

【表紙】

【提出書類】	有価証券届出書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	平成30年 4 月10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、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 三 浦 健
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【事務連絡者氏名】	弁護士 三 浦 健
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【電話番号】	03(6212)8316
【届出の対象とした募集（売出）外国投資信託受益証券に係るファンドの名称】	パトナム・インカム・ファンド (PUTNAM INCOME FUND)
【届出の対象とした募集（売出）外国投資信託受益証券の金額】	クラスM受益証券について、34億アメリカ合衆国ドル(約3,699億円)を上限とする。
(注) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」という。)の円貨換算は、便宜上、2018年1月31日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル＝108.79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、クラスR5受益証券、クラスR6受益証券、クラスT受益証券およびクラスY受益証券の9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。ファンド証券について、発行者の依頼により、信用格付業者から提供され、もしくは閲覧に供された信用格付または信用格付業者から提供され、もしくは閲覧に供される予定の信用格付はない。(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、34億米ドル(約3,699億円)を上限とする。

(注1) 米ドルの円貨換算は、便宜上、2018年1月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=108.79円)による。以下、別段の記載がない限り、米ドルの円金額表示はすべてこれによる。

(注2) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算の上、必要な場合四捨五入してある。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3.24%(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】

2018年4月11日(水曜日)から2019年4月10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。

(注) 申込期間は、上記期間の終了前に有価証券届出書を提出することにより更新される。

(8) 【申込取扱場所】

みずほ証券株式会社

東京都千代田区大手町一丁目5番1号 大手町ファーストスクエア

ホームページ・アドレス：<http://www.mizuho-sc.com>

電話番号：0120-324-390

(以下「みずほ証券」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販売会社が確認した日(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販売会社に支払うものとする。

各申込日の発行価額の総額は、販売会社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米ドルで払込まれる。

(10) 【払込取扱場所】

みずほ証券

東京都千代田区大手町一丁目5番1号 大手町ファーストスクエア

ホームページ・アドレス：<http://www.mizuho-sc.com>

電話番号：0120-324-390

(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

()販売会社は、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1997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、販売会社は、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。)を通じて間接的に受けたファンド証券の買付注文および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、また受益証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類を日本における販売取扱会社に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、米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。

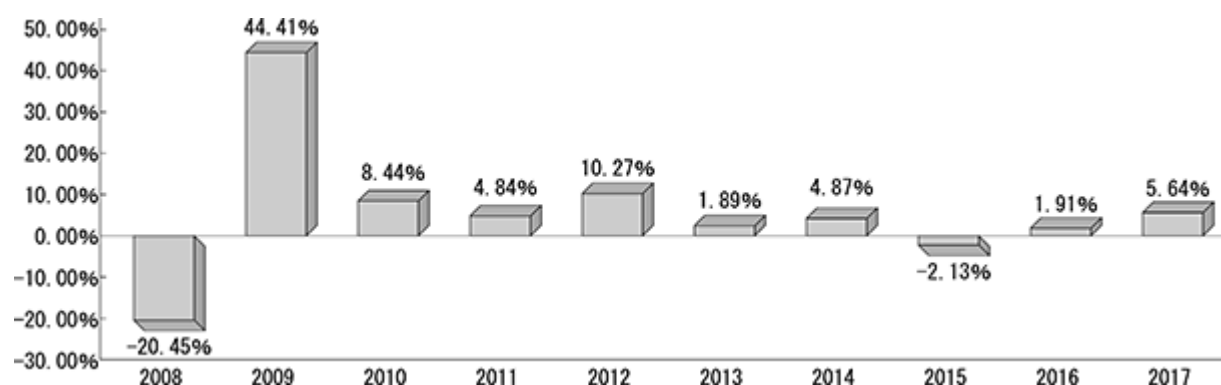
申込金額は、販売会社により各払込期日にファンドの元引受会社の口座に米ドルで払い込まれる。

(d) 過去の運用実績

以下の運用実績情報は、長期間にわたる毎年のファンドの運用実績を示すことにより、ファンドの投資に伴うリスクの一部を示すものである。棒グラフはクラスM受益証券に関する過去10年間の暦年の収益率と平均年間収益率を示している。棒グラフは、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。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ことを認識すべきである。

ファンドの毎月の運用実績は、www.putnam.comにおいて入手することができる。

クラスM受益証券の年間収益率(販売手数料控除前)



・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)(2017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	2.21%	1.72%	4.60%
ブルームバーグ・パークレイズ米国総合インデックス (手数料、費用または税金の控除なし。)	3.54%	2.10%	4.01%

(注) ファンドは、ブルームバーグ・パークレイズ米国総合インデックスを参考指数としている。

(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費用)

以下の表は、ファンド証券を購入し、保有し続けた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。投資者およびその家族がパトナムのファンドに少なくともクラスA受益証券(日本において販売されていない。)について100,000米ドルまたはクラスM受益証券について50,000米ドルを投資する場合または将来投資することに合意する場合、販売手数料の減額が適用される場合がある。

クラスM受益証券購入受益者費用(投資者の投資から直接支払われる費用)	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)
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) 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3.24%(税抜3%)である。

年間ファンド運営総費用(投資者が毎年支払う投資額の百分率)

	管理運用報酬	販売および サービス(12b-1) 報酬	その他の費用	年間ファンド 運営費用総額
クラスM受益証券	0.40%	0.50%	0.23%	1.13%

(f) 前記費用の具体例(米ドル表示)

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米ドルの投資を行い、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。

	1年	3年	5年	10年
クラスM受益証券	436米ドル	672米ドル	927米ドル	1,655米ドル

(g) ポートフォリオ回転率

ファンドは有価証券を売買する(すなわち、ポートフォリオを入れかえる)際、手数料等の取引関連費用を支払う。回転率が高ければそれだけ多くの取引費用および税金(ファンド証券が課税口座に所有されている場合)を支払う可能性がある。この費用は、年間ファンド運営費用または上記の例には反映されていないが、ファンドの運用実績に影響を及ぼす。直近会計年度のファンドの回転率は1,055%であった。

(h) 日本以外の地域における発行

本募集に並行して、米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改正済再録契約及び信託宣言(以下「契約及び信託宣言」という。)の写しはマサチューセッツ州務長官に提出されている。

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

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

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

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

信託金の限度額はない。

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

b. ファンドの目的及び基本的性格

ファンドの目的

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

投資対象

ファンドは、主に証券化された債務証券（モーゲージ証券など）および米ドル建ての世界各国の企業および政府の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資を行う。

管理運用会社は、投資対象の売買を行うか否かを決定する際、特に、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスク、ならびに全般的な市況を考慮する。また、ファンドは、通常、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で、先物、オプションおよびスワップ契約等のデリバティブを相当程度利用する。

リスク

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

ファンドのポートフォリオに含まれる債券の価値が、金融市況全般、市場認識の変化（債務不履行リスクに対する認識および金融政策または金利に対する期待を含む。）、政府の金融市場介入の動向および特定の発行体または業界に関する要因を含む様々な理由により、長期間、下落するか、または上昇しない可能性がある。これらおよびその他の要因は、ファンドの保有証券についてのボラティリティの上昇および流動性の減少をもたらす可能性がある。債券投資に関連するリスクは、金利が上昇すればファンドの投資先証券の価値が下落する可能性があるという金利リスクを含む。債券投資はまた、債券の発行体が元利払の不履行の可能性があると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。従来の債券投資とは異なるモーゲージ証券への投資は、金利が下降した場合、他の債券よりも価格の上昇が小さく、金利が上昇した場合、他の債券よりも価格の下落が大きいという期限前償還リスクを伴う。管理運用会社は、モーゲージ証券を含む、期限前償還された他の投資証券からの手取金を魅力の薄い条件および利回りで投資しなければならない可能性もある。

管理運用会社のデリバティブの使用は、投資エクスポージャー(レバレッジとみなされることがある。)を増大させることによって、また多くの店頭取引商品の場合は潜在的にデリバティブのポジションを終了または売却できないため、およびデリバティブ取引の相手方がその債務を履行しないかもしれないため、ファンドの投資のリスクを増大させる可能性がある。

