transaction volumes and with respect to PFTC, certain fees related to the transition of assets to State Street. Putnam investor Services, a division of PFTC, provided investor servicing agent functions to the fund. Putnam Investor Services received fees for investor servicing, subject to certain limitations, based on the number of shareholder accounts in the fund and the level of defined contribution plan assets in the fund. During the year ended October 3: 2008, the fund incurred 45,451,760 for custody and investor servicing agent functions provided by PFTC.

The fund has entered into expense offset arrangements with PFTC and State Street whereby PFTC's and State Street's fees are reduced by credits allowed on cash balances. For the year ended October 31, 2008, the fund's expenses were reduced by \$382,527 under the expense offset arrangements.

Each independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$849, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustees meeting attended. Trustees receive additional fees for attendance at certain committee meetings and industry seminars and for certain compliance-related matters. 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 "Pians") with respect to its class A. class B. class C. class M and class R shares pursuant to Rule rab-1 under the Investment Company Act of 1940. The purpose of the Pians is to compensate Putnam Retail Management Limited Partnership, a wholly-owned subsidiary of Putnam. LLC and Putnam Retail Management GP, Inc., for services provided and expenses incurred in distributing shares of the fund. The Plans provide for payments by the fund to Putnam Retail Management Limited Partnership at an annual rate of up to 0.35%, 1.00%, 1.00%, 1.00% and 1.00% of the average net assets attributable to class A. class B. class C. class M and class R shares, respectively. The Trustees have approved payment by the fund at an annual rate of 0.25%, 1.00%, 1.00%, 0.50% and 0.50% of the average net assets attributable to class A. class B. class C, class M and class R shares, respectively.

For the year ended October 31, 2008, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$76,30 and \$6,222 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$85,820 and \$2,374 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively.

A deferred sales charge of up to 1,00% and 0,40% is assessed on certain redemptions of class A and class M shares, respectively. For the year ended October 34, 2008, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received 52,741 and no monies on class A and class M redemptions, respectively.

Note 3: Purchases and sales of securities

During the year ended October 31, 2008, cost of purchases and proceeds from sales of investment securities other than U.S. government securities and short-term investments aggregated \$3,851,447,986 and \$4,100.264,666, respectively. Purchases and sales of U.S. government securities aggregated \$264,786,439 and \$287,349,766, respectively.

Written option transactions during the year ended October 31, 2008, are summarized as follows:

	Contract Amounts	Premiums Received
Written options outstanding at beginning of year	\$1,647,293,000	\$36,726,633
Options opened	1,827.432,000	54,192,940
Options exercised	-	_
Options expired	(1,048.190,000)	(21,532,518)
Options closed	(1,369,684,000)	(23,013,293)
Written options outstanding at end of year	\$1,056,851,000	\$46.373.762

Note 4: Capital shares

At October 3i, 2008, there was an unlimited number of shares of beneficial interest authorized. Transactions in capital shares were as follows:

	Year end	led 10/31/08	Year ended 10/31/07		
Class A	Shares	Amount	Shares	Amount	
Shares sold	21,752.218	\$142,173,993	21,065.263	\$141,935.434	
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	6,760,403	43,497,295	4,666,388	31,380,871	
	28,512,621	185,671,288	25,731.651	173,316,305	
Shares repurchased	(41,670,108)	(266,129,201)	(29,680.681)	(199,970,922)	
Net decrease	(13,157,487)	\$(80,457.913)	(3.949.030)	\$(26,654,617)	

	Year end	ed 10/31/08	Year ended 10/31/07		
Class B	Shares	Amount	Shares	Amount	
Shares sold -	1,584,663	\$10,799.308	2,043,378	\$13,682,242	
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	773,388	4,960,947	694,505	4,642.191	
	2,358.051	15,260.255	2,737,883	18,324,433	
Shares repunchased	(8,044.172)	(51,673,753)	(9,400.717)	(62,921,114)	
Net decrease	(5.686.121)	\$(36,413,498)	(6.662.834)	\$(44,596,681)	

	Year ende	ed 10/31/08	Year ended 10/31/07		
Class C	Shares	Amount	Shares	Amount	
Shares sold	1,252,390	\$8,189,286	444.163	\$2,977,328	
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	168,291	1,077.051	100,263	672,080	
	1,420,681	9.266.337	544.426	3,649,408	
Shares repurchased	(1,367,549)	(8.545,299)	(754.052)	(5.059,479)	
Net increase (decrease)	53.132	\$721,038	(209,626)	\$(1,410,071)	

	Year end	ed 10/31/08	Year ended 10/31/07		
Class M	Shares	Amount	Shares	Amount 52,578,562	
Shares sold	594,579	\$3.823,974	387,398		
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	91,701	583,154	71,890	477,841	
	686,280	4.407,128	459,288	3.056,403	
Shares repurchased	(6.837,946)	(43,480,869)	(12.340,684)	(82,080,849)	
Net decrease	(6.151,666)	\$(39.073,741)	(11,881,396)	\$(79,024,446)	

Class R	Year ende	d 10/31/08	Year ended 10/31/07		
	Shares	Amount	Shares	Amount	
Shares sold	169,375	\$1,108,766	89,701	\$602,799	
Shares issued in connection with renvestment of distributions	15.709	100,142	6,371	42.817	
	185,084	1.208,908	96,072	645,616	
Shares repurchased	(71,169)	(447,754)	(50,845)	(341,578)	
Net increase	113,915	\$761,154	45,227	\$304,038	

Class Y	Year end	ded 10/31/08	Year ended 10/31/07	
	Shares	Amount	Shares	Amount \$371,309,420
Shares sold	44,660,333	\$291,913,128	54.773,479	
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	11,425,176	74,094,826	8,829,919	59,795,640
	56,085,509	366,007,954	63,603,398	431,105,060
Shares repurchased	(74,990,907)	(489,548,791)	(74,170,365)	(503,365,714)
Net decrease	(18,905,398)	\$(123.540,837)	(10,566,967)	\$(72,260,654)

Note 5: Investment in Putnam Prime Money Market Fund

The fund invested in Putnam Prime Money Market Fund, an open-end management investment company managed by Putnam Management. Investments in Putnam Prime Money Market Fund were valued at its closing net asset value each business day. Management fees paid by the fund were reduced by an amount equal to the management fees paid by Putnam Prime Money Market Fund with respect to assets invested by the fund in Putnam Prime Money Market Fund. For the year ended October 31, 2008, management fees paid were reduced by \$86,925 relating to the fund's investment in Putnam Prime Money Market Fund, Income distributions earned by the fund were recorded as interest income in the Statement of operations and totaled \$2,856,062 for the year ended October 31, 2008. During the year ended October 31, 2008, cost of purchases and proceeds of sales of investments in Putnam Prime Money Market Fund aggregated \$846,927,678 and \$846,927,678, respectively.

On September 17, 2008, the Trustees of the Putnam Prime Money Market Fund voted to close that fund effective September 17, 2008. On September 24, 2008 the fund received shares of Federated Prime Obligations Fund, an unaffiliated management investment company registered under the Investment Company Act of 1940, in liquidation of its shares of Putnam Prime Money Market Fund.

Note 6: Senior Joan 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 7: Regulatory matters and litigation

In late 2003 and 2004, Putnam Management settled charges brought by the SEC and the Massachusetts Securities Division in connection with excessive short-term trading in Putnam funds. Distribution of payments from Putnam Management to certain open-end Putnam funds and their shareholders is expected to be completed in the next several months. These allegations and related matters have served as the general basis for certain lawsuits, including purported class action lawsuits against Putnam Management and, in a limited number of cases, some Putnam funds. Putnam Management believes that these lawsuits will have no material adverse effect on the funds or on Putnam Management's ability to provide investment management services. In addition, Putnam Management has agreed to bear any costs incurred by the Putnam funds as a result of these matters.

Note 8: New accounting pronouncements

In June 2006, the Financial Accounting Standards Board ("FASB") issued. Interpretation No. 48, Accounting for Uncertainty in Income Taxes (the "Interpretation"). The Interpretation prescribes a minimum threshold for financial statement recognition of the benefit of a tax position taken or expected to be taken by a filer in the filer's tax return. Upon adoption, the Interpretation did not have a material effect on the fund's financial statements. However, the conclusions regarding the Interpretation may be subject to review and adjustment at a later date based on factors including, but not limited to, further implementation guidance expected from the FASB, and on-going analysis of tax laws, regulations and interpretations thereof. Each of the fund's federal tax returns for the prior three fiscal years remains subject to examination by the Internal Revenue Service.

In September 2006, the FASB issued Statement of Financial Accounting Standards No. 157, Foir Volue Measurements (the "Standard"). The Standard defines fair value, sets out a framework for measuring fair value and expands disclosures about fair value measurements. The Standard applies to fair value measurements already required or permitted by existing standards. The Standard is effective for fiscal years beginning after November 15, 2007 and interim periods within those fiscal years. Putnam Management does not believe the adoption of the Standard will impact the amounts reported in the financial statements; however, additional disclosures will be required about the inputs used to develop the measurements of fair value.

In March 2008, Statement of Financial Accounting Standards No. 161, Disclosures about Derivative Instruments and Heriging Activities ("SFAS 161") — an amendment of FASB Statement No. 173, was issued and is effective for fiscal years beginning after November 15, 2008. SFAS 161 requires enhanced disclosures about how and why an entity uses derivative instruments and how derivative instruments affect an entity's financial position. Putnam Management is currently evaluating the impact the adoption of SFAS 161 will have on the fund's financial statement disclosures.

In September 2008, FASB Staff Position FAS 133-1 and FIN 45-4, "Disclosures about Credit Derivatives and Certain Guarantees: An Amendment of FASB Statement No. 133 and FASB Interpretation No. 45; and Clarification

53

of the Effective Date of FASB Statement No.161" (the "Amendment") was issued and is effective for annual and interim reporting periods ending after November 15, 2008. The Amendment requires enhanced disclosures regarding a fund's credit derivatives holdings and hybrid financial instruments containing embedded credit derivatives. Putnam Management is currently evaluating the impact the adoption of the Amendment will have on the fund's financial statement disclosures.

Note 9: Market conditions

Recent events in the financial sector have resulted in an unusually high degree of volatility in the financial markets. The fund's investments in the financial sector, as reflected in the fund's schedule of investments, exposes investors to the negative (or positive) performance resulting from these events.



2 【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(2010年1月末日現在)

	ドル	エ四/ サトバ を除く)		
	F 70	千円(および を除く)		
資産総額	1,546,943,458 138,869,114			
負債総額	400,628,518	35,964,422		
純資産総額(-)	1,146,314,940 102,904,692			
発行済受益証券数	A 106,753,092 □ B 6,470,685 □ C 8,395,804 □ M 29,816,253 □ R 341,771 □ Y 17,632,238 □			
1 口当り純資産価格	A 6.78 B 6.73 C 6.75 M 6.67 R 6.76 Y 6.85	609円 604円 606円 599円 607円 615円		

第5 【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とおりである。

	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 6 会計年度 (11/1/1999 - 10/31/2000)	10,318,568	8,243,400	92,925,457	90,266,600	170,695,859	165,160,500
第 7 会計年度 (11/1/2000 - 10/31/2001)	38,793,436	33,741,000	55,278,044	51,079,100	154,211,251	147,822,400
第 8 会計年度 (11/1/2001 - 10/31/2002)	100,233,673	95,425,400	30,364,757	26,110,700	224,080,167	217,137,100
第 9 会計年度 (11/1/2002 - 10/31/2003)	31,546,839	29,536,500	122,204,015	118,350,100	133,422,991	128,323,500
第10会計年度 (11/1/2003 - 10/31/2004)	2,077,209	1,426,500	53,602,766	50,958,900	81,897,434	78,791,100
第11会計年度 (11/1/2004 - 10/31/2005)	1,095,526	502,900	19,762,113	18,593,900	63,230,847	60,700,100
第12会計年度 (11/1/2005 - 10/31/2006)	636,652	277,600	14,063,029	13,048,500	49,804,470	47,929,200
第13会計年度 (11/1/2006 - 10/31/2007)	459,288	93,000	12,340,684	11,708,400	37,923,074	36,313,800
第14会計年度 (11/1/2007 - 10/31/2008)	686,280	391,400	6,837,946	6,252,000	31,771,408	30,453,200
第15会計年度 (11/1/2008 - 10/31/2009)	2,328,323	1,549,200	4,240,822	3,808,200	29,858,909	28,194,200

第四部 【特別情報】

第1【管理会社の概況】

1 【管理会社の概況】

(1) ファンドの概況

資本金の額

該当事項なし。

会社の機構

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

ファンドの受託者は、契約及び信託宣言により一または複数のシリーズのファンドの受益証券を発行する権限を有し、各シリーズは当該シリーズに割り当てられた資産に関して他の全てのシリーズに優先するものとする。受託者は、受益者の承認なくして、任意のシリーズの受益証券を受益者が決定する優先権、特別もしくは相対的な権利または特権を有する2つ以上のクラスに分割することができる。