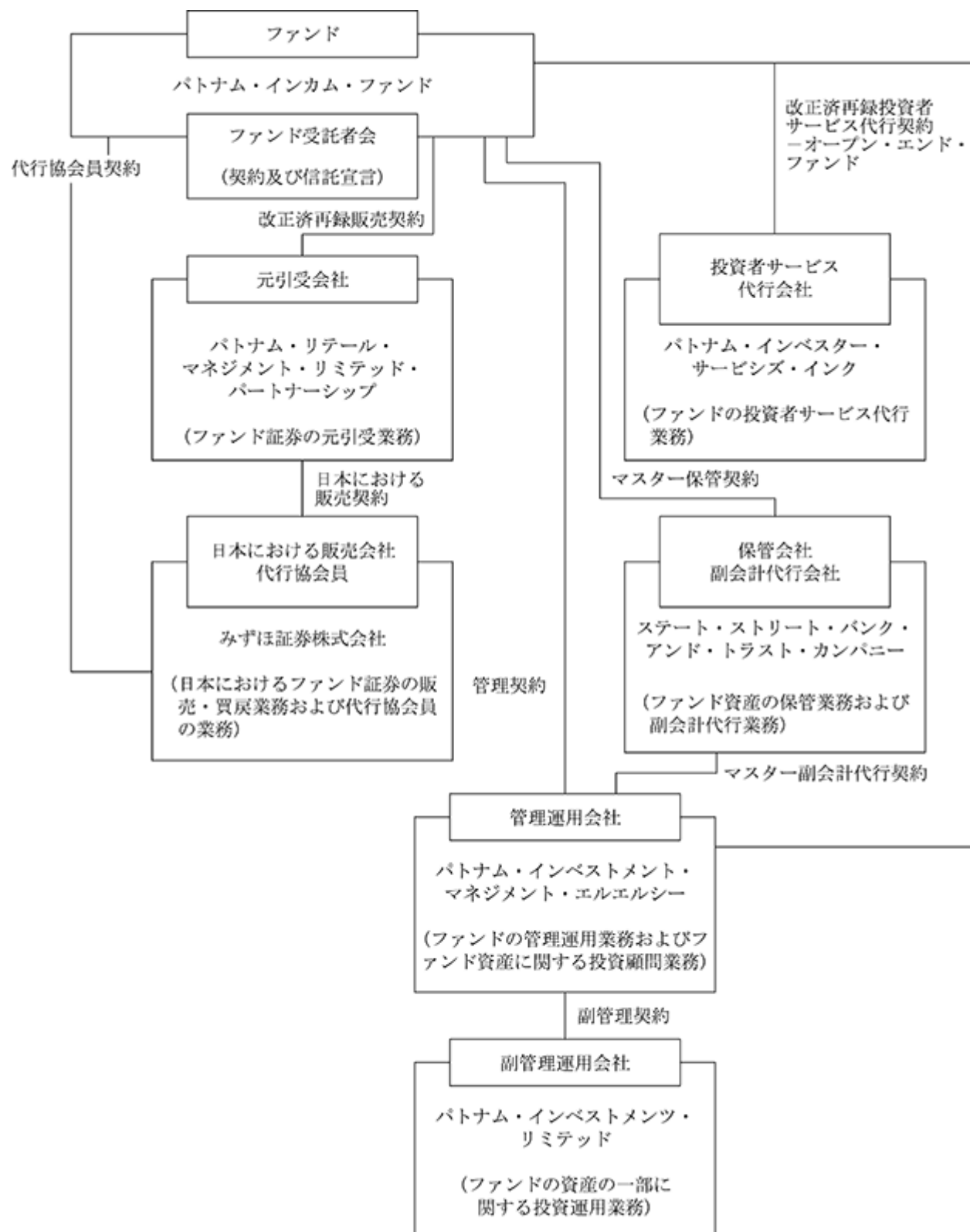
ファンドは、その目標を達成できないことがあり、また完全な投資プログラムとして意図されているものではない。ファンドへの投資は、また連邦預金保険公社またはその他の政府機関により、保険を付されておらずまたは保証されていない。

(2) 【ファンドの沿革】

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

(3) 【ファンドの仕組み】

ファンドの仕組み



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

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

受託者

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

管理運用会社の概要

() 設立準拠法

管理運用会社は2000年11月29日に設立された。管理運用会社は、米国デラウェア州の法律に基づき設立された有限会社である。同社の投資顧問業務は1940年投資顧問法(改正済)(「1940年投資顧問法」)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、対価を得て直接にまたは出版物もしくは文書により証券の価値および証券に対する投資もしくは売買に関する助言をなすことを業とする者、または対価を得て経常的業務の一部として証券に関する分析および報告を行う者、または公表する者をいう。1940年投資顧問法に基づく投資顧問会社は、通常、SECに登録を行わなければその業務を行うことができない。

() 監督官庁の概要

1940年投資顧問法に基づき、管理運用会社は投資顧問業者として登録されている。

() 事業の目的

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

() 会社の沿革

管理運用会社は米国における最古かつ最大の資産運用会社の1つである。管理運用会社の従業員である経験あるポートフォリオ・マネ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2018年1月31日現在、純資産総額約812億米ドル（無監査）の投資信託資産と300万超の受益者口座を有するパトナム・ファミリーに属するファンドの投資運用会社である。管理運用会社の関連会社であるパトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシーは、フォーチュン500に含まれる多数の会社の口座を含む米国および米国外の企業口座ならびに投資信託を管理している。他の管理運用会社の関連会社である副管理運用会社は、機関投資家およびリテール顧客に対して全分野で国際的投資顧問サービスを提供している。他の関連会社である投資者サービス代行会社は、パトナムのファンドについて投資者サービスを提供している。

管理運用会社を含むパトナム・グループの運用資産総額は、投資信託およびその他の顧客の為に管理される資産も含めて2018年1月31日現在、1,770億米ドル超である。

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

() 資本金の額

(a) 管理運用会社の出資の額(2018年1月末日現在)(無監査)

33,628,018米ドル^{*}(約37億円)

(b) 最近5年間における出資の額の増減(無監査)

(単位：米ドル)

	2013年末	2014年末	2015年末	2016年末	2017年末
出資の額	34,533,038 [*]	33,925,237 [*]	32,258,387 [*]	11,781,603 [*]	29,368,352 [*]

^{*} 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

() 会社の機構

管理運用会社の経営は経営陣に委ねられている。

各パトナム・ファンドは、1人またはそれ以上のポートフォリオ・マネ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・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。受託者会は定期的開催され、少なくとも年次毎に各ファンドのポートフォリオ・マネ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たっては、管理運用会社は、各発行毎の慎重な信用分析、数百回と行われる発行体の訪問および毎年発行体とのその他の接触に基づいて魅力的価格の有価証券を探索している。管理運用会社は、米国における最大のハイイールド社債の運用者の1つである。

()大株主の状況

2018年1月31日現在、管理運用会社のすべての発行済持ち分はパトナム・インベストメンツによって間接的に所有されている。

(4)【ファンドに係る法制度の概要】

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

米国においてファンドの運営を規制する主な法律の概要は、以下の通りである。

(イ)マサチューセッツ州一般法第182章(自主的団体および一定のトラスト)

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

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

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

(ロ)1940年投資会社法

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

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

(ハ)1933年証券法

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

(ニ)1934年証券取引所法

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

(ホ)1986年米国内国歳入法

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

(ヘ)その他の法律

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

(5) 【開示制度の概要】

(a) 米国における開示

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

SECに対する開示：1940年法の規定に基づき、投資信託は、SECに対して、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。

(b) 日本における開示

監督官庁に対する開示

1) 金融商品取引法上の開示

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

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

2) 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

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

日本の受益者に対する開示

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

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

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

(6) 【監督官庁の概要】

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

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

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

2 【投資方針】

(1) 【投資方針】

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

方針の変更

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

(2) 【投資対象】

ファンドは、主に証券化された債務証書（モーゲージ証券など）および米ドル建ての世界各国の企業および政府の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資を行う。管理運用会社は、投資証券の売買を行うか否かを決定する際、とりわけ信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクならびに全般的な市況を考慮する。また、ファンドは、通常、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で、先物、オプションおよびスワップ契約等のデリバティブを相当程度利用する。

(3) 【運用体制】

ファンドの受託者

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

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

ファンドの管理運用会社

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

ファンドの管理契約および後記の副管理契約の受託者会による承認の論拠については、2017年10月31日付の受益者向け年次報告書で議論され、SECに提出されている。

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

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

ファンドの組入証券の選択に当っては、管理運用会社は、各銘柄毎の慎重な信用分析や毎年行われる数多くの発行体訪問および情報収集に基づいて魅力的価格の有価証券を探索している。管理運用会社は、米国における最大の出資証券、ハイイールド社債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
マイケル V. サルム (Michael V. Salm)	2007年	管理運用会社 1997年～現在	債券運用部門共同責任者
ブレット S. コズロフスキー (Brett S. Kozlowski)	2011年	管理運用会社 2008年～現在	ポートフォリオ・マネジャー
エミリー E. シャンクス (Emily E. Shanks)	2017年	管理運用会社 2012年～現在	ポートフォリオ・マネジャー、 それ以前はアナリスト

(注) 上記の情報は、2018年2月末日現在のものであり、今後変更となる場合がある。

ポートフォリオ・マネジャーの報酬

管理運用会社はその商品および投資者のために設けている目標は、商品に応じて、直近3年間に於いてピアグループ（比較対象グループ）で好調な運用成績、適用される参考指数を上回る運用成績を達成することである。ポートフォリオ・マネジャーは、特定の運用するファンド商品について参考指数を上回るという目標と比較したポートフォリオ・マネジャーの運用成績の一部に基づいて評価され報酬を支払われる。ポートフォリオ・マネジャー個人の運用成績のほかに、グループの運用成績および主観的な要因も評価に考慮される。

各ポートフォリオ・マネジャーに関して上記の目標および評価体制に合致する業界内優位成功報酬の標準額が規定される。実際の成功報酬は、個人、グループおよび主観的な実績に基づき、標準額を上回る場合も下回る場合もあり、企業としての管理運用会社の実績を反映する場合もある。一般的には、運用成績が計算される期間は3年間またはポートフォリオ・マネジャーがファンド商品を運用した期間のどちらか短い方である。

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

ファンドについて、管理運用会社は、３年以上の期間におけるファンドのリッパーカテゴリーにおけるファンドの比較対象の順位に基づく運用成績を評価する。かかる比較対象の順位は、税引き前の運用成績に基づく。

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、以下の通りであった。

ポートフォリオ・マネジャー	所有受益証券米ドル額範囲
マイケル V. サルム	\$0
ブレット S. コズロフスキー	\$0
エミリー E. シャンクス	\$0

有価証券の貸借取引

ファンドは、直近会計年度中、有価証券の貸借取引を行わなかった。

ファンドの運用体制

(a) 運用チーム

ファンドの運用チームはチーム・アプローチを採用しており、約90名で構成される管理運用会社の債券運用部門の一部であるマルチセクター債券チームの幅広いリソースを利用して運用している。債券運用部門共同責任者であるマイケルV.サルムは運用チームにおいて最終的な決定権を有しているが、ポートフォリオ・マネジャーであるブレットS.コズロフスキーおよびエミリーE. シャンクスと連携して運用を行っている。債券運用部門最高投資責任者であるD.ウィリアム・コーリ、債券運用部門共同責任者であるポールD. スキャンロンおよびポートフォリオ・マネジャーであるマイケルJ. アトキンも運用に大きく貢献している。

(b) 運用プロセス

運用哲学

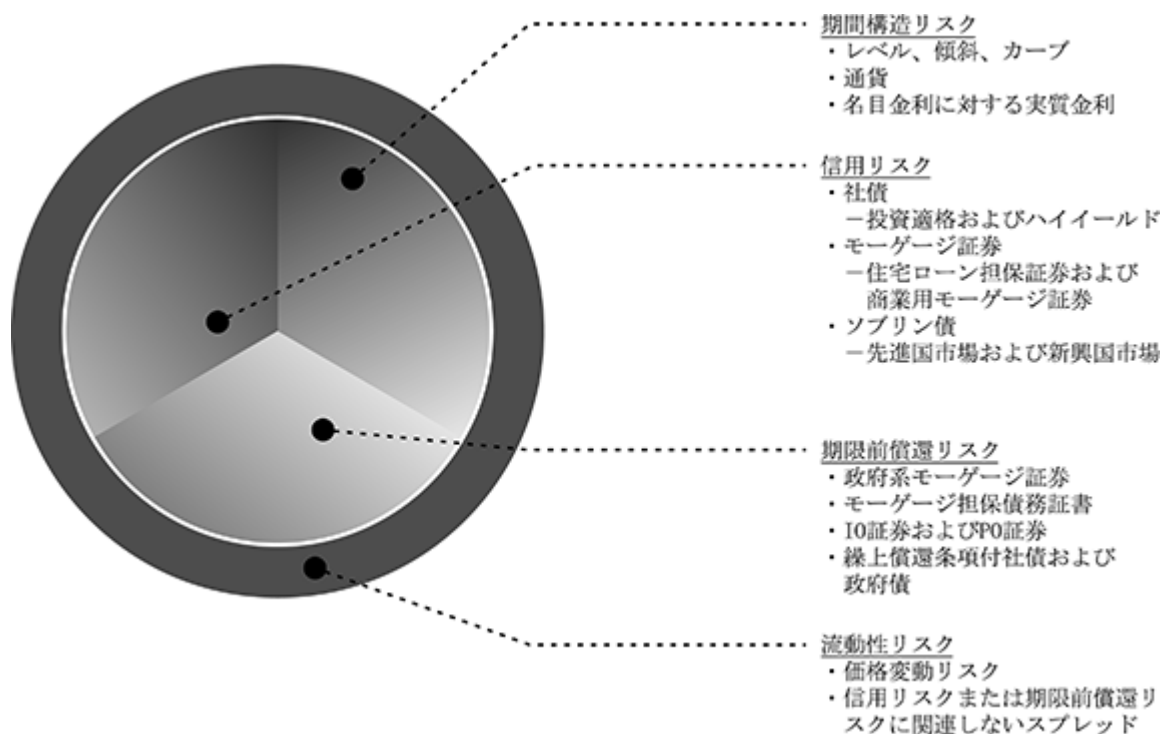
運用チームは、債券市場では多様な証券のリスクのプライシングにおいて非効率性が生じていることから、明確で確固とした運用プロセスを、厳格かつシステムティックに適用することを通じてこの非効率性を捉えるというアクティブな運用によって付加価値を与えることができると考えている。このようなプロセスは、多数の潜在的超過収益源、固有のリスク・コントロールそしてすべての投資機会を捉える幅広い投資ユニバースにより特徴づけられるものである。このアプローチにより、運用プロセスは、ごく散発的に利用可能または効果的であるような、ある特定の戦略または機会に過度に依存しないようになっている。さらに、このアプローチは、いかなる時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

運用哲学は以下の前提に基づいている。

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

運用プロセス概要

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



期間構造リスク

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

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

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

信用リスク

社債

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

モーゲージ証券（住宅ローン担保证券および商業用モーゲージ証券）

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

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

期限前償還リスク

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

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

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

流動性リスク

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

ポートフォリオ構築プロセス

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

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

(4) 【分配方針】

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

上記は、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではない。

収益分配金に関する留意事項

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

投資信託で分配金が
支払われるイメージ

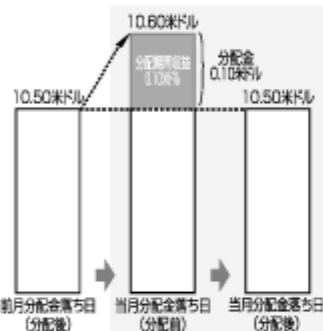


- 分配金は、分配期間中に発生した収益（実現益および未実現益）を超えて支払われる場合がある。その場合、分配金落ち日の1口当り純資産価格は、前月分配金落ち日の1口当り純資産価格と比べて下落することになる。また、分配金の水準は、必ずしも分配期間におけるファンドの収益率を示すものではない。

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

■分配期間中に発生した収益（実現益および未実現益）の中から支払われる場合

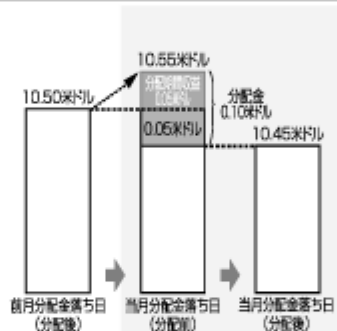
ケースA



■分配期間中に発生した収益（実現益および未実現益）を超えて支払われる場合

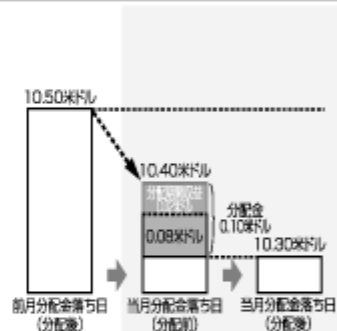
ケースB

（前月分配金落ち日（分配後）から1口当り純資産価格が上昇した場合）



ケースC

（前月分配金落ち日（分配後）から1口当り純資産価格が下落した場合）



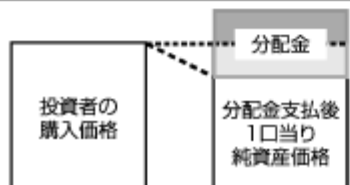
（注）分配金は、分配方針に基づき支払われる。

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

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

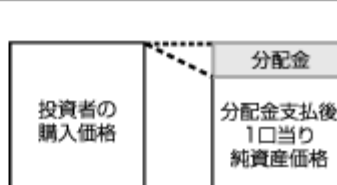
- 投資者のファンドの受益証券の購入価格によっては、以下の通り、分配金の一部ないしすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合がある。この場合においても、元本の一部払戻しに相当する部分は、分配金として課税対象となる。

（分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合）



※購入価格を上回る部分（㉔部分）だけでなく、購入価格を下回る部分（㉕部分）についても、分配金として課税対象となる。

（分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合）



※購入価格を下回る部分（㉕部分）についても、分配金として課税対象となる。

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

(5) 【投資制限】

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

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

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

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

商品および商品契約に関するファンドの基本的な方針(上記6)につき、当該方針の設定時において、金融商品もしくはレートに関するスワップ契約は商品または商品契約の定義の範囲内ではなく、当該スワップを規制する米国商品先物取引委員会(CFTC)による連邦制定法もしくは規制にかかわらず、ファンドは本方針に関して当該金融商品を商品または商品契約とはみなさない。

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

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

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(ハ)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(ハ)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、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。

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

また、日本におけるファンドの受益証券の募集に関し、ファンドは以下の基本的で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考指数や対象資産(株式を含むこともある。)の価格の重大な変更をもたらす可能性を必然的に伴う。

すべての投資(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。

価格変動もしくは純資産の変動またはその他の状況の結果として、ファンドの純資産総額の15%を超える資産が上記の基本的ではない投資制限（イ）、（ロ）および（ハ）に記載される証券に投資された場合、ファンドはその流動性を確保するために望ましいとみなされる措置をとる。

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

3 【投資リスク】

(1) リスク要因

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

ファンドの主要投資戦略に関連するリスクについて、以下に説明する。

金利リスク

債券および他の債務証券の価格は、通常、金利の変動により上下する。一般に、金利下落時には既発行の債務証券の価格は上昇し、金利上昇時には、下落する。通常、債務証券の価格の変動は、ファンドに対して支払われる金利収益の額に影響しないが、ファンド証券の価格に影響を及ぼす。金利リスクは、一般に満期までの期間がより長期の投資証券についてより大きくなる。