ファンドの契約及び信託宣言に基づき、受益者は、同契約及び信託宣言で定められた範囲で、 受託者の選任、 受託者の解任、 管理運用会社に関する事項、 ファンドの終了に関する事項、 ファンドの契約及び信託宣言の改正に関する事項、 訴訟、紛争処理手続または請求をファンドもしくは受益者のために、マサチューセッツ州の事業会社の株主の同一の範囲で、派生的クラス・アクションとして提起または維持されるべきか否かに関する事項、ならびに ファンドの契約及び信託宣言もしくはファンドの付属定款によりまたはファンドの合衆国証券取引委員会(もしくはその承継機関)もしくは州への登録について要求されるか、または受託者が必要もしくは望ましいと考えるファンドに関する追加事項に関してのみ、議決権を有する。加えて、以上の行為のうち一定のものについては、ファンドの受益者の議決なくして、受託者がなすことができる。

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

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

受益者集会は、受託者、受託者会会長または集会で議決権を有する発行済受益証券の少なくとも10分の1の 受益者の書面による請求により、書記役により招集される。受益者集会の書面による招集通知は、少なくとも 集会の7日前に郵便によりなされなければならない。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、受託者は基準日を設定する権限を有する。基準日は、受益者集会の90日以上前であってはならず、また配当または他の分配の支払日の60日以上前であってはならない。

受託者は、契約及び信託宣言により、ファンドの運営の遂行のために契約及び信託宣言と矛盾しない付属定款を定めることができる。付属定款は、受託者はファンドの受託者会会長、社長、財務担当役員および書記役を選任し、また受託者は他の役員(もしいれば)をいつでも選任または任命できると定めている。付属定款は、受託者会における在任受託者の過半数の賛成または当該過半数の受託者による一または複数の書面により、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。 会の少なくとも48時間前に郵便、または少なくとも24時間前に電報で受託者の通常もしくは最後に知られている業務上もしくは居住地の住所宛てに招集通知を送付した場合、または会の少なくとも24時間前に直接もしくは電話により招集通知を発した場合、臨時受託者会について受託者に対し十分な通知がなされたものとする。

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

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

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

ファンドは、議決権を有する受益証券の少なくとも3分の2を保有する受益者による議決または受託者が 受益者に書面により通知することにより、いつでも終了させることができる。いずれのシリーズの受益証券 も、議決権を有する当該シリーズの受益証券の少なくとも3分の2を保有する受益者の議決または受託者が 当該シリーズの受益者に書面で通知することにより、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。

(2) 管理運用会社の概況

資本金の額

- a) 出資の額(2010年1月末日現在) 32,199,407ドル*
- b) 最近5年間における出資の額の増減

(単位:ドル)

	2005年末	2006年末	2007年末	2008年末	2009年末
出資の額	73,231,356	70,594,104	117,226,875	58,526,939	69,079,977*

* 無監査

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・マネージャーにより運用されている。かかるマネージャーは、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ト・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。受託者会は定期的に開催され、少なくとも年次毎に各ファンドのマネー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の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、アメリカ合衆国における最大の高利回り債務証券の運用者の1つである。

2 【事業の内容及び営業の概況】

(1) ファンド

ファンドは、組入証券の購入、売却、申込みおよび交換ならびにファンド資産に直接または間接に付随する権利の行使を含む管理・運用業務を行う。ファンドはファンドの管理・運用業務を管理運用会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーに、ファンドの投資者サービス代行業務をパトナム・インベスター・サービセズ・インクにならびにファンド資産の保管業務および副会計代行業務をステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーにそれぞれ委託している。

(2) 管理運用会社

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。2010年1月末日現在、管理運用会社は以下の104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615億ドル)を運用、助言および/または管理している。

(2010年1月末日現在)

			<u> 2010年1万水山坑江</u>
設立国または運用が 行われている国別	基本的性格	ファンドの本数	純資産総額 (100万ドル)
	クローズド・エンド型 ボンド・ファンド	5	2,611.19
アメリカ合衆国	オープン・エンド型 バランスト・ファンド	15	15,375.79
アグリガロ家国 	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	35	22,086.09
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	49	21,473.78
	合計	104	61,546.85

EDINET提出書類 パトナム・インカム・ファンド(E14869) 有価証券届出書 (外国投資信託受益証券)

- 3 【管理会社の経理状況】
- 1) ファンド

「第三部 ファンドの詳細情報、第4 ファンドの経理状況」の記載と同じ。

- 2) 管理運用会社
- a.管理運用会社の直近2事業年度の日本文の財務書類は、「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129条第5項ただし書の規定を適用して、管理運用会社によっ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。)。
- b.上記財務書類は、管理運用会社の本国における監査人であるデロイト・アンド・トゥシュ・エルエルピーの監査を受けており、添付のとおり監査報告書を受領している。
- c.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、2010年1月29日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=89.77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。

(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

2008年12月31日および2007年12月31日現在

	2008	3年	200	7年
	米ドル	———— 千円	米ドル	———— 千円
資産				
流動資産				
現金および現金等価物	250,300	22,469	250,300	22,469
未収投資運用報酬	68,846,534	6,180,353	129,477,228	11,623,171
前払費用およびその他の流動資産	22,680,383	2,036,018	19,132,184	1,717,496
流動資産合計	91,777,217	8,238,841	148,859,712	13,363,136
不動産および設備、純額	90,214	8,099	134,176	12,045
その他の資産	105,257	9,449	111,724	10,029
資産合計	91,972,688	8,256,388	149,105,612	13,385,211
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	26,551,548	2,383,532	19,294,310	1,732,050
未払金および未払費用	6,894,201	618,892	9,514,426	854,110
未払法定和解金およびその他の費用(注6)			3,500,000	314,195
負債合計	33,445,749	3,002,425	32,308,736	2,900,355
偶発債務(注6)		_		
出資者持分				
出資者持分	1,006,517,203	90,355,049	1,069,267,496	95,988,143
親会社からの未収金(注5)	(947,990,264)	(85,101,086)	(952,470,620)	(85,503,288)
出資者持分合計	58,526,939	5,253,963	116,796,876	10,484,856
負債および出資者持分合計	91,972,688	8,256,388	149,105,612	13,385,211

(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 損益計算書

12月31日に終了した年度

	200	 8年	200	7年	200	 6年
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	<u></u>
収益:						
受取投資運用報酬	487,953,824	43,803,615	673,770,333	60,484,363	693,261,150	62,234,053
営業費用:						
報酬および給付金	66,743,067	5,991,525	73,063,104	6,558,875	53,148,195	4,771,113
専門的サービスおよび外部サービス	55,232,235	4,958,198	67,276,678	6,039,427	39,449,329	3,541,366
買収関連費用(注5)	65,061,472	5,840,568	66,855,580	6,001,625		
その他の営業費用	48,741,415	4,375,517	17,964,701	1,612,691	14,638,345	1,314,084
再編費用(注7)	38,807,637	3,483,762				
親会社および関係会社からの割当費用 (注5)	139,227,178	12,498,424	199,843,180	17,939,922	246,983,738	22,171,730
営業費用合計	413,813,004	37,147,993	425,003,243	38,152,541	354,219,607	31,798,294
法定和解金およびその他の費用(注6)			1,715,202	153,974	7,585,161	680,920
営業収益	74,140,820	6,655,621	247,051,888	22,177,848	331,456,382	29,754,839
受取利息	6,272	563	12,045	1,081	11,506	1,033
所得税引当金控除前利益	74,147,092	6,656,184	247,063,933	22,178,929	331,467,888	29,755,872
所得税引当金	48,109,785	4,318,815	90,124,447	8,090,472	120,730,748	10,837,999
純利益	26,037,307	2,337,369	156,939,486	14,088,458	210,737,140	18,917,873

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

12月31日に終了した年度

	200	 8年	2007		2000	 6年
	米ドル	千円	米ドル	 千円	米ドル	 千円
営業活動によるキャッシュ・フロー						
純利益	26,037,307	2,337,369	156,939,486	14,088,458	210,737,140	18,917,873
営業活動から得た現金純額に純利益を 一致させるための調整:						
不動産および設備ならびにその他資産 の減価償却費	59,095	5,305	96,326	8,647	152,244	13,667
法定和解金およびその他の費用			1,715,202	153,974	7,585,161	680,920
親会社からの未収金の変動	(149,368,716)	(13,408,830)	(172,680,718)	(15,501,548)	356,714,566	32,022,267
PITおよび親会社からの資本拠出(買収 関連費用として)	65,061,472	5,840,568	66,855,580	6,001,625		
資産および負債の変動:						
未収投資運用報酬	60,630,694	5,442,817	9,484,431	851,417	5,461,675	490,295
前払費用およびその他の資産	(3,556,865)	(319,300)	(6,420,111)	(576,333)	(9,884,284)	(887,312)
未払報酬および従業員福利厚生費	7,257,238	651,482	12,830,878	1,151,828	(1,154,723)	(103,659)
未払金および未払費用	(6,120,225)	(549,413)	9,686,983	869,600	5,417,004	486,284
法定和解金およびその他支払額			(78,350,589)	(7,033,532)		
営業活動から得た現金純額			157,468	14,136	575,028,783	51,620,334
投資活動によるキャッシュ・フロー						
追加ソフトウェア					(45,400)	(4,076)
追加不動産および設備			(98,593)	(8,851)		
親会社の子会社への不動産および設備 の譲渡による手取額					16,617	1,492
親会社の子会社からの不動産および設 備購入に使用された現金			(58,875)	(5,285)		
投資活動に使用された現金純額			(157,468)	(14,136)	(28,783)	(2,584)
財務活動によるキャッシュ・フロー						
親会社への支払配当金					(575,000,000)	(51,617,750)
財務活動に使用された現金純額					(575,000,000)	(51,617,750)
現金および現金等価物の純増加						
期首現在現金および現金等価物	250,300	22,469	250,300	22,469	250,300	22,469
期末現在現金および現金等価物	250,300	22,469	250,300	22,469	250,300	22,469

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

	親会社(かり (未収)/		出資者	持分	出資者持	分合計
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
2006年						
残高、1月1日	(329,159,184)	(29,548,620)	402,390,540	36,122,599	73,231,356	6,573,979
会社間取引、純額(注5)	356,714,566	32,022,267			356,714,566	32,022,267
純利益			210,737,140	18,917,873	210,737,140	18,917,873
親会社への支払配当金(注5)			(575,000,000)	(51,617,750)	(575,000,000)	(51,617,750)
残高、12月31日	27,555,382	2,473,647	38,127,680	3,422,722	65,683,062	5,896,368
<u>2007年</u>						
残高、1月1日	27,555,382	2,473,647	38,127,680	3,422,722	65,683,062	5,896,368
会社間取引、純額(注5)	(172,681,252)	(15,501,596)			(172,681,252)	(15,501,596)
買収日における税方式選択の利益 (注4)	(807,344,750)	(72,475,338)	807,344,750	72,475,338		
PITおよび親会社からの資本拠出 (買収関連費用として)(注 5)			66,855,580	6,001,625	66,855,580	6,001,625
純利益			156,939,486	14,088,458	156,939,486	14,088,458
残高、12月31日	(952,470,620)	(85,503,288)	1,069,267,496	95,988,143	116,796,876	10,484,856
<u>2008年</u>						
残高、1月1日	(952,470,620)	(85,503,288)	1,069,267,496	95,988,143	116,796,876	10,484,856
会社間取引、純額(注5)	4,480,356	402,202			4,480,356	402,202
買収日における税方式選択の利益 にかかる調整(注4)			(153,849,072)	(13,811,031)	(153,849,072)	(13,811,031)
親会社からの資本拠出(買収関連 費用として)(注 5)			65,061,472	5,840,568	65,061,472	5,840,568
純利益			26,037,307	2,337,369	26,037,307	2,337,369
残高、12月31日	(947,990,264)	(85,101,086)	1,006,517,203	90,355,049	58,526,939	5,253,963



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

(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。)の過半数所有子会社であるパトナム・インベストメンツ・エルエルシー(以下「親会社」または「パトナム」という。)の全額出資子会社である。当社の主要な業務は、パトナムがスポンサーとなっている投資信託(以下「ファンド」という。)に対して投資顧問業務を提供することである。当社はまた、別管理口座に対する投資助言および役務を提供する。当該役務の提供に関連して、当社は役務を提供される各ファンドまたは口座の平均純資産額に基づく管理報酬を受領する。当社の収益は、国内および海外の株式ならびに債券ポートフォリオを含む、管理運用する資産の総額および構成に大きく左右される。従って、金融市場の変動や管理運用する資産の構成の変動が、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 5 に記載されるように、重要な相互依存性を有している。添付の財務書類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営業していた場合には存在したであろう財政状態または損益の状況を示していないこともある。

2008年9月18日、ファンドの受託者会は、パトナムがスポンサーとなっている投資信託の一つである機関投資家向けのプライム・マネー・マーケット・ファンドを終了する決議を採択したと発表した。2008年9月24日、親会社は、フェデレイテッド・インベスターズ・インクと取引関係に入っていたことを発表するプレスリリースを公表した。これが結果的に親会社の123億ドルの機関投資家向けのプライム・マネー・マーケット・ファンドを清算することにつながった。当該取引に基づき、パトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドの受益者は、1口当たり1ドル対1ドルの基準に基づきフェデレイテッド・プライム・オブリゲーションズ・ファンドの受益証券を受領する。当該取引に関連する費用は26,875,813ドルであり、損益計算書にその他の営業費用として計上されている。

(2) 重要な会計方針の概要

会計の見積り

当財務書類は、米国において一般に認められた会計原則に準拠して作成されており、経営陣は、財務書類の日付現在の資産・負債の報告額および偶発資産・負債の開示、ならびに財務報告期間中の収益・費用の報告額に影響を及ぼす見積りおよび仮定を行うことを要求される。実際の結果は、これらの見積額とは異なることがある。