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

信用リスク

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

ファンドは主として、投資適格の投資対象に投資する。すなわち米国の公認の証券格付機関により購入時に少なくともBBB格またはBBB格に相当する格付を付された投資対象、あるいは格付機関による最低格付の投資対象をも含む、管理運用会社が同等と信じる無格付の投資対象に投資する。ファンドは投資適格未満の有価証券に投資することができる。ただし、ファンドは、当該投資対象を格付する各格付機関によりB格未満またはB格未満に相当する格付を付された投資対象、あるいは管理運用会社が同等と信じる無格付の投資対象には、投資しない。投資対象が購入後に格下げされた場合でも、ファンドは必ずしもこれを売却しない。BBB格未満またはBBB格未満に相当する格付を付された投資対象は、投資適格未満である（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）。この格付は、発行者が利息および元本の期日通りの支払ができず、不履行に陥る、より大きな可能性を反映したものである。かかる事態が発生した場合、または発生する可能性ありと見なされた場合、これら投資対象の価格は通常、より不安定となり、下落する可能性がある。さらに債務不履行または不履行の可能性により、ファンドが事前に値付した価格に近似する額で、投資対象を売却することが困難となる場合がある。低格付債市場は、高格付債市場に比べてより限定的な市場であり、このため特定の債務証券の売買または公正な価格の設定が、時として困難となる。一般に、額面金額以下で発行され、対象の期中に支払を行わず満期に一括して利息を支払う必要のある「ゼロ・クーポン」債およびその他の投資対象は高い信用リスクを伴う。

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

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

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

期限前償還リスク

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

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

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

デリバティブ

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

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

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

米国外における投資

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

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

市場リスク

ファンドのポートフォリオに含まれる債券の価値が、金融市況全般、市場の認識の変化（債務不履行リスクに対する認識および金融政策または金利に対する期待を含む。）、政府の金融市場介入の動向および特定の発行体または業界に関する要因を含む様々な理由により長期間、下落するか、または上昇しない可能性がある。これらおよびその他の要因は、ファンドの保有証券についてのボラティリティの上昇および流動性の減少をもたらす可能性がある。かかる期間中、ファンドは、受益者から多額の買戻請求を受ける可能性があり、またはかかる買戻請求を受けなかった場合にも、不利な価格で投資有価証券を売却しなければならない可能性がある。

その他の投資対象

上記の主要な投資戦略に加え、ファンドは、適用ある会計基準および税法上、債務証券と分類されるであろう、ハイブリッド商品および証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、その他の種類の投資を行うことができる。ファンドは、収益を得るため、その組入証券の貸し付けを行うことができる。このような投資は、その他のリスクにさらされることがある。

暫定的ディフェンシブ戦略

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

方針の変更

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

ポートフォリオ回転率

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

ポートフォリオ組入投資対象

ファンドのポートフォリオのより詳細な情報に関しては、パトナム・インベストメンツのウェブサイト <http://www.putnam.com/individual> において、各月末後およそ15日目よりファンドの組入投資対象の上位10銘柄と関連するポートフォリオ情報を参照することができ、また、各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、ファンドが証券取引委員会（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、当該ウェブサイト上で提供され続ける。当該期間後この情報はSECのウェブサイト <http://www.sec.gov> において見ることができる。

(2) リスクに対する管理体制

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

デリバティブ取引のリスク管理

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

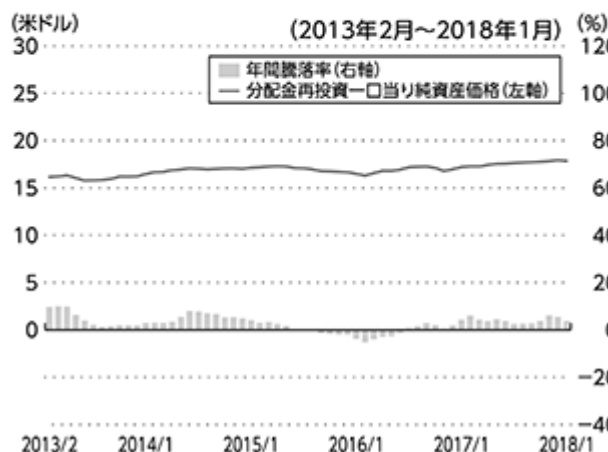
(3) 投資リスクに関する参考情報

■ 参考情報 ■

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

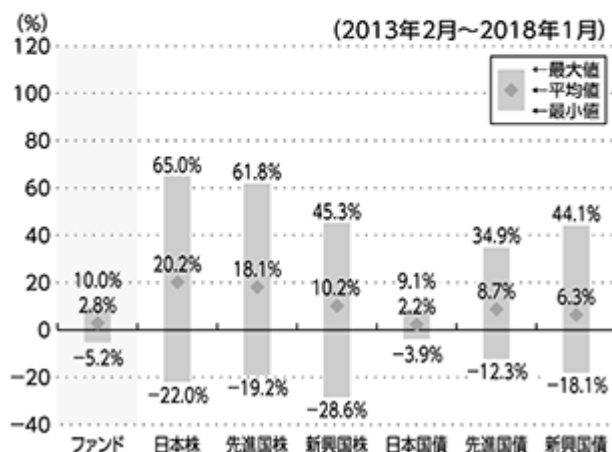
ファンドの分配金再投資一口当り純資産価格および年間騰落率の推移

2013年2月末から2018年1月末の5年間に於けるファンドの分配金再投資一口当り純資産価格（月末ベース）および年間騰落率（毎月末時点）の推移を示したものです。



ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較

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



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

- ・全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
- ・2013年2月から2018年1月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値をファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。
- ・ファンドの年間騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算した年間騰落率が記載されており、実際の一口当り純資産価格に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。
- ・ファンドの年間騰落率は、ファンドの基準通貨である米ドル建てで計算されており、円貨に為替換算されておりません。したがって、円貨に為替換算した場合、上記とは異なる騰落率となります。

○ 各資産クラスの指数

日本株・・・TOPIX (配当込み)

先進国株・・・ラッセル先進国 (除く日本) 大型株インデックス

新興国株・・・S&P新興国総合指数

日本国債・・・BBG/パークレイズE1年超日本国債指数

先進国債・・・FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債・・・FTSE新興国市場国債インデックス (円ベース)

(注) ラッセル先進国 (除く日本) 大型株インデックスおよびS&P新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算しています。

TOPIX (東証株価指数) は、株式会社東京証券取引所 (株東京証券取引所) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、(株東京証券取引所) が有しています。なお、ファンドは、(株東京証券取引所) により提供、保証または販売されるものではなく、(株東京証券取引所) は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

ラッセル・インデックスに関連する登録商標、トレードマーク、サービスマークおよび著作権等の知的財産権、指数値の算出、利用その他一切の権利は、ラッセル・インベスメントに帰属します。インデックスは資産運用管理の対象とはなりません。またインデックス自体は直接的に投資の対象となるものではありません。

FTSE世界国債インデックスおよびFTSE新興国市場国債インデックスはFTSE Fixed Income LLCにより算出および公表されている債券インデックスです。

4 【手数料等及び税金】

(1) 【申込手数料】

日本国内における販売手数料は、募集価格から同価格の3%を控除した額(以下「販売価格」という。)の3.24%(税抜3%)である。(なお、販売価格が純資産価格を上回る額は、ファンドの元引受会社に留保される。)募集価格とは、純資産価格を $(1 - 0.0325)$ で除し、小数点以下第3位にて四捨五入した額をいう。

$$\{\text{募集価格}(\text{純資産価格} \div (1 - 0.0325)(\text{小数点以下第3位にて四捨五入})) - (\text{募集価格} \times 0.03)\} \times 0.0324$$

申込手数料は、申込み時の商品説明および事務手続き等の対価として支払われる。

詳しくは「第2 管理及び運営、1 申込(販売)手続等」を参照のこと。

(2) 【買戻し手数料】

買戻請求には、買戻し手数料は課されない。

詳しくは「第2 管理及び運営、1 買戻し手続等」を参照のこと。

(3) 【管理報酬等】

(a) 管理運用報酬

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

基本報酬オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額

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

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

会計年度	管理運用報酬	管理運用報酬放棄額	放棄額がない場合の管理運用報酬
2017年	6,541,919米ドル	0米ドル	6,541,919米ドル
2016年	8,460,284米ドル	23,360米ドル	8,483,644米ドル
2015年	9,012,966米ドル	0米ドル	9,012,966米ドル

2016年度において放棄された管理運用報酬額は、管理運用会社による自発的な一回の放棄により発生した。

ファンドは、2017年10月31日に終了した会計年度において、平均純資産総額の年率0.395%の管理運用報酬を支払った。

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

(b) 副管理運用報酬

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

(c) 保管報酬および投資者サービス代行報酬

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

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

ファンドの投資者サービス代行会社は、すべての受益者の費用として月額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、一定の制限に従い、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。現時点において、ファンドの投資者サービス代行報酬はファンドの平均資産の年率0.250%を超えない。

2017年10月31日に終了した会計年度にファンドは投資者サービス代行会社および保管会社により提供された投資者サービス代行業務および保管業務への対価として、それぞれ2,705,853米ドルおよび206,835米ドルを負担した。2017年10月31日に終了した会計年度において、ファンドの費用は、ファンドならびに投資者サービス代行会社および保管会社の費用相殺の取決めにより5,144米ドル減少した。

(d) 販売計画報酬

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

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

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

2017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413,613米ドルであった。

(4) 【その他の手数料等】

ファンドは受託者報酬、監査、法律、保管、投資者サービスおよび受益者報告費用、ならびに販売計画に従った支払(順に関連するクラスのファンド証券に割り当てられる。)を含むがそれらに限定されない、管理運用会社が負担しないすべての費用を支払う。ファンドはさらに管理運用会社に対してファンドの役員および職員の報酬ならびにそれらの者のためのパトナム退職金制度への寄付金を含む2017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、2017年10月31日に終了した会計年度は51,767米ドルであり、そのうち37,484米ドルは報酬および寄付金の一部であった。

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

下記の表は、2017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
リアクアト・アハメッド	1米ドル 10,000米ドル	100,000米ドル超
ラヴィ・アコーリィ	1米ドル 10,000米ドル	100,000米ドル超
バーバラ M. パウマン	1米ドル 10,000米ドル	100,000米ドル超
ジェイムソン A. バクスター	10,001米ドル 50,000米ドル	100,000米ドル超
カチンカ・ドモトフィ	1米ドル 10,000米ドル	100,000米ドル超
キャサリン・ボンド・ヒル ^(注1)	該当なし	該当なし
ポール L. ジョスコウ	100,000米ドル超	100,000米ドル超
ケニス R. ライブラー	1米ドル 10,000米ドル	100,000米ドル超
ロバート E. パターソン	10,001米ドル 50,000米ドル	100,000米ドル超
ジョージ・パトナム 3 世	50,001米ドル 100,000米ドル	100,000米ドル超
マノジュ P. シンゲ ^(注1)	該当なし	該当なし
ロバート L. レイノルズ ^(注2)	100,000米ドル超	100,000米ドル超

(注1) 2017年3月16日付で受託者会に任命された。

(注2) ファンドおよび管理運用会社の「利害関係者」(1940年法において定義される。)である受託者。レイノルズ氏はファンドおよび管理運用会社の役員であるため「利害関係者」とみなされる。レイノルズ氏はパトナム・インベストメンツの社長兼最高経営責任者およびパトナムの他の各ファンドの社長である。他の受託者は「利害関係者」ではない。

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

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

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

監査・コンプライアンスおよび分配委員会	12
理事会方針・指名委員会	5
手数料委員会	5
契約委員会	10
執行委員会	1
投資監視委員	
投資監視委員会 A	7
投資監視委員会 B	7
価格設定委員会	8

下記の表は、各受託者がパトナムのファンドの受託者に選任された最初の年、2017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2017暦年中の業務に対しすべてのパトナムのファンドによって各受託者に支払われた報酬を示している。

報酬額一覧

受託者 / 就任年	ファンドからの報酬総額	ファンド費用の一部として発生した退職年金	退職後の全パトナムのファンドからの年間給付金見積額(1)	全パトナムのファンドからの報酬金合計(2)
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
リアクアト・アハメッド(3)	6,738	該当なし	該当なし	315,000
ラヴィ・アコーリィ / 2009	6,738	該当なし	該当なし	315,000
バーバラ M. パウマン / 2010(3)	6,990	該当なし	該当なし	327,500
ジェイムソン A. バクスター / 1994(3)(4)	9,961	該当なし	110,533	415,000
ロバート J. ダーレッタ / 2007年(3)(5)	4,601	該当なし	該当なし	207,500
カチンカ・ドモトフィ / 2012(3)	6,738	該当なし	該当なし	315,000
キャサリン・ボンド・ヒル / 2017(6)	4,810	該当なし	該当なし	232,708
ジョン A. ヒル / 1985年(3)(5)	4,026	該当なし	161,667	182,500
ポール L. ジョスコウ / 1997(3)	6,738	該当なし	113,417	315,000
ケニス R. ライブラー / 2006	7,379	該当なし	該当なし	345,000
ロバート E. パターソン / 1984	6,738	該当なし	106,542	315,000
ジョージ・パトナム 3 世 / 1984	7,272	該当なし	130,333	340,000
マノジュ P. シング / 2017(6)	4,810	該当なし	該当なし	232,708
W. トーマス・スティーブンス / 1997(7)	4,319	該当なし	107,125	195,000
ロバート L. レイノルズ / 2008(8)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし

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

(2) 2017年12月31日現在、パトナムには106のファンドがあった。

(3) 一定の受託者に対しては、受託者報酬繰延計画に基づく繰延報酬を支払う義務がある。2017年10月31日付で、ファンドが支払った繰延報酬額の総額は、当該額の収益も含めて、以下の通りであった。

アハメッド氏に10,207米ドル、パウマン氏に12,210米ドル、バクスター氏に70,653米ドル、ダーレッタ氏に51,432米ドル、ドモトフィー氏に9,105米ドル、ヒル氏に135,043米ドルおよびジョスコウ氏に46,680米ドル。

(4) バクスター氏の額には、パトナムのファンドの受託者会会長としての職務に対する追加報酬を含む。

(5) 2017年6月30日付でダーレッタ氏およびヒル氏はパトナム・ファンドの受託者会を退任した。

(6) 2017年3月16日付でヒル氏およびシング氏がパトナム・ファンドの受託者会に任命された。

(7) スティーブンス氏は、2008年3月31日付で受託者会を退任した。2008年の退任によりスティーブンス氏には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の受給資格がある。2009年5月14日付で、スティーブンス氏はパトナムのファンドの受託者会に再任され、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ブンス氏は合意し、2017年6月30日付で退任した。

(8) レイノルズ氏はファンドおよび管理運用会社の「利害関係者」である。

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

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

以下の表は、下記会計年度中に支払われた仲介手数料である。

会計年度	仲介手数料
2017年	40,796米ドル
2016年	68,271米ドル
2015年	174,391米ドル

2017年会計年度末に、ファンドは、ファンドの通常のプロローカー・ディーラー(または当該プロローカー・ディーラーの関係会社)の以下の有価証券を保有していた。

プロローカー・ディーラーまたは関係会社名	価額(米ドル)
Barclays PLC	250,360
Citigroup, Inc.	7,211,226
Credit Suisse Group AG	2,164,602
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	1,945,658
JPMorgan Chase & Co.	1,285,618

2017年10月31日に終了した会計年度にファンドが支払ったすべてのその他の費用(販売計画に基づく支払を含むが、管理運用報酬、投資者サービス代行報酬および保管報酬は除く。)は、4,868,944米ドルであった。

(5) 【課税上の取扱い】

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

- (1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の分配金と同じ取扱いとなる。
- (3) 個人投資者の換金（買戻し）および償還時には譲渡所得として課税され、譲渡益に対して20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（平成50年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となる。）が課せられる。また個人投資者の分配金については、ファンドの分配金の全部に対して、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（平成50年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となる。）の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。
- (4) 日本の個人受益者についてファンドの分配金、受益証券の売買、買戻しおよび償還に基づく損益は、一定の条件に基づき、一定の他の有価証券に係る所得・損失との損益通算が可能である。
- (5) 日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、地方税5%）の税率による源泉徴収が日本国内で行われ、一定の場合支払調書が税務署長に提出される（平成50年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となる。）。
- (6) () 「キャピタル・ゲイン配当」、() 「金利関連配当」および() 「短期キャピタル・ゲイン配当」（それぞれ内国歳入法により定義され、一定の条件が課される。）としてファンドにより適切に報告されたファンドからの分配は、一般に、米国連邦所得税の対象とはならない。キャピタル・ゲイン配当、金利関連配当および短期キャピタル・ゲイン配当以外のファンドからの分配は、一般に、米国連邦所得税の対象となり、その税率は、日米租税条約に基づき10%に引き下げられている。米国連邦所得税として源泉徴収された金額については、日本において外国税額控除の適用を申請することができる。ファンドによる、一定の「米国不動産権利」に帰せられる収益の分配に関しては、特別の租税規則が適用される可能性がある。受益者はファンドへの投資による課税上の帰結に関する更なる情報につき各自の税務顧問に助言を求めるべきである。

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

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

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

5 【運用状況】

(1) 【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(2018年1月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
米国政府系機関モーゲージ証券	米国	1,291,465,345	84.83
モーゲージ証券	米国	678,135,530	44.54
	バミューダ	15,359,215	1.01
	小計	693,494,745	45.55
社債	米国	349,632,067	22.96
	カナダ	20,611,650	1.35
	イギリス	15,666,188	1.03
	フランス	11,352,786	0.75
	メキシコ	6,743,441	0.44
	ジャージー	5,540,400	0.36
	スイス	5,200,645	0.34
	アイルランド	2,927,890	0.19
	スペイン	2,635,552	0.17
	日本	2,475,494	0.16
	オランダ	2,152,295	0.14
	ノルウェー	1,699,916	0.11
	ドイツ	1,014,008	0.07
	ペルー	211,498	0.01
	小計	427,863,830	28.10
未決済買建スワップ・オプション	米国	37,727,853	2.48
アセット・バック証券	米国	5,984,333	0.39
未決済買建オプション	米国	5,005,516	0.33
地方債	米国	3,130,719	0.21
短期投資	米国	230,690,338	15.15
現金・預金・その他の資産 (負債控除後)		-1,172,861,677	-77.04
合計 (純資産総額)		1,522,501,002 (約165,633百万円)	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)2018年1月末日現在の組入債券格付の比率は、以下の通りである。

格付	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC以下	格付なし	合計
比率(%)	75.53	1.99	8.35	23.56	13.08	3.26	1.39	-27.16	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、株式以外の投資有価証券である。

(2018年1月末日現在)