現金および現金等価物

現金および現金等価物は、原満期が3か月以下の関係会社に有する定期預金で構成される。定期預金は、概ね公正市場価額に等しい償却原価で記帳され、親会社の子会社の資本規制上の要求を充足させるために保有される。

不動産および設備

不動産および設備は、減価償却累計額を控除した取得原価で記帳される。償却費用は、次の通り、各資産グループ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) 3万至5年、事務所およびその他の設備ならびに車輌 5年、家具 7年。賃借資産改良費は、賃借資産の適用されるリース期間または見積耐用年数のうちいずれか短い期間にわたって定額法を用いて減価償却される。売却または除却により、取得原価および関連する減価償却累計額は、財務書類から消去され、結果的な損益は、もしあれば、営業利益に反映される。固定資産の追加や修繕費や改良費は資本化される。メンテナンスおよび修繕のための費用は、発生時に費用処理される。不動産および設備にかかる償却費用は、修繕およびメンテナンス費用と共に、損益計算書のその他の営業費用に含まれている。当社は、資産の簿価が回収不能な事象または変化を示す場合には、いつでも不動産および設備の簿価の減損を定期的に見直す。

収益の認識

投資運用報酬は、稼得された時点で認識される。投資運用報酬は、主に、管理運用する平均資産の事前に決定された比率に基づいている。特定の業績レベルを達成することによる報酬は、当該レベルが達成されまた当該報酬が失効しない場合に計上される。投資信託に対する投資運用報酬は、費用限度に従って権利放棄された報酬を控除して表示される。

所得税

2006年1月1日から2007年8月3日までの期間、パトナム・インベストメンツ・トラスト(以下「PIT」という。)は、MMCとその子会社との間の主租税分与契約に参加した。主租税分与契約は、一般的に、PITが支払う税額は、PITが別個の連邦所得税申告書を提出する場合に支払われる額にほぼ等しいと規定している。PITは後に、主租税分与契約に提示されている同じ方法を適用して一定の税額を多くの子会社に割当てた。2007年8月3日より、当社は、親会社の直接的な全額出資子会社であるパトナム・アクイジション・ファイナンシング・インク(以下「PAF」という。)のもとで一部として連結連邦所得税申告書を提出する。親会社は租税分与契約に基づき、一部の税額を多くの子会社に割当てる。その結果当社により計上されている当期および繰延税引当金は、当社が別個の連邦所得税申告書を提出していた場合、当社がどの程度引当金を計算していたかを表している。

親会社との契約に従って、当社は、親会社との会社間取引を通して、当期および繰延税引当金純額または税ベネフィット純額を計上する。親会社は、連邦法、州法および地域法に基づくすべての税支払について最終的な責任を負う。当該契約の結果、当社は、2008年および2007年12月31日現在の財務書類に、当期ならびに繰延税負債および税資産を計上していない。

訴訟費用およびその他の損失債務

当社は、さまざまな請求、訴訟および訴訟手続の対象となっている。当社は、貸借対照表日付以前に負債が発生した可能性があり、金額が合理的に見積もられる場合には、偶発債務を計上する。この指針に従うために重大な経営判断が必要とされる。当社は、潜在的な債務を評価するため、当該案件を扱う外部の弁護士との協議を含む入手可能な情報に基づき訴訟エクスポージャーを分析する。偶発債務は減額されない。訴訟費用およびその他の損失債務は、法定和解金およびその他の費用として損益計算書に計上される(注記6参照)。

新たな会計基準の採用

2006年6月、FASBは、FASB解釈指針第48号「法人所得税の申告が確定していない状況における会計処理-FASB基準書第109号の解釈指針」(以下「FIN48号」という。)を公表した。これは、法人所得税の申告が確定していない状況における会計処理を明らかにしている。当該解釈指針は、税務上のポジションがテクニカル・メリットに基づき税当局の査定により維持されるであろう場合には、当社が税務上のポジションの影響を財務書類に認識することを要求している。当社は、一部の非公開企業についてFIN48号の適用日を2009年1月1日まで延期するFASB職員意見書FIN48-2号に基づき、FIN48号の採用を延期することを選択した。当社は、FIN48号は当社の財政状態に対して重大な影響を及ぼすことはないと予想する。

(3) 不動産および設備

不動産および設備は、12月31日現在、以下のもので構成される。

	<u>2008年</u>	<u>2007年</u>
	米ドル	米ドル
不動産および設備	1,343,429	1,343,429
控除:減価償却累計額	(1,253,215)	(1,209,253)
不動産および設備 - 純額	90,214	134,176

減価償却費用は、2008年、2007年および2006年12月31日に終了した年度にそれぞれ43,962ドル、77,859ドル および139,272ドルであった。

2007年第4四半期に、当社は、一部の全額償却済の固定資産は、使用されていないか所在が不明であると決定した。かかる資産の償却は、合計241,140ドルであった。当該資産の処分にかかる損益はなかった。2008年度に償却はなかった。

2007年中に、当社は、取得原価104,775ドル、簿価純額58,875ドルの不動産および設備を親会社の子会社から購入した。2008年度に関係会社からの購入はなかった。

(4) 所得税

2008年、2007年および2006年の12月31日に終了した年度の、当社の所得税引当金は、以下で構成される。

3,398
6,845
,243
,084
,421
,505
_
,748
))

2008年、税引当金合計は、()州税還付金が全額留保されたこと、()株式奨励制度の減税額が財務書類の費用に達しないことおよび()食事および娯楽費の一部が所得税目的では控除されないことにより、所得税引当金控除前利益に対して連邦法定税率を適用して計算される額とは異なっている。当社が受け取ることが出来る将来の州税還付金は、控除を行う時期についての制限により全額留保された。

繰延税引当金を上昇させる一時差異は、主に繰延報酬および営業権の償却に関連している。

親会社との契約に基づき、当社は当期および繰延税引当金純額または税還付金純額を親会社との内部取引を通じて計上する。親会社は、連邦法、州法および地域法に準拠してすべての税金を支払う最終的な責任を負っている。かかる契約の結果、当社は2008年および2007年12月31日現在の貸借対照表に当期または繰延税負債/資産を計上していない。

買収関連の税金の選択

2007年8月3日(以下「買収日」という。)、ライフコはマーシュ・アンド・マクレナン・カンパニーズ・インク(以下「MMC」という。)からパトナム・インベストメンツ・トラスト(以下「PIT」という。)の資産と負債を買収し、当社の持分を含め、かかる資産と負債を親会社に三角合併により移転した。2007年8月2日より前の期間について、当社は、連邦法、外国法および様々な州法に基づく所得税の目的上、独立した納税主体ではなく、当該期間の収益はMMCの連結所得税申告に含まれていた。当社は、SFAS第109号「法人所得税の会計処理」に従って、個別に申告する方法に基づき、当該期間についての所得税を計上した。ライフコとMMCの間の株式買取契約の条項に基づき、MMCは2007年8月2日までの期間の既知のあるいは潜在的な全ての所得税債務を引き受けた。従って、2007年8月2日現在記帳されている全ての当期および繰延所得税残高はMMCが引き受け、将来の年度に亘りMMCが決済する。2007年8月2日より前の期間に関する税金債務について親会社が既に支払った分はMMCから払い戻されるため、MMCからの未収所得税が2008年および2007年12月31日付で親会社により計上された。

PITの買収に関して、ライフコとMMCは、内国歳入法第338条(h)(10)に基づき、当社の資産と負債の一部に関する課税基準が徐々に上がる形での買取取引として取り扱うことを共同で選択した。かかる選択の結果、当社は807,345,285ドルの親会社からの未収税金(親会社からの未収金に含まれる)を計上した。かかる取引の相殺は、緊急問題専門委員会報告第94-10号「SFAS第109号に基づく株主間または株主との取引の税効果の会計処理」(以下「EITF第94-10号」という。)に従い、出資者持分に計上された。当社は、当期から15年にわたる期間の範囲で未収税金を計上すると予想している。

2007年連結連邦税申告の提出前に、税金買取価格の割当が終了した。結果として、親会社への期首内部未払税金153,849,072ドルが積み増しされた。税金買取価格の最終割当から生じる親会社への未払税金のかかる変動は、EITF第94-10号に従って出資者持分に計上された。当社は、当期から15年にわたる期間の範囲で未収連邦税を計上すると予想している。

(5)親会社および関係会社との取引

親会社からの未収金

当社は、その顧客に対して現金を親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払戻すよう指示する。親会社はまた、一部の費用を当社に割当てる。親会社からの/への未収/未払金は、親会社の連結財務書類上の現金受領および支払ならびに当社の財務書類上の関連取引記録による当社と親会社との間の会社間取引純額を表している。当社は親会社から現金を授受または授受の予定もしないため、かかる残高は、貸借対照表に出資者持分の対応する増加または減少として記帳される。

退職金制度

親会社(そして以前はPIT)および関係会社とともに当社は、ほとんどすべての従業員を対象にした、 親会社の取締役会によって年間拠出額が算定される退職金制度(以下「制度」という。)を設けている。 2008年、2007年および2006年の12月31日に終了した年度に、当該制度に対する年間拠出金の当社の負担分 は、それぞれ4,618,463ドル、5,413,178ドルおよび4,664,894ドルであった。かかる金額は、損益計算書の報酬および給付金に含まれている。

親会社営業費用

以下の表は、12月31日に終了した年度の損益計算書に含まれている親会社および関係会社(そして以前は PITとその関係会社)による割当の要約である。

	2008年	2007年	2006年
	米ドル	米ドル	米ドル
報奨金制度	44,628,048	100,818,190	109,222,677
事務所設備および人件費	94,599,130	99,024,990	137,761,061
割当費用合計	139,227,178	199,843,180	246,983,738

当社は、親会社のその他の子会社と(そして以前はPITと)事務所および社員を共有している。従って 当該関連費用は、経営陣が発生した実際の費用を表すと考える方法でこれらの子会社に割当てられる。

報奨金制度

報奨金制度に関連する費用も、経営陣が発生した実際の費用を表すと考える方法で、親会社のこれらの子会社に割当てられる。報奨金の取り決めは以下にさらに詳述される。

買収日に先立ち、PITはパトナム・インベストメンツ・トラスト・エクイティ・パートナーシップ制度 (以下「EPP」という。)に出資した。当社の一部の従業員はEPPに参加する資格を有し、当該制度に 基づき条件のないストック・オプションとPITのクラスB制限付普通株式を受領する資格を有してい た。2008年の初めに、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。)に出資した。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。

PITおよび親会社は、SFAS第123号(R)「株式に基づく支払」に従い、PITの子会社の従業員に付与されたこれらの制度に基づく費用を計上する。当該費用の一部は、PITの子会社および親会社に、かかる株式に基づく支払の付与に応じて割当てられた。

E P P

2007年3月、MMCによるPITの売却に留保部分があったため、当社の一部の従業員に対して「株式交換」の賞与がEPPに基づき付与された。この現金賞与はPITの売却の終結時に継続して当社に雇用されていた従業員に対して支払われるものであった。買収日に5,811,089ドルの株式交換賞与が従業員に対して支払われ、2007年12月31日に終了した年度の損益計算書の親会社および関係会社からの割当費用に計上された。

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

PITの買収の結果、EPPに基づく通常賞与(特別賞与を除く)でまだ付与されていなかった全ての賞与が、事前に定められていた方式に従い付与され、現金で支払われた。既に付与されていた通常賞与および特別賞与も全て同一の方式により現金で決済された。未だ付与されていなかった特別賞与は、全て取り消された。さらに、EPPに定められた方法により、各参加者に帰属する新しい繰延現金賞与が、参加者の利益のために設立されたグランター・トラストに払い込まれた。参加者は2年または3年の期間にわたり繰延賞与を受領する。買収時に加速的に付与された賞与に関連する報酬費用は11,881,024ドルで、グランター・トラストに関連する報酬費用は2008年および2007年12月31日に終了した年度にそれぞれ65,061,472ドルおよび54,974,556ドルであった。かかる報酬費用のすべては共に当社の損益計算書の買収関連費用に計上されている。それらの費用は、SFAS第123号(R)「株式に基づく支払」に従い、当社の出資者持分変動計算書にPITおよび親会社からの資本拠出として計上されている。2008年12月31日現在、グランター・トラスト繰延現金賞与に関連する未計上の報酬費用は23,421,932ドルであった。

ΕΙΡ

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いた。当該株式の付与日の加重平均公正価額は21.13ドルであった。クラスB普通株式の公正市場価額は、EIP委員会により選ばれた広く認知されている独立評価会社により決定される一連の評価を考慮することを含む、EIPに概略が説明されている評価方法に基づき決定された。かかる賞与に対する報酬費用は、5年までの付与期間にわたり償却される。2008年12月31日に終了した年度中に当社に割り当てられた報酬費用は、6,552,889ドルであった。2008年12月31日現在、クラスB制限付普通株式の当社の割当分に関連する未計上の報酬費用は25,390,544ドルであった。かかる費用の計上が予想される加重平均期間は、4.4年である。

当社はまた、親会社の上席取締役に対するクラスBストック・オプションのEIPに基づく付与に関連するストック報酬費用の一部を割り当てられていた。オプションの付与日の公正価額は8.06ドルであり、ブラック・ショールズ・オプション価格評価モデルとともに次の見積を使用して計算された:分配利回り0.00%、予想ボラティリティー27.98%、無リスク金利4.39%、予想期間6.3年。当該クラスBストック・オプションに関連して2008年12月31日に終了した年度中に当社に割り当てられた報酬費用は、366,050ドルであった。2008年12月31日現在、クラスBストック・オプションの当社の割当分に関連する未計上の報酬費用は3,953,343ドルであった。かかる費用の計上が予想される期間は、4.5年である。