順位	銘柄	国名 (発行地)	種類	償還日 (年/月/日)	利率 (%)	米ドル			投資 比率 (%)
						額面金額	取得価額	時価	
1	Federal National Mortgage Association FN30 TBA	米国	政府機関 パススルー債	2048/3/1	3.500	363,000,000	367,872,031	365,775,534	24.02
2	Federal National Mortgage Association FN30 TBA	米国	政府機関 パススルー債	2048/3/1	2.500	76,000,000	71,745,781	71,600,314	4.70
3	Government National Mortgage Association GII30 TBA	米国	政府機関 パススルー債	2048/2/1	3.000	40,000,000	40,075,313	39,618,752	2.60
4	Government National Mortgage Association GII30 TBA	米国	政府機関 パススルー債	2048/2/1	4.000	37,000,000	38,427,969	38,283,438	2.51
5	Government National Mortgage Association GII30 TBA	米国	政府機関 パススルー債	2048/2/1	4.500	35,000,000	36,620,781	36,569,533	2.40
6	Federal National Mortgage Association FN30 TBA	米国	政府機関 パススルー債	2048/3/1	4.000	21,000,000	21,669,375	21,653,573	1.42
7	Federal National Mortgage Association Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2	米国	非政府系 モーゲージ証券	2028/10/25	6.861	16,603,000	17,048,482	19,537,985	1.28
8	Federal National Mortgage Association Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2	米国	非政府系 モーゲージ証券	2028/10/25	7.461	14,657,880	14,674,909	17,042,706	1.12
9	Federal National Mortgage Association FN30 TBA	米国	政府機関 パススルー債	2048/2/1	4.500	15,000,000	15,954,375	15,810,780	1.04
10	Federal Home Loan Mortgage Corporation Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA1, Class M3	米国	非政府系 モーゲージ証券	2028/9/25	7.911	10,997,870	11,792,788	13,538,675	0.89
11	Federal Home Loan Mortgage Corporation Ser. 315, P0	米国	政府機関 モーゲージ 債務証券	2043/9/15	0.000	14,621,687	11,393,492	11,650,345	0.77
12	Bellemeade Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1, Class M2	バミューダ	非政府系 モーゲージ証券	2027/10/25	4.911	11,470,000	11,470,000	11,609,991	0.76
13	Federal Home Loan Mortgage Corporation	米国	政府機関 パススルー債	2045/9/1	4.000	10,520,598	11,383,207	10,972,628	0.72
14	WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4	米国	非政府系 モーゲージ証券	2045/10/25	1.991	11,017,051	6,779,016	10,623,517	0.70
15	Federal National Mortgage Association Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1M2	米国	非政府系 モーゲージ証券	2028/9/25	7.561	8,850,000	8,968,958	10,480,395	0.69
16	Federal National Mortgage Association Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 2M2	米国	非政府系 モーゲージ証券	2028/8/25	8.511	8,800,000	8,971,241	10,444,901	0.69
17	Federal Home Loan Mortgage Corporation Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DN1, Class M3	米国	政府機関 モーゲージ 債務証券	2025/1/25	5.711	7,995,581	8,145,758	8,627,295	0.57
18	Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 08-C1, Class AJ	米国	商業用 モーゲージ証券	2041/2/15	6.355	9,861,000	10,267,913	8,187,550	0.54
19	Federal Home Loan Mortgage Corporation Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3	米国	非政府系 モーゲージ証券	2028/11/25	6.711	6,718,200	7,536,728	7,973,024	0.52
20	BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 15-RR5, Class 2A2, 2.133%, 1/26/46 (WAC)	米国	非政府系 モーゲージ証券	2046/1/26	2.133	8,733,000	7,685,040	7,966,424	0.52
21	GS Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 12-GC6, Class D	米国	商業用 モーゲージ証券	2045/1/10	5.652	7,889,376	8,347,456	7,568,594	0.50
22	Federal National Mortgage Association	米国	政府機関 パススルー債	2045/9/01	4.000	7,224,017	7,830,157	7,533,671	0.49

順位	銘柄	国名 (発行地)	種類	償還日 (年/月/日)	利率 (%)	米ドル			投資 比率 (%)
						額面金額	取得価額	時価	
23	GS Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 13-GC12, Class D	米国	商業用 モーゲージ証券	2046/6/10	4.442	8,055,000	7,690,488	7,186,203	0.47
24	BPCE SA 144A	フランス	投資適格社債	2025/3/15	4.500	6,840,000	7,004,213	7,159,795	0.47
25	JPMorgan Chase & Co.	米国	投資適格社債	2048/11/15	3.964	7,015,000	7,015,000	7,150,278	0.47
26	Anheuser-Busch InBev Finance, Inc.	米国	投資適格社債	2046/2/1	4.900	6,137,000	6,989,284	7,085,223	0.47
27	Federal Home Loan Mortgage Corporation FH30G TBA	米国	政府機関 パススルー債	2048/3/1	3.500	7,000,000	7,064,531	7,055,164	0.46
28	Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser. 08-T29, Class D	米国	商業用 モーゲージ証券	2043/1/11	6.195	6,823,000	7,034,546	6,886,902	0.45
29	Federal Home Loan Mortgage Corporation Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16- DNA2, Class M3	米国	非政府系 モーゲージ証券	2028/10/25	6.211	5,830,000	6,331,809	6,698,028	0.44
30	Federal National Mortgage Association FN30 TBA	米国	政府機関 パススルー債	2047/3/1	3.000	6,578,390	6,552,179	6,504,382	0.43

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

(注2) 「(1) 投資状況」中の短期投資の時価は、以下の通りである。

(2018年1月末日現在)

	米ドル
Putnam Short Term Investment Fund	138,818,851
U.S. Treasury Bills 2018/2/1	37,751,000
U.S. Treasury Bills 2018/3/22	10,916,367
U.S. Treasury Bills 2018/6/7	8,360,938
U.S. Treasury Bills 2018/4/5	6,710,349
U.S. Treasury Bills 2018/3/15	6,391,092
U.S. Treasury Bills 2018/4/19	5,665,136
U.S. Treasury Bills 2018/4/12	5,332,791
U.S. Treasury Bills 2018/5/10	4,665,540
U.S. Treasury Bills 2018/3/8	2,936,145
U.S. Treasury Bills 2018/4/26	1,616,621
U.S. Treasury Bills 2018/2/8	948,777
U.S. Treasury Bills 2018/2/15	576,731

【投資不動産物件】

該当事項なし(2018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(2018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)

2018年1月末日および同日前1年以内における各月末ならびに下記各会計年度末の純資産の推移は、以下の通りである。

	純資産総額		一口当り純資産価格	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
第14会計年度末 (2008年10月末日)	167,743	18,249	5.28	574
第15会計年度末 (2009年10月末日)	194,199	21,127	6.50	707
第16会計年度末 (2010年10月末日)	222,916	24,251	6.74	733
第17会計年度末 (2011年10月末日)	170,347	18,532	6.71	730
第18会計年度末 (2012年10月末日)	151,113	16,440	7.12	775
第19会計年度末 (2013年10月末日)	128,376	13,966	7.05	767
第20会計年度末 (2014年10月末日)	121,065	13,171	7.10	772
第21会計年度末 (2015年10月末日)	103,524	11,262	6.77	737
第22会計年度末 (2016年10月末日)	88,869	9,668	6.72	731
第23会計年度末 (2017年10月末日)	79,485	8,647	6.74	733
2017年2月末日	84,022	9,141	6.70	729
3月末日	83,233	9,055	6.68	727
4月末日	82,849	9,013	6.72	731
5月末日	83,081	9,038	6.75	734
6月末日	82,259	8,949	6.74	733
7月末日	81,906	8,911	6.74	733
8月末日	80,273	8,733	6.74	733
9月末日	79,705	8,671	6.74	733
10月末日	79,485	8,647	6.74	733
11月末日	79,132	8,609	6.74	733
12月末日	79,064	8,601	6.76	735
2018年1月末日	78,092	8,496	6.71	730

(注) クラスM受益証券の運用は1994年12月14日に開始された。

なお、1994年12月14日の純資産総額は、1,005米ドル(109,334円)、一口当り純資産価格は6.50米ドル(707円)であった。

【分配の推移】（クラスM受益証券）

下記各会計年度の分配の推移は、以下の通りである。

第14会計年度(2007年11月1日 - 2008年10月31日)	0.448米ドル(約49円)
第15会計年度(2008年11月1日 - 2009年10月31日)	0.456米ドル(約50円)
第16会計年度(2009年11月1日 - 2010年10月31日)	0.472米ドル(約51円)
第17会計年度(2010年11月1日 - 2011年10月31日)	0.335米ドル(約36円)
第18会計年度(2011年11月1日 - 2012年10月31日)	0.199米ドル(約22円)
第19会計年度(2012年11月1日 - 2013年10月31日)	0.220米ドル(約24円)
第20会計年度(2013年11月1日 - 2014年10月31日)	0.317米ドル(約34円)
第21会計年度(2014年11月1日 - 2015年10月31日)	0.210米ドル(約23円)
第22会計年度(2015年11月1日 - 2016年10月31日)	0.196米ドル(約21円)
第23会計年度(2016年11月1日 - 2017年10月31日)	0.228米ドル(約25円)

なお、2016年3月から2018年2月までの期間の各月の分配の推移は、以下の通りである。

	分配		基準日	基準日における一口当り純資産価格	
	米ドル	円		米ドル	円
2016年3月	0.016	1.741	2016/ 3 /18	6.60	718
4月	0.016	1.741	2016/ 4 /18	6.65	723
5月	0.016	1.741	2016/ 5 /18	6.66	725
6月	0.016	1.741	2016/ 6 /20	6.70	729
7月	0.019	2.067	2016/ 7 /18	6.78	738
8月	0.019	2.067	2016/ 8 /18	6.80	740
9月	0.019	2.067	2016/ 9 /19	6.76	735
10月	0.019	2.067	2016/10/18	6.75	734
11月	0.019	2.067	2016/11/17	6.61	719
12月	0.019	2.067	2016/12/19	6.58	716
2017年1月	0.019	2.067	2017/ 1 /18	6.67	726
2月	0.019	2.067	2017/ 2 /17	6.69	728
3月	0.019	2.067	2017/ 3 /20	6.67	726
4月	0.019	2.067	2017/ 4 /18	6.76	735
5月	0.019	2.067	2017/ 5 /18	6.73	732
6月	0.019	2.067	2017/ 6 /19	6.76	735
7月	0.019	2.067	2017/ 7 /18	6.75	734
8月	0.019	2.067	2017/ 8 /18	6.73	732
9月	0.019	2.067	2017/ 9 /18	6.73	732
10月	0.019	2.067	2017/10/18	6.75	734
11月	0.019	2.067	2017/11/17	6.74	732
12月	0.019	2.067	2017/12/18	6.76	735
2018年1月	0.019	2.067	2018/ 1 /18	6.73	732
2月	0.019	2.067	2018/ 2 /16	6.66	725

【収益率の推移】(クラスM受益証券)

下記各会計年度の収益率の推移は、以下の通りである。

	収益率(注)
第14会計年度	- 15.19%
第15会計年度	33.82%
第16会計年度	11.28%
第17会計年度	4.66%
第18会計年度	9.27%
第19会計年度	2.15%
第20会計年度	5.31%
第21会計年度	- 1.74%
第22会計年度	2.21%
第23会計年度	3.77%

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

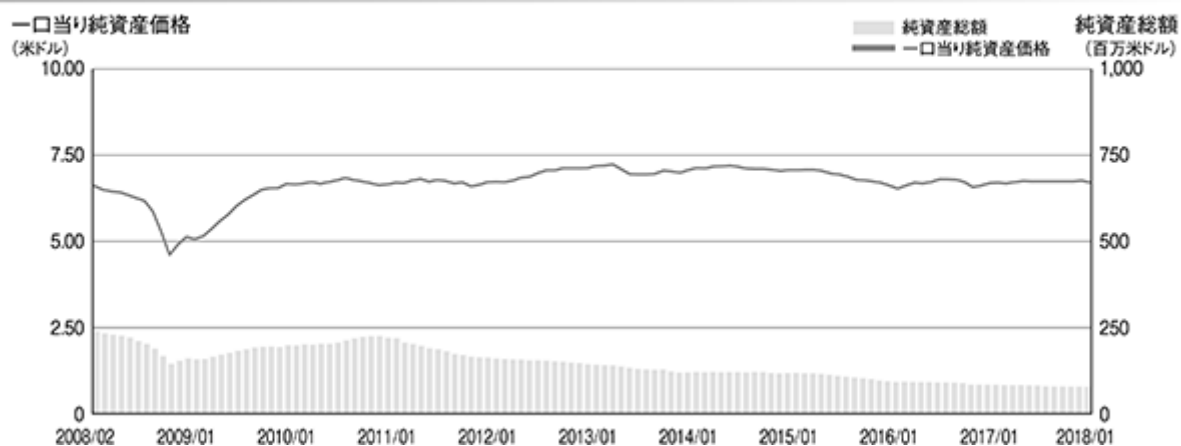
$$\text{収益率}(\%) = 100 \times \left[\frac{\text{期末NAV} \times A}{\text{期首NAV}} - 1 \right]$$

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

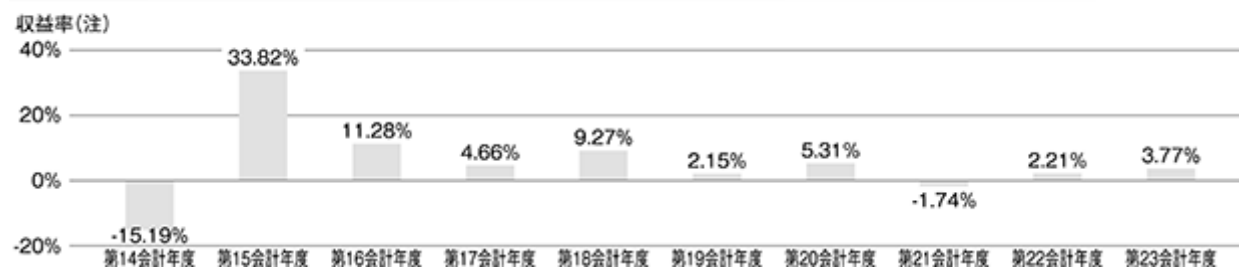
ただし、期首NAVとは、各会計年度当初の一口当り純資産価格をいい、期末NAVとは各会計年度末の一口当り純資産価格をいう。

(参考情報)

純資産総額および一口当り純資産価格の推移 (2008年2月1日から2018年1月末日まで)



収益率の推移



(4) 【販売及び買戻しの実績】

(クラスM受益証券)

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

	販売口数	本邦内における 販売口数	買戻し口数	本邦内における 買戻し口数	発行済口数	本邦内における 発行済口数
第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16会計年度 (11/1/2009 - 10/31/2010)	9,555,118	8,610,100	6,321,085	5,994,200	33,092,942	30,810,100
第17会計年度 (11/1/2010 - 10/31/2011)	4,348,925	3,686,200	12,052,732	11,273,900	25,389,135	23,222,400
第18会計年度 (11/1/2011 - 10/31/2012)	1,189,022	669,600	5,356,881	4,740,900	21,221,276	19,151,100
第19会計年度 (11/1/2012 - 10/31/2013)	728,296	466,600	3,731,396	3,101,200	18,218,176	16,516,500
第20会計年度 (11/1/2013 - 10/31/2014)	1,509,858	425,700	2,673,607	2,328,800	17,054,427	14,613,400
第21会計年度 (11/1/2014 - 10/31/2015)	1,152,641	66,400	2,924,955	2,420,800	15,282,113	12,259,000
第22会計年度 (11/1/2015 - 10/31/2016)	558,582	103,200	2,618,370	1,473,100	13,222,325	10,889,100
第23会計年度 (11/1/2016 - 10/31/2017)	221,407	10,900	1,653,408	726,100	11,790,324	10,173,900

第 2 【管理及び運営】

1 【申込（販売）手続等】

(1) 海外における販売手続等

米国に居住する投資者は、自分の財務代理人または投資者サービス代行会社(1 - 800 - 225 - 1581)に連絡し、パトナム口座申込書を入手することでファンド口座を開設してクラスA、B、C、MおよびT受益証券(日本ではクラスM受益証券のみ購入することができる。)を購入することができる。クラスB受益証券は、他のパトナム・ファンドのクラスB受益証券からの転換または分配金および/もしくはキャピタル・ゲイン再投資からの転換を除いて、新規および既存投資者への販売を終了する。記入した申込書と一緒にファンドを支払い先とした小切手を、以下の住所の投資者サービス代行会社宛に返送しなければならない。

パトナム・インベスター・サービシズ・インク

マサチューセッツ州 ポストン市 02266-8383 私書箱8383

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

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

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

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、米国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、追加の本人確認書類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、投資者の口座を当該時の直近の純資産価格(適用される販売手数料控除後)で閉じる権利を留保しており、当該純資産価格は、投資者の当初投資額を上回ることも下回ることもある。

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

ファンド証券の追加購入

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

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

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

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

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

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

クラスM受益証券

- 当初販売手数料は、3.25%を上限とする。(日本において購入される受益証券については販売手数料が異なる。)
- 50,000米ドル超の投資については、販売手数料を減額する。
- 後払販売手数料は課されない。
- 12b-1 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受益証券またはクラスT受益証券より多額であるため、クラスA受益証券またはクラスT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(雇用者給付退職年金制度に対して販売されるクラスM受益証券を除く。)の申込みは、クラスA受益証券の合算権に基づき合算対象となる既存の口座残高との合計額が500,000米ドル以上となる場合、拒絶される。500,000米ドル以上の追加購入を検討する投資者は、日本で販売されていないクラスA受益証券のほうが有利となるかどうかを検討し、自身の財務代理人に相談すべきである。

クラスM受益証券の当初販売手数料

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

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

** 募集価格は販売手数料を含む。

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

クラスM受益証券の販売手数料の減額

ファンドは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の当初販売手数料の割引(多くの場合、「ブレークポイント割引」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。

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

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

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

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

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

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

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

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

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(ブローカー、ディーラー、銀行、銀行の信託部門、登録投資顧問、ファイナンシャル・プランナー、退職計画管理者および元引受会社またはその関連会社と販売、サービスまたはそれらに類する契約をしている他の機関を含む。)を通して販売される。ファンドの受益証券のマーケティングおよび受益者へのサービスに関する支払のため、ファンドは販売およびサービス(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。ファンドの12-bプランは、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。

2015年度、2016年度および2017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、41,733米ドル、26,985米ドルおよび6,356米ドルのうち、4,187米ドル、2,317米ドルおよび1,035米ドルをそれぞれ受領した。

ディーラーへの支払 - 投資者がディーラーを通じて自己の受益証券を購入する場合、投資者のディーラーは、通常、販売手数料および販売およびサービス(12b-1)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。

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

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

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

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

(2) 日本における販売手続等

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

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

日本においては、有価証券届出書「第一部 証券情報、(7)申込期間」に記載される募集期間中のファンド営業日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、当該投資者から口座約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨の申込書の提出を受ける。販売の単位は、200口以上100口単位である。