これらの制度に関連する割当費用は、損益計算書に親会社および関係会社からの割当費用として計上されている。

配当金

2008年および2007年中には親会社への支払配当金はなかった。2006年中、当社はPITに575百万ドルの配当金を支払った。

関係会社に保有する定期預金

当社は、親会社の子会社であるパトナム・フィデュシアリー・トラスト・カンパニーに定期預金を保有する。預金は、2008年および2007年12月31日に終了した各年度に、合計25万ドルであり、貸借対照表の現金および現金等価物に含まれている。

(6) 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

パトナム・インベストメント・トラスト売却契約は、買収日後、MMCが一部のパトナム関連の訴訟および規制上の問題に関連してライフコを補償することを規定している。かかる補償規定に従った訴訟および規制上の問題の一部を以下に記載する。

規制上の問題

2003年11月および2004年4月に、親会社は、一部の親会社の元従業員およびファンドの受益者によるファンドの受益証券に関する過度の短期取引に関して、米国証券取引委員会(以下「SEC」という。)およびマサチューセッツ州(以下「マサチューセッツ州証券局」という。)と和解した(以下「パトナムの取引に関する和解」という。)。パトナムの取引に関する和解に基づき、親会社は、合計193.5百万ドル(108.5百万ドルの返還金および85百万ドルの民事制裁金)を支払うことに同意した。108.5百万ドルの返還金に加えて、ファンドの受益者は、親会社がSECに支払った民事制裁金から45百万ドルの分配を受領する。ファンドの受益者への返還金の分配計画は2007年7月20日にSECに承認され、最終分配計画案がマサチューセッツ州証券局に提出され、特に意見はなかった。当社は、2008年8月にかかる返還金の分配を開始し、2009年中に分配を完了すると予想している。当社は、分配計画の完了に関連して追加費用を計上する予定である。

2005年7月、ウエストバージニア州の監査人は、マーケット・タイミングおよび時間外取引への申立てに関して複数のファンド複合体に対して停止請求訴訟の提起を開始し、親会社に対して停止請求訴訟の提起を宣言した。

マーケット・タイミング関連訴訟

2003年9月より、親会社はマーケット・タイミング業務の申立ておよび一部の事件では時間外取引業務の申立てに基づく、様々な州裁判所および連邦裁判所に提起されたかなりの数の民事訴訟で提訴されている。連邦裁判所に提訴された訴訟はすべて、他のミューチュアル・ファンド複合体に対する訴訟とともに、審理前の手続上の統一のため、メリーランド地区米国地方裁判所に移管された。2004年9月に、修正統一提訴が親会社に対して提起され、下記のとおり係属中である。

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

パトナム・インカム・ファンド(E14869)

一部のファンドに関する推定上の集団投資家を代表して提起された訴訟(以下「集団代表訴訟」とい う。) および、すべてのファンドに代わり派生請求を申し立てるとする一部のファンド投資家により提起 された訴訟(以下「派生訴訟」という。)が、親会社、様々な親会社の関係会社、ファンドの受託者会の一 部のメンバー(以下「受託者」という。)、親会社の一部の以前の役員および従業員、ならびにファンドに 関しマーケット・タイミング取引または時間外取引業務に関わったかまたはこれを促進したとされる者 および機関に対して提訴された。どちらの訴訟も、一部のファンドで発生したとされるマーケット・タイ ミング取引と時間外取引業務により各ファンドおよびその受益者が被ったとされる未特定の損害賠償の 回収を求めている。派生訴訟は、親会社と各ファンドの間の投資顧問契約の終了、ファンドの12b-1プラン の中止ならびに一定期間に各ファンドが支払うすべての顧問報酬および12b-1報酬の返還を含む追加の救 済を求めている。集団代表訴訟では、裁判所は、1934年証券取引所法(証券取引所法)第10条(b)項および 同法に基づき制定されたルール10b-5、証券取引所法第20条(a)項ならびに1940年投資会社法(以下「IC A」という。) 第36条(b)項に基づく請求を除くパトナムの被告に対するすべての請求を棄却した。派生訴 訟では、裁判所は、ICA第36条(b)項に基づく請求を除くパトナムの被告に対するすべての請求を棄却し た。2008年12月31日、裁判所は、従業員のマーケット・タイミングおよびリテール投資家口座のマーケット ・タイミングに関係している、原告の第10条(b)項および第20条(a)項に基づく請求に係る略式判決に対す る親会社の申立を認めた。裁判所は、401kのマーケット・タイミングに関係している、原告の第10条(b)項 および第20条(a)項に基づく請求に係る追加の状況説明を求めた。裁判所は、原告の第36条(b)項に基づく 請求に係る略式判決に対する親会社の申立を却下した。

パトナムの利益分配退職金制度の参加者を代表して提起された訴訟(以下「ERISA訴訟」という。) は、ファンドの純資産価額が誇張されていたと主張し、上述の集団代表訴訟からマーケット・タイミング について実質的な申立を参照して簡潔に盛り込んでいる。2006年9月のERISA訴訟の棄却に続き、原告 は判決を、2008年6月に棄却を覆して本件を更なる訴訟手続に差し戻した第四巡回控訴裁判所に抗告した。

2003年9月、親会社と当社は、親会社が一部のファンドの純資産価格の正確な算出を怠り、その結果、ファ ンドが価格裁定取引 / マーケット・タイミングの遅れにさらされたことによりコモンロー上の信託義務 に違反したとされるイリノイ州裁判所の集団代表訴訟の被告とされた。当社の訴答手続に対する決定申立 は却下された。当社は、抗告を求めて控訴裁判所に論点を明確にするため予審判事を依頼する申立を行っ た。当該申立は、予審判事および控訴裁判所の双方に認められた。イリノイ州抗告裁判所への報告は完了し ているが、審問の予定は立っていない。

2005年10月、親会社と当社は、テキサス州裁判所で以前の機関投資家顧客のテキサス従業員退職システム (以下「ERS」という。)により提起された訴訟の被告とされた。ERSは、親会社が投資運用顧問契約 に違反し、投資運用顧問契約の署名時に適時の開示を行わなかったと申し立てている。2008年1月に、原告 の請求の大部分は棄却または取り下げられた。第一審裁判所は2008年6月に契約違反についての原告の残 りの請求を棄却し、未払管理報酬についての親会社の申立を認めた。ERSは、その請求棄却に関する上訴 および未払管理報酬についての親会社の請求を認めた判決を修正する申立を提出した。判決を修正する申 立は認められ、親会社は上告した。すべての上告に関する状況説明は、2009年3月まで続くことが予想され る。

パトナム・インカム・ファンド(E14869)

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

パトナム・インベストメント・トラスト売却契約第11.02条(a)()に詳細が記載されているように、MMCは、現在係属中または2008年12月31日より前に発生する、ファンドのいずれかの人員による取引中の「マーケット・タイミング」取引業務(頻回取引および時間外取引を含む)(パトナム取引に関する和解の対象となった、SECおよびマサチューセッツ州証券局により提起された訴訟に使用された定義による)として申し立てられた、あらゆる請求、訴訟、調査、訴訟手続、審問から生じるライフコの全ての損害を、買収日より前に発生した業務の申し立てに限り、補償する。

その他の訴訟

2003年10月、パトナムは、コンサルタント派遣会社によりマサチューセッツ州裁判所において被告とされた。原告は、パトナムが、原告とその従業員の一人との間の有利な契約を、非競合契約を破ってその従業員を雇用したことにより、故意に妨害したと主張している。2008年4月の裁判の後、陪審は、3つの請求のうち2つについてパトナムに有利な評決を下した。パトナムは、原告に有利に下された請求に関して上訴申し立てを提出した。上訴状況説明は完了したが、審問の予定は立っていない。

その他の偶発事象

当社には、MMCに補償された未収保険金が2008年および2007年12月31日現在、共に11.8百万ドルあり、貸借対照表の前払費用およびその他の流動資産に計上されている。

上記の案件のすべてに関する提訴は、金銭的賠償とその他の形態の救済を求めている。損失が予想され合理的に見積もられる場合、当社はSFAS第5号「偶発事象の会計処理」に従って引当金を計上した。特に上記に示されている案件を除き、現在のところ、パトナムの経営陣は、上述の訴訟またはそれらが当社の営業成績あるいは財政状態または当社のキャッシュフロー(保険により保証されない範囲)に及ぼす影響に起因する見込まれる損失の範囲についての合理的な見積を提供することは出来ない。この主な理由は、これらの訴訟が初期の段階であってまだ提訴の十分性がほとんどの事案で検証されていないこと、および多くの事案でごく限られた発見(もしあっても)しか行われていないことである。どの請求(もしあっても)が存続するかは不明であるため、見込まれる損失または損失の範囲を合理的に見積もることは出来ない。

(7) 事業再編計画

事業再編費用

2008年第4四半期中に、親会社は事業の大規模な再編に着手した。この事業再編計画は、複雑性を解消すること、親会社のサービスおよび販売を中核市場に集中させること、資産および収益に係る金融市場の状況に答えること、および優秀な人材に報いる文化を構築することを目指している。影響を受ける分野は、親会社の投資運用部門、営業部門、販売部門およびその他分野の再編を含む。親会社の再編計画に付随する当社の再構築費用は、主に退職金に関連する38,807,637ドルであり、損益計算書に再編費用として計上されている。

前払就職ボーナス

2008年12月31日現在、6,141,667ドルの再編に関連する前払就職ボーナスがあり、貸借対照表に前払費用およびその他の流動資産として計上されている。2008年12月31日に終了した年度の償却費用は558,333ドルで、損益計算書に報酬および給付金として計上されている。

<u>次へ</u>

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC BALANCE SHEETS

		Decem	ber 3	1,
	_	2008	_	2007
ASSETS				
Current Assets				
Cash and cash equivalents	5	250,300	S	250,300
Investment management fees receivable		68,846,534		129,477.228
Prepaid expenses and other current assets		22,680,383		19,132,184
Total current assets	100	91,777,217		148,859,712
Property and equipment, net		90,214		134,176
Other assets	_	105,257	_	111,724
TOTAL ASSETS	S	91,972,688	\$	149,105,612
LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY				
Liabilities				
Accrued compensation and employee benefits	S	26,551,548	\$	19,294,310
Accounts payable and accrued expenses		6,894,201		9,514,426
Accrued regulatory settlements and other charges (Note 6)		-		3,500,000
Total liabilities	_	33,445,749	_	32,308,736
Contingencies (Note 6)				
Members' Equity				
Members' equity		1,006,517,203		1,069,267,496
Accounts receivable from Parent (Note 5)		(947,990,264)	_	(952,470,620)
Total members' equity		58,526,939		116,796,876
TOTAL LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY	S	91,972,688	\$	149,105,612

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC STATEMENTS OF INCOME

		2008	Year E	nded December 3 2007	1,	2006
REVENUE						
Investment management fees	5	487,953,824	5	673,770,333	5	693,261,150
OPERATING EXPENSES						
Compensation and benefits		66,743,067		73,063,104		53,148,195
Professional and external services		55,232,235		67,276,678		39,449,329
Acquisition-related compensation (Note 5)		65,061,472		66,855,580		
Other operating expenses		48,741,415		17,964,701		14,638,345
Restructuring charges (Note 7)		38,807,637		2.0		
Allocated expenses from Parent and affiliates (Note 5)	_	139,227,178		199,843,180	_	246,983,738
Total operating expenses	-	413.813,004		425,003,243	_	354,219,607
Regulatory settlements and other charges (Note 6)	1		-	1,715,202	_	7,585,161
OPERATING INCOME		74,140,820		247,051,888		331,456,382
Interest income		6,272		12,045	_	11,506
INCOME BEFORE PROVISION FOR INCOME TAXES		74,147,092		247,063,933		331,467,888
Provision for income taxes	23-0	48,109,785		90,124,447	_	120,730,748
NET INCOME	5	26,037,307	s	156,939,486	s	210,737,140

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, I.I.C STATEMENTS OF CASH FLOWS

		Y	ear E	nded December	11.	
	_	2008	_	2007	_	2006
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES						
Net income	5	26,037,307	\$	156,539,486	\$	210,737,140
Adjustments to reconcile net income to not cash provided by operating activities:						
Depreciation and amortization of property and equipment and other assets		59,095		96,326		152,244
Regulatory settlements and other charges				1,715,202		7,585,161
Change in accounts receivable from Parent		(149,368,716)		(172,680,718)		356,714,566
Capital contribution from PIT and the Parent (in the form of sequisition related compensation)		65,061,472		66.855,380		100
Changes in assets and liabilities:						
Im estment management fers receivable		60,630,694		9,484,431		5,461,675
Prevaid expenses and other assets		(3,556,865)		(6,420,111)		(9,384,284)
Accrued compensation and employee benefits		7.257,238		12,830,878		(1,154,723)
Accounts payable and accrued expenses		(6,120,225)		9.686.983		5,417,004
Regulatory and other settlement payments.		-		(78.350,589)		
Net cash provided by operating activities			\equiv	157,468		575,028,783
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES						
Additions to software						(45,400)
Additions to property and equipment		¥2		(98,593)		
Proceeds from transfer of property and equipment to a subsidiary of the Parent		- 2				16,617
Cash used to purchase property and equipment from a subsidiary of the Parent	472			(58,875)		
Net custivated in investing activities	_		\equiv	(157,468)		(28,783)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES						
Dividends paid to Parent	70					(\$75,000,000)
Net cash used in financing activities			_		_	(575,000,000)
NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		70		9.55		
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR		250,300	_	250,300	_	250,300
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	5	250,300	5	250,300	8	250,300

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

FUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC STATEMENTS OF CHANGES IN MEMBERS' EQUITY

	8	ACCOUNTS (RECEIVABLE) / PAYABLE (FROM)/TO PARENT		MEMBERS EQUITY		TOTAL MEMBERS EQUITY
Balance, January I	S	(329,159,184)	s	402 390,540	5	73.231.356
Net intercompany transactions (Note 5)		356,714,566	60			356,714,566
Net income Dividends paid to Parent (Note 5)				210,737,140		210,737,140 (575,000,000)
Balance, December 31	ς	27,555,382	0	38,127,680	S	65,683,062
2007						
Balance, January 1	5	27,555,382	5	38,127,680	0	65,683,062
Net intercompany transactions (Note 5)		(172,681,252)				(172,681,252)
Acquisition date tax election benefit (Note 4)		(807,344,750)		807,344,750		٠
Capital contribution from PIT and the Parent (in the form of acquisition-related compensation) (Note 5)				66,855,580		66,855,580
Net income				156,939,486		156,939,486
Balance, December 31	s	(952,470,620)	n	1,069,267,496	~	116,796,876
2,408						
Balance, January 1	S	(952,470,620)	N	1.069.267.496	8	116 796 876
Net intercompany transactions (Note 5)		4,480,356				4,480,356
Adjustment to acquisition date tax election benefit (Note 4)				(153,849,072)		(153,849,072)
Capital contribution from the Parent (in the form of acquisition-related compensation) (Note 5)		-4		65,061,472		65,061,472
Net income				26,037,307		26,037,307
Balance, Docember 31	s	(947,990,264)	s	1,006,517,203	s	58,526,939

(1) ORGANIZATION

Putnam Investment Management, LLC (the "Company") is a wholly owned subsidiary of Putnam Investments, LLC (the "Parent" or "Putnam"), which is a majority owned subsidiary of Great-West Lifeco Inc. ("Lifeco"). The Company's primary business is to provide investment advisory services to Putnam-sponsored mutual funds (the "Funds"). The Company also provides investment advice for, and services to, separately managed accounts. In connection with providing these services, the Company receives a management fee, which is based upon the average asset value of the respective fund or account to which the services are provided. Company revenue is largely dependent on the total value and composition of assets under management, which include domestic and international equity and debt portfolios. Accordingly, fluctuations in financial markets and in the composition of assets under management affect revenue and results of operations.

The Company, its Parent and its affiliates have significant interdependencies, as described in Note 5. The accompanying financial statements have been prepared from the separate records maintained by the Company and may not be indicative of the conditions or the results of operations that would have existed if the Company had been operated as an unaffiliated company.

On September 18, 2008, the Board of Trustees of the Funds announced that it had voted to close one of the Putnam-sponsored mutual funds, the institutional Prime Money Market Fund. On September 24, 2008, the Parent issued a news release announcing that it had entered into a transaction with Federated Investors, Inc. that would result in the liquidation of the Parent's \$12.3 billion institutional Prime Money Market Fund. Under this transaction, shareholders of the Putnam Prime Money Market Fund would receive shares of the Federated Prime Obligations Fund on a \$1-per-share for \$1-per-share basis. Expenses related to the transaction were \$26,875,813 and are included in other operating expenses in the statement of income.

(2) SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Accounting Estimates

The financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, which require management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities, disclosure of contingent assets and liabilities at the date of these financial statements, and the reported amounts of revenue and expenses during the reporting period. Actual results could differ from these estimates.

Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents consist of time deposits with an affiliate with original maturities of three months or less. Time deposits are recorded at amortized cost, which approximates fair market value and are held for the regulatory capital purposes of a subsidiary of the Parent.

Property and Equipment

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

any, is reflected in operating 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. The Company periodically reviews the carrying value of property and equipment for impairment whenever events or changes indicate that the carrying value of assets may not be recoverable.

Revenue Recognition

Investment management fees are recognized as earned. Investment management fees are primarily based on predetermined percentages of the average assets under management. Fees resulting from the achievement of specified performance thresholds are recorded when such levels are attained and when such fees are not subject to forfeiture. Investment management fees for mutual funds are shown net of fees waived pursuant to expense limitations.

Income Taxes

For the period January 1, 2006 through August 3, 2007, PIT participated in a master tax sharing agreement between MMC and its subsidiaries. The master tax sharing agreement specified that, in general, the taxes paid by PIT would approximate those that would be paid if PIT filed a separate federal tax return. PIT subsequently allocated certain tax amounts to its various subsidiaries applying the same methodology present in the master tax sharing agreement. Effective August 3, 2007, the Company files as part of a consolidated federal tax return under Putnam Acquisition Financing, Inc. ("PAF") which is a direct wholly owned subsidiary of the Parent. The Parent allocates under a tax sharing agreement certain tax amounts to its various subsidiaries. As a result, the current and deferred tax provision recorded by the Company represents how the Company would have computed its provision had it filed separate federal and state tax returns.

Under an agreement with the Parent, the Company records via an intercompany transaction with the Parent the amount of its net current and deferred tax provision or net tax benefit. The Parent assumes ultimate responsibility for the payment of all taxes in accordance with federal, state and local laws. As a result of this agreement, the Company had no current or deferred tax liabilities or assets recorded on its statement of financial condition at December 31, 2008 and 2007.

Legal and Other Loss Contingencies

The Company is subject to various claims, lawsuits and proceedings. The Company records liabilities for contingencies when it is probable that a liability has been incurred before the balance sheet date and the amount can be reasonably estimated. Significant management judgment is required to comply with this guidance. The Company analyzes its litigation exposure based on available information, including consultation with outside counsel handling the defense of these matters, to assess its potential liability. Contingent liabilities are not discounted. Legal and other loss contingencies are recorded as regulatory settlements and other charges in the statements of income (see Note 6).

New Accounting Pronouncements to be Adopted

In June 2006, the FASB issued FASB Interpretation No. 48, Accounting for Uncertainty in Income Taxes – an interpretation of FASB Statement No. 109 ("FIN 48"), which clarifies the accounting for uncertainty in income tax positions. This interpretation requires that the Company recognize in its financial statements the impact of a tax position when it is more likely than not that the tax position would be sustained upon examination by the tax authorities based on the technical merits of the position. The

Company has elected to defer the adoption of FIN 48 in accordance with FASB Staff Position FIN 48-3, which defers the effective date of FIN 48 for certain nonpublic enterprises until January 1, 2009. The Company does not anticipate that FIN 48 will have a material impact on the financial results of the Company.

(3) PROPERTY AND EQUIPMENT

Property and equipment consists of the following as of December 31,:

	December 31,		
	2008	2007	
Property and equipment	\$ 1,343,429	\$ 1,343,429	
Less accumulated depreciation	(1,253,215)	(1,209,253)	
Property and equipment, net	\$ 90,214	\$ 134,176	

Depreciation and amortization expenses were \$43,962, \$77,859, and \$139,272 for the years ended December 31, 2008, 2007, and 2006, respectively.

In the fourth quarter of 2007, the Company determined that certain fully-depreciated property and equipment was no longer in service or could not be located. The write-off of such assets totaled \$241,140. There was no gain or loss on the disposal of these assets. There were no write-offs in 2008.

During 2007, property and equipment was purchased by the Company from a subsidiary of the Parent with a cost of \$104,775, and net book value of \$58,875. There were no purchases from affiliates in 2008.

(4) INCOME TAXES

The Company's provision for income taxes for the years ended December 31, 2008, 2007 and 2006 consists of the following:

2008	2007	2006
\$ (281,068)	\$ 58,912,880	\$108,933,398
24,831,610	26,579,760	5,996,845
24,550,542	85,492,640	114,930,243
803,050	3,228,597	5,599,084
6,044,280	1,403,210	201,421
6,847,330	4,631,807	5,800,505
16,711,913		
\$ 48,109,785	\$ 90,124,447	\$120,730,748
	\$ (281,068) 24,831,610 24,550,542 803,050 6,044,280 6,847,330	\$ (281,068) \$ 58,912,880 24,831,610 26,579,760 24,550,542 85,492,640 803,050 3,228,597 6,044,280 1,403,210 6,847,330 4,631,807

In 2008, the total tax provision differs from the amount that would be calculated by applying the federal statutory tax rate to income before provision for income taxes due to (i) state tax benefits being fully reserved against; (ii) equity incentive plan tax deductions falling short of the financial statement expenses, and (iii) a portion of meals and entertainment expenses not deductible for income tax purposes. The future state tax benefits that the Company may receive have been fully reserved for due to limitations surrounding the timing of taking such deductions.

The temporary differences, which give rise to the deferred tax provision, are primarily related to deferred compensation and goodwill amortization.

Under an agreement with the Parent, the Company records via an intercompany transaction with the Parent the amount of its net current and deferred tax provision or net tax benefit. The Parent assumes ultimate responsibility for the payment of all taxes in accordance with federal, state, and local laws. As a result of this agreement, the Company has no current or deferred tax liabilities or assets recorded on its balance sheets at December 31, 2008 and 2007.

Acquisition-Related Tax Election

On August 3, 2007 (the "Acquisition Date"), Lifeco acquired the assets and liabilities of Putnam Investments Trust ("PIT") from Marsh & McLennan Companies, Inc. ("MMC") and transferred the assets and liabilities, including its interest in the Company, to the Parent through a forward-merger. Prior to August 2, 2007, the Company was not a separate taxable entity for federal, foreign and various state income tax purposes and its income for these periods was included in the consolidated MMC income tax returns. The Company accounted for income taxes for these periods under the separate return method in accordance with SFAS No. 109 Accounting for Income Taxes. Under the terms of the stock purchase agreement between Lifeco and MMC, MMC has assumed all known and potential income tax liabilities associated with the periods through August 2, 2007. Accordingly, all current and deferred income tax balances recorded as of August 2, 2007 were assumed by MMC and will be settled by MMC in future years. All payments made by the Parent for tax liabilities related to periods prior to August 2, 2007 will be reimbursed by MMC and therefore an income tax receivable from MMC has been recorded by the Parent as of December 31, 2008 and 2007.

In connection with the acquisition of PIT, Lifeco and MMC made a joint election under Internal Revenue Code Section 338(h)(10) to treat the transaction as a purchase resulting in a step-up in the tax basis of certain Company assets and liabilities. The election resulted in the Company recording a tax receivable from the Parent (included in accounts receivable from Parent) of \$807,345,285. The offset of this transaction was recorded in Members' Equity in accordance with Emerging Issues Task Force 94-10, Accounting by a Company for the Income Tax Effects of Transactions Among or With its Shareholders under SFAS No. 109 ("EITF 94-10"). The Company expects to realize the tax receivable over periods which range from the current period to fifteen years.

Prior to the filing of the consolidated 2007 federal tax return, the tax purchase price allocation was finalized. As a result, there was a true-up of the opening intercompany tax payable to Parent of \$153,849,072. These changes in the tax payable to Parent resulting from the final allocation of the tax purchase price were recorded in Members' Equity in accordance with EITF 94-10. The Company expects to realize the federal tax receivable over periods which range from the current period to fifteen years.

(5) TRANSACTIONS WITH PARENT AND AFFILIATES

Accounts Receivable from Parent

The Company instructs its customers to remit cash directly to the Parent and instructs the Parent to disburse cash on its behalf. The Parent also allocates certain expenses to the Company. Accounts receivable/payable from/to Parent represents the net of intercompany transactions between the Company and the Parent due to the receipt and payment of cash on the Parent's consolidated financial statements and the recording of expense allocations on the Company's financial statements. These balances are recorded as corresponding increases or decreases in Members' Equity in the balance sheets, as the Company neither pays, receives, nor anticipates paying or receiving, cash to or from the Parent.

Retirement Plan

The Company, the Parent (and previously, PIT) and affiliates sponsor a retirement plan (the "Plan") covering substantially all employees and provides for an annual contribution as determined by the Parent's Board of Directors. For the years ended December 31, 2008, 2007 and 2006, the Company's share of the annual contribution to the Plan totaled \$4,618,463, \$5,413,178, and \$4,664,894, respectively. These amounts are included in compensation and benefits in the statements of income.

Parent Operating Expenses

The following table summarizes allocations by the Parent and affiliates (and previously, PIT and its affiliates) that are included in the statements of income for the years ended December 31,:

2008	2007	2006
\$ 44,628,048	\$100,818,190	\$ 109,222,677
94,599,130	99,024,990	137,761,061
\$ 139,227,178	\$ 199,843,180	\$ 246,983,738
	\$ 44,628,048 94,599,130	\$ 44,628,048 \$100,818,190 94,599,130 99,024,990

The Company shares office facilities and personnel with other subsidiaries of the Parent (and previously, with PIT). Accordingly, the related costs of such arrangements have been allocated among the various subsidiaries in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred.

Incentive Compensation Plans

The costs associated with incentive compensation plans have also been allocated among the various subsidiaries of the Parent in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. The incentive compensation arrangements are further described below.

Prior to the Acquisition Date, PIT sponsored the Putnam Investments Trust Equity Partnership Plan (the "EPP"). Certain employees of the Company were eligible to participate in the EPP, under which they were eligible to receive non-qualified stock options and restricted shares of PIT's Class B common stock. Beginning in 2008, the Parent sponsored 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.

PIT and the Parent recognize expense under these plans granted to employees of its subsidiary companies, in accordance with SFAS No.123(R), Share-Based Payment. A portion of these expenses

were allocated to the subsidiaries of PIT and the Parent in a manner consistent with the grant of such share-based payments.

EPP

In March 2007, due to the pending sale of PIT by MMC, an "equity replacement" award was issued to certain employees of the Company under the EPP. This cash award was payable to the employees upon the close of the sale of PIT if they remained continuously employed by the Company. The equity replacement award in the amount of \$5,811,089 was paid to the employees at the Acquisition Date and is included in allocated expenses from Parent and affiliates in the statement of income for the year ended December 31, 2007.

As a result of the acquisition of PIT, all outstanding unvested regular (non-special retention) awards under the EPP were vested and the benefits paid out in cash according to a predetermined formula. All vested regular and special retention awards were also settled in cash according to the same formula. All unvested special retention awards were cancelled. In addition, based upon a methodology provided in the EPP, a new deferred cash award attributable to each participant was contributed to grantor trusts established for the benefit of the participants. The participants will receive the deferred amount over a two or three year period. Compensation expense related to the accelerated vesting upon the acquisition totaled \$11,881,024; compensation expense related to the grantor trusts totaled \$65,061,472 and \$54,974,556 for the years ended December 31, 2008 and 2007, respectively. All of these compensation expense charges are recorded in acquisition-related compensation in the Company's statements of income. These expenses are recorded as a capital contribution from PIT and the Parent in the Company's statements of changes in Members' Equity in accordance with SFAS No. 123(R), Share-Based Payment. At December 31, 2008, there was \$23,421,932 of unrecognized compensation expense related to the grantor trust deferred cash awards.

EIP

The Company had employees who were granted restricted Class B common shares of the Parent pursuant to the EIP. The weighted average grant date fair value for these shares was \$21.13. The fair market value of the Class B common shares was determined under the valuation methodology outlined in the EIP, which includes consideration of the range of values determined by a nationally recognized independent valuation firm chosen by the EIP Committee. Compensation expense for these awards is being amortized over the vesting period of up to 5 years. Compensation expense allocated to the Company during the year ended December 31, 2008 was \$6,552,889. As of December 31, 2008, there was \$25,390,544 of unrecognized compensation expense related to the Company's allocated portion of restricted Class B common shares. The weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 4.4 years.

The Company was also allocated a portion of the stock compensation expense related to the Parent's grant under the EIP of Class B stock options to the Parent's senior management. The grant date fair value of the options was \$8.06 and was calculated using the Black-Scholes option pricing valuation model with the following assumptions used: dividend yield 0.00%, expected volatility 27.98%, risk-free interest rate 4.39% and expected life of 6.3 years. Compensation expense allocated to the Company for the year ended December 31, 2008 related to these Class B stock options was \$366,050. As of December 31, 2008 there was \$3,953,343 of unrecognized compensation expense related to the Company's allocated portion of Class B stock options. The period over which the expense is expected to be recognized is 4.5 years.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Allocated expenses related to these plans are included in allocated expenses from Parent and affiliates in the statements of income.

Dividends

There were no dividends paid to the Parent during 2008 and 2007. During 2006, the Company paid dividends to PIT in the amount of \$575,000,000.

Time Deposits Held with Affiliate

The Company holds time deposits with Putnam Fiduciary Trust Company, a subsidiary of the Parent. The deposits totaled \$250,000 at December 31, 2008 and 2007, and are included in cash and cash equivalents on the balance sheets.

(6) COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

Claims, Lawsuits and Other Contingencies

The Putnam Investments Trust Sale Agreement provides that MMC will indemnify Lifeco with respect to certain Putnam-related litigation and regulatory matters following the Acquisition Date. Certain of the matters as indicated below are subject to the indemnification provision.

Regulatory Matters

In November 2003 and April 2004, the Parent entered into settlements (the "Putnam Trading Settlements") with the U.S. Securities and Exchange Commission (the "SEC") and the Commonwealth of Massachusetts (the "Massachusetts Securities Division") with respect to excessive short-term trading by certain former employees of the Parent and shareholders in shares of the Funds. Under the Putnam Trading Settlements, the Company agreed to pay a total of \$193,500,000 (\$108,500,000 in restitution and \$85,000,000 in civil fines and penalties). In addition to the \$108,500,000 in restitution, Fund shareholders will receive a distribution of \$45,000,000 from the civil penalty the Parent paid to the SEC. The Company's distribution plan for the distribution of the restitution amounts to Fund shareholders was approved by the SEC on July 20, 2007, and a final distribution plan was filed with the Massachusetts Securities Division and received no comment. The Company began the distribution of the restitution amounts in August 2008 and expects to complete the distribution in 2009. The Company will incur additional costs in connection with implementing the distribution plan.

In July 2005, the West Virginia Auditor began filing cease and desist actions against several fund complexes related to alleged market timing and late trading and stated that it may institute a cease and desist action against the Parent.

Market-Timing Related Litigation

Since September 2003, the Parent has received a substantial number of civil complaints, filed in various state and federal courts, based on allegations of market-timing and, in some cases, late trading activities. All of the actions filed in federal court were transferred, along with actions against other mutual fund complexes, to the United States District Court for the District of Maryland for consolidated pretrial proceedings. In September 2004, consolidated amended complaints were filed against the Parent which are described below:

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

A complaint filed on behalf of a putative class of investors in certain Funds (the "Class Action") and a complaint filed by certain fund investors purporting to assert derivative claims on behalf of all Funds (the "Derivative Action") was brought against the Parent, various Parent affiliates, certain members of the Board of Trustees of the Funds (the "Trustees"), certain former officers and employees of the Parent, and persons and entities that allegedly engaged in or facilitated market-timing or late trading activities in the Funds. Both suits seek to recover unspecified damages allegedly suffered by the Funds and their shareholders as a result of purported market-timing and late trading activity that allegedly occurred in certain Funds. The Derivative Action seeks additional relief, including termination of the investment advisory contracts between the Parent and the Funds, cancellation of the Funds' 12b-1 plans and the return of all advisory and 12b-1 fees paid by the Funds over a certain period of time. In the Class Action, the court dismissed all claims against the Putnam defendants except claims under Section 10(b) of the Securities Exchange Act of 1934 ("Exchange Act") and Rule 10b-5 thereunder, Section 20(a) of the Exchange Act, and Section 36(b) of the Investment Company Act of 1940 ("ICA"). In the Derivative Action, the court dismissed all claims against the Putnam defendants except a claim under Section 36(b) of the ICA. On December 31, 2008, the court granted the Parent's motion for summary judgment on plaintiffs' Section 10(b) and 20(a) claims as they relate to employee market-timing and market-timing in retail investor accounts. The court asked for additional briefing on plaintiffs' Section 10(b) and 20(a) claims as they relate to 401k market-timing. The court denied the Parent's motion for summary judgment on plaintiffs' section 36(b) claim.

A complaint filed on behalf of participants in Putnam's Profit Sharing Retirement Plan (the "ERISA Action") alleges that the net asset values of the Funds were inflated and simply incorporates by reference the substantive allegations about market-timing from the Class Action described above. Following a September 2006 dismissal of the ERISA Action, the plaintiff appealed the decision to the Fourth Circuit Court of Appeals, which in June 2008 reversed the dismissal and remanded the case for further proceedings.

In September 2003, the Parent and the Company were named as defendants in a purported Illinois state court class action alleging that the Parent breached a common law fiduciary duty by failing to calculate the NAV of certain Funds accurately, thereby exposing the Funds to stale price arbitrage/market-timing. The Company's motion for judgment on the pleadings was denied. The Company filed a motion asking the trial judge to certify questions to the appellate court on an interlocutory basis. That motion was granted by both the trial judge and the appellate court. The briefing for the Illinois appellate court is complete, but no hearing has been scheduled.

In October 2005, the Parent and the Company were named as defendants in a suit brought in Texas state court by a former institutional client, the Employee Retirement System of Texas ("ERS"). ERS alleged that the Parent breached its investment management advisory agreement and did not make appropriate disclosures at the time the investment management advisory agreement was executed. The majority of the plaintiff's claims were dismissed or withdrawn in January 2008. The trial court dismissed the plaintiff's remaining claim for breach of contract in June 2008 and granted the Parent's motion for unpaid management fees. ERS filed an appeal regarding the dismissal of its claims and a motion to modify the judgment granting the Parent's claim for unpaid management fees. The motion to modify the judgment was granted and the Parent appealed. The appeal briefing on all appeals is expected to continue through March 2009.

As discussed more fully in Article 11.02(a)(iii) of the Putnam Investments Trust Sale Agreement, MMC will indemnify Lifeco for any damages (as defined in the Putnam Investments Trust Sale Agreement) arising from any claim, action, suit, investigation, proceeding or inquiry currently pending or arising before December 31, 2008, that results from any alleged "market timing" activity in trading by any

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

person in the Funds (including frequent trading and late trading), as that term was used in the proceedings brought by the SEC and the Massachusetts Securities Division that were the subject of the Putnam Trading Settlements, to the extent the alleged activity occurred before the Acquisition Date.

Other Litigation

In October 2003, Putnam was named as a defendant in Massachusetts state court by a supplier of consultants. Plaintiff alleges that Putnam intentionally interfered with an advantageous contract between the plaintiff and one of its employees by hiring the employee in violation of a non-competition agreement. After trial in April 2008, the jury rendered a verdict on behalf of Putnam on two out of three claims. Putnam has filed a notice of appeal with respect to the claim rendered in favor of the plaintiff. The appeal briefing is complete, but no hearing has been scheduled.

Other Contingency

The Company has an insurance receivable indemnified by MMC in the amount of \$11,800,000 as of both December 31, 2008 and 2007, which is included in prepaid expenses and other current assets in the balance sheets.

The proceedings in all of the above-referenced matters seek monetary damages and other forms of relief. Where a loss is probable and reasonably estimable, the Company has established reserves in accordance with SFAS No. 5, Accounting for Contingencies. Except as specifically set forth above, at the present time, Putnam's management is unable to provide a reasonable estimate of the range of possible loss attributable to the foregoing proceedings or the impact they may have on the Company's results of operations or financial position or the Company's cash flows (to the extent not covered by insurance). The principal reasons for this are that many of these cases are in their early stages, the sufficiency of the complaints has not yet been tested in most of the cases, and, in many of the cases, only limited discovery, if any, has taken place. Without knowledge of which, if any, claims will survive, it is not possible to reasonably estimate the possible loss or range of loss.

(7) RESTRUCTURING PLAN

Restructuring Charges

During the fourth quarter of 2008, the Parent initiated a broad restructuring of its business. This restructuring plan is intended to clear up complexities, better focus the Parent's service and distribution in core markets, respond to the impact of financial market conditions on assets and revenues, and build a culture that rewards excellence. Areas impacted will include the restructuring of the Parent's investment management, operations, distribution, and other areas. Restructuring expenses of the Company associated with the Parent's restructuring plan were \$38,807,637, primarily related to severance benefits, and are included in restructuring charges in the statements of income.

Prepaid Sign-on Bonuses

At December 31, 2008, there are \$6,141,667 of prepaid sign-on bonuses related to the restructuring which are included in prepaid expenses and other current assets in the balance sheet. These bonuses are being amortized over a period of two years. Amortization expense for the year ended December 31, 2008 amounted to \$558,333 and is included in compensation and benefits on the statements of income.





半期の経理の概況

- a.管理運用会社の日本文の中間財務書類は、アメリカ合衆国における諸法令および一般に認められた会計原則に 準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。管理運用会社の 日本文の中間財務書類は「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規 定に準拠して作成されている。
- b.管理運用会社の中間財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に 規定する外国監査法人等をいう。)の監査を受けていない。
- c.管理運用会社の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本文の中間財務書類には、2010年1月29日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=89.77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。

<u>前へ</u> 次へ

(1) 資産及び負債の状況

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

貸借対照表

2009年6月30日現在

(未監査)

	米ドル	千円
資産		
流動資産		
現金および現金等価物	250,300	22,469
未収投資運用報酬	57,571,653	5,168,207
前払費用およびその他の流動資産	24,799,554	2,226,256
流動資産合計	82,621,507	7,416,933
不動産および設備、純額	163,325	14,662
その他の資産	41,024	3,683
資産合計	82,825,856	7,435,277
	_	
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	13,733,639	1,232,869
未払金および未払費用	7,029,001	630,993
負債合計	20,762,640	1,863,862
出資者持分		
出資者持分	1,016,232,747	91,227,214
親会社からの未収金	(954,169,531)	(85,655,799)
出資者持分合計	62,063,216	5,571,415
負債および出資者持分合計・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・	82,825,856	7,435,277

(2) 損益の状況

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

損益計算書

2009年6月30日に終了した6か月間

(未監査)

	米ドル	千円
収益		
投資運用報酬	137,650,424	12,356,879
営業費用		
報酬および給付金	33,019,497	2,964,160
専門および外部サービス	23,905,594	2,146,005
買収関連費用	15,257,993	1,369,710
その他の営業費用	7,042,772	632,230
再編費用	125,702	11,284
親会社および関連会社からの割当費用	68,681,720	6,165,558
営業費用合計	148,033,278	13,288,947
営業(損)益	(10,382,854)	(932,069)
受取利息	12	1
所得税引当金控除前(損)益	(10,382,842)	(932,068)
所得税引当金	(4,840,393)	(434,522)
純(損)益	(5,542,449)	(497,546)
W O (355) AME	(0,012,110)	(10.,010)

前へ

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、従業員もしくは主要な株主(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10%以上の株式を保有するものをいう。)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、かつ国際的に承認された証券市場または国際的に承認された金融市場における、その時々の、(イ)公に入手可能な相場(ディーラーによる相場を含む。)に基づき決定された価格、または(ロ)適正な価格もしくは実勢利率(ディーラーによる相場を含む。)によって行われる場合を除く。

5 【その他】

(1) ファンド

(a) 受託者および役員の変更

受託者は、招集された受益者集会における発行済受益証券の3分の2の賛成決議により解任または更迭される。欠員が生じた場合は、残余の受託者は先任者の残存期間について、その裁量により適切と判断する者を受託者に任命する。受託者は適切と考える数の受託者を追加することができる。受託者は適切と考える役員を選任または解任することができる。

(b) 契約及び信託宣言の変更

ファンドの契約及び信託宣言の変更または解散に関しては、原則として受益者集会の決議が必要である。ただし、名称の変更、不明確性の修正または誤ったもしくは一貫性を欠く規定の修正についてはその限りでない。

(c) 訴訟事件その他の重要事項

本書提出日現在、ファンドに重要な悪影響を与えることが予想される事実はない。

ファンドの会計年度の最終日は、10月31日である。

ファンドの存続期間は無期限である。ただし、少くとも議決権を有する受益証券の3分の2を保有する受益 者の賛成投票または受益者に対して通知をして受託者によりいつでも解散することができる。

(2) 管理運用会社

(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

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1940年投資顧問法第203条、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年投資会社法第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、デラウェアー州有限会社法によって株主総会の決議によって行なわれる。
 - ロ 事業の譲渡は、デラウェアー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 バトナムには直接子会社はない。

(e) 訴訟事件その他の重要事項

2003年下期および2004年に、管理運用会社は、SECおよびマサチューセッツ州証券局により提起されたパトナムのファンドにおける過度の短期売買に関する訴訟について和解した。特定のオープンエンド型のパトナム・ファンドおよびその受益者に対する管理運用会社からの支払の配分は、今後数か月間で完了すると予想される。これらの主張および関連する事項は、特定の訴訟(管理運用会社および限られた場合においてはパトナムの一部のファンドに対して提起された集団訴訟を含む。)の一般的な根拠になっていた。管理運用会社は、かかる訴訟がファンドまたは投資運用サービスを提供する管理運用会社の能力に重大な悪影響を及ぼすことはないと考えている。さらに、管理運用会社は、かかる諸手続の結果としてパトナムのファンドに生じるあらゆる費用を負担することに同意している。

上記の他、本書提出日現在、管理運用会社に重要な悪影響を与えることが予想される事実はない。

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・サービセズ・インク(Putnam Investor Services, Inc.)(「投資者サービス代行会社」)
 - (1) 資本金の額 2010年1月末日現在、16,240,551ドル(約15億円)
 - (2) 事業の内容

パトナム・インベスター・サービセズ・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・エルエルシー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2009年12月末日現在、14,688,018ドル(約13億円)
 - (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 2010年1月末日現在、32,105,330ドル(約29億円)
 - (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。

EDINET提出書類 パトナム・インカム・ファンド(E14869) 有価証券届出書 (外国投資信託受益証券)

- (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

2009年12月末日現在 2,489,743,000ドル(約2,235億円)

(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、管理運用会社の関連会社である。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) みずほインベスターズ証券株式会社(日本における「販売会社」および「代行協会員」)
 - (1) 資本金の額

2010年 1 月末日現在 802億88百万円

(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・サービセズ・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分に関して投資顧問業務を提供する。
- (5) みずほインベスターズ証券株式会社(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業務および代行業務を行う。

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・エルエルシーの全額出資会社である。

第3 【投資信託制度の概要】

アメリカ合衆国マサチューセッツ州における投資信託制度の概要

アメリカ合衆国におけるオープン・エンド型の投資会社についての一定の一般情報の概要は以下のとおりである。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、投資家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、ファンド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、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。

アメリカ合衆国投資会社法および施行

A 一般規定

アメリカ合衆国では、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次のとおりである。

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、投資会社として合衆国証券取引委員会(「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。

2 1933年証券法

1933年証券法(改正済)(「1933年法」)は、証券の大量販売について規制している。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」)に基づく連邦所得税の対象となる法人である。ただし、投資会社は、連邦所得税の目的上同法に基づく「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、受益者に分配する利益および収益に対する連邦税を同法に基づき免除されることがある。

5 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則の規定に服する。

B 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。

- 1 SECは、中でも、1940年法、1933年法および1934年法を含む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。
- 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。

C 受益証券の公募

受益証券の公募を行う投資会社(「投資会社」または投資信託)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)、既存の投資家もしくは潜在する投資家への現行目論見書の交付等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、随時アップディトされなければならない。

D 存続要件

合衆国法に基づき、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、外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、ファンドの日常の運営に責任を負う。ファンド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。アメリカ合衆国では、投資会社の投資顧問会社は、1940年投資顧問会社法(改正済)に基づき登録されていなければならない。

受益証券関連情報

A 評価

投資信託の受益証券は、原則として、投資信託による注文の受領直後に決定される純資産価格に適用される販売手数料を加算した額で売却される。投資信託は、その資産総額から負債を控除した額を発行済受益証券口数で除してその一口当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時(ニューヨーク時間午後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、合衆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、受託者の選任、投資顧問契約および引受契約の承認、ならびに分配計画(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、基本的な投資方針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た場合、受益者は、通常、投資信託の発行済受益証券の内の所有する持分に応じて投資信託の純資産を受領する権利を有する。

D 譲渡の可能性

投資信託の受益証券は、一般に、無制限に譲渡することができる。

E 閲覧権

マサチューセッツ州ビジネス・トラストの受益者は、信託宣言書の規定または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」として扱われず、かつ、アメリカ合衆国において営業または事業の遂行に従事していない投資信託の受益者に影響するアメリカ合衆国の連邦(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。米国人として扱われ、またはアメリカ合衆国における営業または事業の遂行に関連して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。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。

アメリカ合衆国の内国歳入庁が課す要件の遵守を確保するため、本書に記載されるアメリカ合衆国の税金に関する助言は、()本ファンドによる、本書で取り扱われている取引または事項の勧誘または販売に関連して記載されており、かつ、()納税者によりアメリカ合衆国の課税上の罰課金を回避する目的で利用されるようには意図されたものまたは記載されたものではなく、納税者はこのような目的でこれを利用してはならないことを通知する。各納税者は、各納税者に固有の状況に基づき、独立の税務顧問の助言を求めるべきである。

A 投資信託に対する合衆国の税制

投資信託は、合衆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・ゲインについて合衆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()一定の証券ローンの配当、利息もしくは支払金、受益証券、証券もしくは外貨の売却による利益、またはかかる受益証券、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。)および()「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()その資産総額の少なくとも50%が現金、現金項目、合衆国政府証券、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は投資信託の資産総額の10%を超えてはならないとの一般制限をうけ、()投資信託の総資産の25%を超えて、(x)同一発行体(合衆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)ーもしくは複数の「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。

パトナム・インカム・ファンド(E14869)

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

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」(一般的に、()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%以上を上記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)の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.の分 散条件の充足を判断する目的で、ある特定のファンド投資の発行体(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ファンドに悪影響を及ぼす場合がある。

ファンドが、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、ファンドは、配当の形式 でその受益者に適時支払われる収益(ファンドによる所有の期間が1年を超える投資対象の売却からの純キャ ピタルゲインの分配であって、ファンドが適切にキャピタルゲイン配当として指定したもの(後記Bにおいて定 義される「キャピタルゲイン配当」)を含む。)について連邦所得税を課されない。

いずれかの課税年度において、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 純長期売買収益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。かかる分配のある部分は、法人の受益者の場合控除される分配として扱われる場合がある。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と認められる規制 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。

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

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)のすべてまたは一部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おり、その純キャピタルゲインも分配しうる。投資会社課税所得(投資信託に留保されたもの)は、通常の法人税率で課税される。投資信託は留保された金額につき通常の法人税率で課税を受けるが、投資信託が純キャピタルゲインを留保した場合、投資信託は留保された金額につき通常の法人税率で課税を受けるが、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ができる。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、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現行法上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、ファンドはこの指定をすることを要求されておらず、ファンドがこの指定をする保証はない。

一般に規制投資会社は、キャピタルゲイン配当上の純キャピタルゲインの算定において、10月31日よりも後に生じた純キャピタルロスまたは純長期キャピタルロスを翌年に発生したものとみなさなければならない。財務省規則により、規制投資会社は、その課税所得の算定において、10月31日よりも後に発生した純キャピタルロス、純長期キャピタルロスまたは外国為替差損のすべてまたは一部を翌年に生じたものとみなす選択を行うことを認められている。

投資信託が、暦年におけるその年の通常収益の実質的すべておよび10月31日(または、投資信託がそのように選定することを認められているなら、それよりも後)に終了する1年間におけるそのキャピタル・ゲイン純益の実質的すべてに、前年からの留保分を加えたもの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4%の消費税が課せられる。一般に、1月に投資信託から受益者に支払われる分配金は、かかる分配金がその前年の10月、11月または12月の日付で申告され、名簿上の受益者に支払い可能となっていたなら、前年の12月31日に支払われたものとみなされる。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。

キャピタル・ゲイン配当は、キャピタル・ロスへの補填に充てられた後で行われる。

分配は、たとえ当該分配がいずれかの受益者の投資前に投資信託が獲得した所得または収益から支払われた (したがって当該受益者が支払った対価に含まれていた)場合でも、受益者への課税の対象となる。分配は、受益者がこれを現金で受領したか、分配金再投資制度を通じて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が未実現収益または未分配の実現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。この分配はファンドの受益証券の公正市場価値をその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。

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

連邦所得税上、投資所得の分配は一般に通常所得して課税される。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ファンド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により決定される。ファンドによる所有の期間が1年を超える投資対象の売却からの純キャピタルゲインの分配であって、ファンドが適切にキャピタルゲイン配当として指定したもの(「キャピタルゲイン配当」)は、長期キャピタルゲインとして課税される。一般にキャピタルゲインからの分配は使用可能な繰越キャピタルロスを充当した後に行われる。個人に適用される長期キャピタルゲイン税率は現在、暫定的に(2011年1月1日よりも前に開始する課税年度に関して)低減されている(一般には15%に低減されており、税率区分10%~15%に入る納税者の場合はより低い税率に低減されている。)。2011年1月1日以降に開始する課税年度に関して議会が長期キャピタルゲイン税率の低減を延長するかどうかは現在のところわからない。ファンドによる所有の期間が1年以下の投資対象の売却からの収益の分配は通常所得として課税される。2011年1月1日よりも前に開始する課税年度においては、「適格配当所得」から生じた分配としてファンドが指定した投資所得の分配は、保有期間その他の条件が受益者のレベルとファンドのレベルの両方で満たされていることを条件として、個人において長期キャピタルゲインに適用される税率で課税される。2011年1月1日以降に開始する課税年度に関して議会が適格配当所得の課税上の特別措置を延長するかどうかは現在のところわからない。

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。

米ドル以外の通貨、米ドル以外の通貨建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)による投資信託の売買は、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、通常益または通常損を生じ得る。当該通常所得の取扱いは、受益者に対するファンドの分配を増やし、通常所得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は、次課税年度で得られる所得または収益と相殺するためファンドにより繰り越されることはできない。

投資信託によるアメリカ合衆国以外の国の消極的投資会社への投資は、投資信託に合衆国連邦所得税またはそのような会社に対する投資から生ずる収益に対する他の税を課し得る。しかしながら、この税は、かかる投資を市場に対しマークするための選定を行うこと、またはかかる消極的投資会社を「選定投資会社」として扱うことによって免れ得る。

「アメリカ合衆国以外の国の消極的投資会社」とは、アメリカ合衆国以外の国の、()課税年度における収入の75%以上が消極的収益であるか、または()消極的収益を(一般的にその価値によって、しかし一定の場合にその課税標準が調整されないことによって)生み出しまたは消極的収益のために保有されている資産の平均パーセンテージが少なくとも50%である、あらゆる会社をいう。一般的に、この目的のための消極的収益とは、配当、利息(利息に相当する収益を含む)、使用料、賃貸料、年金、一定の資産取引や商品取引から生じた収益のそこから生じた損失に対する超過分および外貨益を意味し、アメリカ合衆国以外の国の会社が積極ビジネスから得た賃貸料や使用料および関係当事者からの一定の収益は含まない。

パトナム・インカム・ファンド(E14869) 有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

正確な納税者番号(TIN)を投資信託に提供しておらず、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。この予備源泉徴収の税率は2010年までに支払われた金額に関しては28%である。議会が異なる規定を有する税法を制定しない限り、2010年12月31日よりも後に支払われた金額に関しては、上記税率は失効し、予備源泉徴収税率は31%となる。

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。

財務省規則に基づき、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、当該受益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るべきである。

投資信託が外国内の源泉から受領する所得には当該外国が課す源泉徴収税その他の税金が課税されうる。一部の国と米国の間の租税条約により、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。年度末において投資信託の資産のうち外国法人の証券の占める割合が50%を超えている場合、投資信託は、内国歳入法に指定する最低期間以上の期間にわたり投資信託が保有していた外国証券に関して投資信託が外国に支払った適格税金に係る受益者各自の比例持分につき、受益者が各自の納税申告書において税額控除または所得控除を請求することを認める選択を行うことができる。このような場合、受益者は、このような税金に対する各自の比例持分を外国源泉からの総所得に含める。投資信託が支払った外国の税金について外国税額控除または所得控除を請求する受益者の能力に対して内国歳入法は一定の制限を付しており、このため受益者はこのような税金の金額に関して完全な税額控除または所得控除を得ることができない場合がある。連邦納税申告書において項目別処理を行っていない受益者は、このような外国の税金に関して(所得控除ではなく)税額控除を請求することができる。

割引発行された証券およびその他の一定の債務証書に(および割り引いて買い取った証券に)投資信託が投資する場合、投資信託は、未受領の収益を集め、分配しなければならない。必要な分配を行うための十分な現金を得るため、投資信託は、他の場合には保有し続けていたであろう投資証券を売却しなければならなくなる。

B 非米国市民に関する米国の課税上の扱い

投資信託から非米国受益者への分配は、一般に30%の税率でアメリカ合衆国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。ただし、適用される租税条約が源泉徴収税率を軽減または撤廃を規定し、かつ、非米国受益者が一定の証明要件を満たしている場合は、この限りでない。日本の居住者の場合、投資信託からの分配に適用される源泉徴収税率は、一般に、日米租税条約に基づき軽減された税率10%でアメリカ合衆国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。上記記載にかかわらず、一定の適切に指定された「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」(後二者は以下に定義される。)は、一般に、アメリカ合衆国連邦所得税の源泉徴収の対象とならない。

米国の連邦所得税法に基づき、非米国受益者である受益証券の受益的所有者は、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またはファンドが12か月を超えて保有していた投資対象の売却による正味キャピタルゲインからの適切に指定された分配(以下「キャピタルゲイン配当」という。)に関しては、米国連邦所得税を課税されない(損失に関しては控除を認められない。)。ただし、非米国受益者は、()かかる収益またはキャピタルゲイン配当が当該受益者により米国内で行われた営業または事業に実質的に関連を有する場合、または()個人受益者の場合は、当該受益者がかかる売却またはキャピタルゲイン配当の年に合計で183日以上になる一または複数の期間、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、米国連邦所得税を課税されうる。

受益者が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連邦所得税を課税される。

2010年1月1日より前に開始する課税年度において、投資信託は、()個人の非米国受益者により直接獲得された場合に米国連邦所得税を課税されない米国源泉の受取利息からの分配(非米国受益者への分配のうち、(w)当該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、(x)当該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、当該配当が債務上の一定の利子に帰せられる範囲、(y)当該非米国受益者がアメリカ合衆国との情報交換が不十分な外国に存在するもの、または(z)当該配当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外国法人である範囲を除く。)に関して、当該分配が投資信託により適切に指定される限りにおいて(「金利関連配当」という。)、および()正味長期キャピタルロスに対する正味短期キャピタルゲインの超過額の分配(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、米国に滞在した個人の非米国受益者への分配を除く。)に関して、当該分配が投資信託により適切に指定される限りにおいて(「短期キャピタルゲイン配当」という。)、いずれの金額の源泉徴収も要求されない。投資信託は配当を内国歳入法に規定される金利関連または短期キャピタルゲイン配当としては定めない場合がある。上記のように、キャピタルゲイン配当は連邦所得税の源泉徴収の対象とはならない。

審議中の法案では、利子関連配当および短期キャピタルゲイン配当に係る源泉徴収免除をさらに1年間、すなわち2010年1月1日以降2010年12月31日までの課税年度に関する配当に係る源泉徴収免除を規定している。本書の日付現在、この法案が承認されるかは分からず、仮に承認される場合でも延長の条件は分からない。

有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

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、投資信託が支払に関して指定を行っている場合で も源泉徴収を行う可能性がある。外国人は、各自の口座に対するこのようなルールの適用について各自の仲介者 と話し合うべきである。

投資信託は、投資信託に正確な納税者識別番号を提供せず、配当もしくは利息の所得を過少報告し、または自らが米国人であり、かかる源泉徴収の対象でないことを投資信託に証明しなかった個人受益者に対する課税対象の配当およびその他の分配ならびにかかる個人受益者により行われた受益証券の売却、転換または償還の代金に関しては、一般に、その一定割合を源泉徴収し、米国財務省に送金する義務を負う。このようなバックアップ源泉徴収の税率は、2010年までに支払われた金額に関しては28%である。

議会が異なる規定を有する税法を制定しない限り、2010年12月31日よりも後に支払われた金額に関しては、上記税率は失効し、予備源泉徴収(バックアップ源泉徴収)の税率は31%となる。分配は、アメリカ合衆国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる範囲ではバックアップ源泉徴収の対象とはならない。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。

外国人投資家は、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外国人投資家は各自の税務顧問に相談するべきである。

上述のように、ファンドの適格の程度およびその受益者に対して移転海外課税を選択した程度に応じて、一般に、ファンドの外国の受益者は移転海外課税の対応する特典なしに割り増しされた連邦所得税を課税される。

特別規則(源泉および報告義務を含む)は海外パートナーシップおよび海外パートナーシップを通じてファンドの受益証券を所有するものに適用される。海外の信託、遺産に特別の考慮がなされる場合がある。海外の法人を通じてファンドの受益証券を所有する投資者は財務顧問にその個別の状況に関して相談すべきである。

海外の受益者は、上記の米国の連邦所得税の他に州および地方税ならび米国の連邦遺産税を課税される場合がある。

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、地方税法および連邦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(その他のものすべて)がある。

EDINET提出書類 パトナム・インカム・ファンド(E14869) 有価証券届出書 (外国投資信託受益証券)

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 【外国投資信託受益証券の様式】

ファンド証券の券面(発行された場合)に記載される主な項目は下記のとおりである。

- 1 表面
 - イ ファンドの名称
 - ロ 表章するファンド口数
 - ハ 会長および名義書換代理人の署名
 - 二 信託宣言が証券保有者、譲受人らに適用される旨の記述
- 2 裏面
 - イ 裏書欄
 - ロ 名義書換代理権授与に関する記述

第5【その他】

- (1) 日本語版目論見書の表紙に図案を採用する。
- (2) 届出書本文「第一部 証券情報」、「第二部 ファンド情報」「第1 ファンドの状況」および「第四部 特別情報」「第2 その他の関係法人の概況」の主要内容、外国証券取引口座設定約諾書ならびに申込みおよび払込み等に関する販売会社の関連内規を要約し、「目論見書の概要」として、目論見書の冒頭に記載することがある。

届出書「第二部 ファンド情報」「第1 ファンドの状況」「5 運用状況」「(1)投資状況」、「(3)運用実績」 および「第三部 ファンドの詳細情報」「第4 ファンドの経理状況」について、有価証券届出書提出後の随時入 手可能な直近の情報および同情報について表での表示に加えて,グラフで表示した情報を目論見書に添付することがある。また、ファンドの関係する外国為替を併記することがある。

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 受託者および受益者各位

我々は、添付の、2008年10月31日現在の、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。)の貸借対照表ならびに同日に終了した年度の関連する損益計算書、同日に終了した2年間の各年度の純資産変動計算書および同日に終了した5年間の各年度についての財務ハイライトを監査した。これらの財務諸表および財務ハイライトについては、ファンドの経営陣が責任を負う。我々は、我々の監査に基づいてこれらの財務諸表および財務ハイライトに対して意見を表明することについて責任を負う。

我々は公開企業会計監視委員会(米国)の基準に従って監査を実施した。これらの基準は、財務諸表および財務ハイライトに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。監査は、財務諸表中の金額やその他の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。我々の監査手続きには、保管会社およびブローカーとの通信あるいはその他の適切な監査手続きにより、2008年10月31日現在所有している有価証券を確認することが含まれている。また、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、財務諸表の全体的な表示に関する評価も含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

我々は、上記財務諸表および財務ハイライトが、アメリカ合衆国において一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して、パトナム・インカム・ファンドの2008年10月31日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、ならびに同日に終了した2年間の各年度の純資産の変動および同日に終了した5年間の各年度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。

ケーピーエムジー エルエルピー

マサチューセッツ州、ボストン 2008年12月17日

次へ

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

The Board of Trustees and Shareholders Putnam Income Fund:

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities of Putnam Income Fund ("the fund"), including the fund's portfolio, as of October 31, 2008, and the related statement of operations for the year then ended, the statements of changes in net assets for each of the two years in the period then ended, and the financial highlights for each of the five years in the period then ended. These financial statements and financial highlights are the responsibility of the fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and financial highlights based on our audits.

We conducted our audits in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform our audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements and financial highlights are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of October 31, 2008 by correspondence with the custodian and brokers or by other appropriate auditing procedures. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements and financial highlights referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Putnam Income Fund as of October 31, 2008, 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 then ended, and the financial highlights for each of the five years in the period then ended, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

KPMG LLP

Boston, Massachusetts December 17, 2008

(注)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。

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 受託者および受益者各位

我々は、添付の、2009年10月31日現在の、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。)の貸借対照表ならびに同日に終了した年度の関連する損益計算書、同日に終了した2年間の各年度の純資産変動計算書および同日に終了した5年間の各年度についての財務ハイライトを監査した。これらの財務諸表および財務ハイライトについては、ファンドの経営陣が責任を負う。我々は、我々の監査に基づいてこれらの財務諸表および財務ハイライトに対して意見を表明することについて責任を負う。

我々は公開企業会計監視委員会(米国)の基準に従って監査を実施した。これらの基準は、財務諸表および財務ハイライトに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。監査は、財務諸表中の金額やその他の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。我々の監査手続きには、保管会社およびブローカーとの通信あるいはその他の適切な監査手続きにより、2009年10月31日現在所有している有価証券を確認することが含まれている。また、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、財務諸表の全体的な表示に関する評価も含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

我々は、上記財務諸表および財務ハイライトが、アメリカ合衆国において一般に公正妥当と認められた会計原則に 準拠して、パトナム・インカム・ファンドの2009年10月31日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、なら びに同日に終了した2年間の各年度の純資産の変動および同日に終了した5年間の各年度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。

ケーピーエムジー エルエルピー

マサチューセッツ州、ボストン 2009年12月15日

次へ

EDINET提出書類 パトナム・インカム・ファンド(E14869) 有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

The Board of Trustees and Shareholders

Putnam Income Fund:

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities of Putnam Income

Fund ("the fund"), including the fund's portfolio, as of October 31, 2009, and the related statement of operations for the year then ended, the statements of changes in net assets for each of the two years in the period then ended, and the financial highlights for each of the five years in the period then ended. These financial statements and financial highlights are the responsibility of the fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and financial highlights based on our audits.

We conducted our audits in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform our audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements and financial highlights are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of October 31, 2009 by correspondence with the custodian and brokers or by other appropriate auditing procedures. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements and financial highlights referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Putnam Income Fund as of October 31, 2009, 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 then ended, and the financial highlights for each of the five years in the period then ended, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

KPMG LLP

Boston, Massachusetts December 15, 2009

(注)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。

<u>次へ</u>

デロイト・アンド・トゥシュ・エルエルピー

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

我々は、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「当社」という。)(パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの全額出資子会社)の2008年および2007年12月31日現在の貸借対照表、ならびに2008年12月31日に終了した3年間の各年度の関連する損益計算書、出資者持分変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書について監査を行った。これらの財務書類については、当社の経営陣が責任を負う。我々の責務は、我々の監査に基づいてこれらの財務書類に対して意見を表明することである。

我々は、アメリカ合衆国において一般に認められた監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、財務書類に重大な虚偽記載がないことの合理的な確信を得るための監査計画の立案とその実施を我々に要求している。監査には、状況に適合する監査手順を立案するための基礎として財務報告に関わる内部統制を考慮することが含まれているが、当社の財務報告に関わる内部統制の有効性についての意見表明を目的としていない。したがって、我々はかかる意見を表明するものではない。監査はまた、試査による財務書類中の金額やその他の開示を裏付ける証拠の検査、採用されている会計原則および経営陣により行われた重要な見積りの評価、ならびに財務書類の全体的な表示に関する評価を含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

我々は、当財務書類はアメリカ合衆国において一般に認められた会計原則に準拠して、当社の2008年および2007年12月31日現在の財政状態ならびに2008年12月31日に終了した3年間の各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ものと認める。

デロイト・アンド・トゥシュ・エルエルピー

2009年3月16日

<u>前へ</u> 次へ

EDINET提出書類 パトナム・インカム・ファンド(E14869) 有価証券届出書 (外国投資信託受益証券)

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

We have audited the accompanying balance sheets of Putnam Investment Management, LLC (the "Company") (a wholly owned subsidiary of Putnam Investments, LLC) as of December 31, 2008 and 2007, and the related statements of income, changes in members' equity, and cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2008. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes consideration of internal control over financial reporting as a basis for designing 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 over financial reporting. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, such financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company at December 31, 2008 and 2007, and the respective results of its operations and its cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2008, in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Deloitte & Touche LLP

March 16, 2009

(注)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