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

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

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

2 【買戻し手続等】

(1) 海外における買戻し手続等

米国に居住する投資者は、ニューヨーク証券取引所の営業日であればいつでも、その財務代理人を介したまたは直接ファンドに対し受益証券を売却または他のパトナムのファンドの受益証券に転換することができる。クラスT受益証券は他のパトナム・ファンドのクラスT受益証券に転換できない。投資者が受益証券を購入後直ちにその受益証券を買い戻す場合、受益証券の買戻しの払込みは、ファンドが受益証券の購入金額を回収するまで(購入日から最高10暦日かかることがある。)、遅延することがある。

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

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

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

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

電話による売却 - 投資者が15日前までに住所の変更について投資者サービス代行会社に通知していない場合でその他の要件が適用される場合、投資者は、100,000米ドル未満の受益証券の買戻しのためパトナムの電話買戻特典を利用することができる。投資者が口座申込書により別段の指示を行わない限り、投資者サービス代行会社は、電話により受領した買戻しの指示を受諾する権限を付与されている。電話転換特典は現在500,000米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・転換情報については、投資者の雇用主に相談する。

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

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

支払情報

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

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

ファンドによる買戻し

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

過度の短期的取引のリスク

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・モーメントム」が生ずる場合がある。短期的取引者は、ファンドの受益証券を頻繁に売買することによりこのモーメントムを利用しようとする可能性があり、これはファンドの運用成績を低下させ、他の受益者の権益を希薄化させる可能性がある。低格付債の流動性はより高い格付の債券よりも低い可能性があるため、ファンドは、短期的取引に起因する大きなキャッシュ・フローの変動への対応等の例のように必要性が生じた時に、低格付債を望ましい価格で売買することができない可能性がある。

ファンドの方針

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

口座の監視

管理運用会社のコンプライアンス部門は、現在、投資者が直接パトナム・ファンドに保有する口座および金融仲介機関を通して保有される口座で行われている短期売買取引を検知するため、多角的な報告手法を採用している。管理運用会社は、規定時間内に規定金額を超えて行われた「往復」取引の回数により、ファンドにおける過度の短期売買取引を計測する。「往復」取引は、先行または後行するファンドの購入もしくはそれへの転換または同一のファンドの買戻しもしくは同一のファンドからの転換として定義される。一般的に、もし投資者が90日の期間内に特定金額を超える額の「往復」取引を2回行ったと認められたならば、管理運用会社は、投資者およびその金融仲介機関(もしあれば)に対し書面により警告を行う。管理運用会社による、過度の短期売買取引の計測および警告書面発行の実施方法は随時変更される可能性がある。システム投資または引出しプランならびに分配およびキャピタルゲイン配当の再投資にかかる取引等、ある一定の取引はこの監視の対象外となる。

口座制限

このような監視に加えて、管理運用会社およびファンドは、理由の如何を問わず購入または転換を拒否し、または制限する権利を留保している。警告を受けた投資者または金融仲介機関が過度の短期売買取引を継続した場合、転換を行う特典が無くなることもある。管理運用会社またはファンドは、様々な要因(ファンド、他のパトナム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、売買取引が過度の短期売買取引かどうかを判断する目的で、共通の所有または管理下にあるファンドまたは他のパトナムのファンドの複数の口座における取引を合算することができる。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販売会社から買戻請求を受領した後に計算される一口当たり純資産価格によって計算された買戻価格を使用する。買戻代金は約款の定めるところに従って、販売取扱会社を通じて円貨で、または販売取扱会社が応じる場合は米ドル貨で支払われるものとする。日本における買戻金の支払は、一般的に約定日から起算して日本における金融商品取引業者の4営業日目に行われる。

大口解約等の制限はない。

3 【資産管理等の概要】

(1) 【資産の評価】

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

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

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

ファンドは、ニューヨーク証券取引所の各営業日に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。

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。60日以内に満期を迎える短期投資は、市場価格に近似する償却原価で評価される。他のすべての有価証券は、受託者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米国外の証券について、直ちに入手可能ではないと考えられている。かかる投資証券は、同等の証券の市場取引および機関投資家が一般に認識する証券間の種々の関係を基礎にした方法を活用して、通常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(たとえば米国外の証券)の取引は、ニューヨーク取引所終了前の多様な時間に毎日相当規模が完了している。ニューヨーク証券取引所の取引終了前に取引を終了する米国外の市場または証券取引所における証券の終値は、当該取引終了からニューヨーク証券取引所の取引終了までの間に生じた出来事を十分に織り込んでいない可能性がある。このため、ファンドは、公平な価格に基づく価格決定の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米国外の市場において取引される場合があり、かかる日におけるかかる証券の取引は、受益者がファンドの受益証券を売買することができない時に各受益者の投資分の価額に影響を及ぼしうる。有価証券の評価に使用される為替レートは、通常、東部時間午後4時時点で決定される。当該為替レートに影響を及ぼすような事象が、為替レート決定時とニューヨーク証券取引所終了時の間に時折発生することがあり、その公正な評価の欠落により、ファンドの純資産価格の計算に反映することができない。かかる期間に通貨為替レートに影響を及ぼす重大な事象が発生した場合には、当該時影響のある有価証券の価格決定に使用される為替レートは受託者会の承認手続きに従って公正な価格で管理運用会社により決定される。

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

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

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

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

(2) 【保管】

ファンド証券は受益者の責任において保管される。

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

(3) 【信託期間】

ファンドの存続期間は無期限である。

(4) 【計算期間】

ファンドの決算期は毎年10月31日である。

(5) 【その他】

買戻しの停止

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

解散

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

発行限度額

ファンド証券の発行限度額についての定めはなく、随時発行することができる。

契約及び信託宣言

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

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

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

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

ワラント・新受益証券引受権等の発行

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

関係法人との契約の更改等に関する手続

管理契約

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

副管理契約

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

マスター保管契約

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

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

改正済再録投資者サービス代行契約 - オープン・エンド・ファンド

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

同契約は、マサチューセッツ州の州法に従って解釈され、施行される。

マスター副会計代行契約

マスター副会計代行契約は、2020年12月31日まで効力を有し、さらに3年間自動的に効力が継続する。同契約は当事者が相手方当事者に対して180日前までの書面による通知をなすことにより、終了させることができる。

同契約は、マサチューセッツ州の州法に準拠し、これに従って解釈される。

代行協会員契約

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

同契約は日本国の法律に準拠し、それに従い解釈される。

日本における販売契約

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

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

4 【受益者の権利等】

(1) 【受益者の権利等】

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

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

受益者の有する主な権利は、以下の通りである。

1) 議決権

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、一定の状況において、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。

2) 買戻請求権

受益者はいつでも、受益証券を純資産価格で買戻すことを請求する権利を有する。

3) 配当金請求権

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

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

4) 残余財産分配請求権

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

5) 会計帳簿等閲覧請求権

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

6) 受益証券を譲渡する権利

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

7) 米国登録届出書に関する権利

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

(2) 【為替管理上の取扱い】

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

(3) 【本邦における代理人】

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

上記代理人は、ファンドから日本国内において、

(a) ファンドに対する法律上の問題および日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他の訴訟関係書類を受領する権限、

(b) 日本におけるファンド証券の募集販売および買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限、

を委任されている。なお、日本国財務省関東財務局長に対するファンド証券の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対するファンド証券に関する届出等に関する届出代理人は、

弁護士 三 浦 健

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所

である。

(4) 【裁判管轄等】

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

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第3 【ファンドの経理状況】

- a．ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b．ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー 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、主要な金額について、2018年1月31日現在における株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝108.79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)【2017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

2017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：2,689,807,106米ドル）	2,669,529,086	290,418,069
関連発行体（個別法による原価：20,657,092米ドル）（注１、５）	20,657,092	2,247,285
現金	1,519,713	165,330
未収利息およびその他の未収金	15,919,241	1,731,854
ファンド受益証券発行未収金	2,051,751	223,210
投資有価証券売却未収金	77,891,795	8,473,848
延渡し投資有価証券売却未収金（注１）	397,061,104	43,196,278
未収先物取引値洗差金（注１）	268,500	29,210
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収額（注１）	496,034	53,964
先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価益（注１）	5,076,904	552,316
ＯＴＣスワップ契約に係る未実現評価益（注１）	4,646,634	505,507
ＯＴＣスワップ契約に係るプレミアム支払額（注１）	5,674,851	617,367
前払費用	50,047	5,445
資産合計	3,200,842,752	348,219,683
負債		
投資有価証券購入未払金	1,400,372	152,346
延渡し投資有価証券購入未払金（注１）	1,109,951,935	120,751,671
ファンド受益証券買戻未払金	1,795,494	195,332
未払管理報酬（注２）	523,668	56,970
未払保管報酬（注２）	81,531	8,870
未払投資者サービス報酬（注２）	421,120	45,814
未払受託者報酬および費用（注２）	532,971	57,982
未払管理事務報酬（注２）	6,780	738
未払販売報酬（注２）	312,771	34,026
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払額（注１）	1,226,240	133,403
ＯＴＣスワップ契約に係る未実現評価損（注１）	6,923,073	753,161
ＯＴＣスワップ契約に係るプレミアム受領額（注１）	19,019,232	2,069,102
先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価損（注１）	3,825,019	416,124
未決済売建オプション、時価評価額 （プレミアム額：46,853,498米ドル）（注１）	28,369,400	3,086,307
ＴＢＡ売却契約、時価評価額（未収手取額：458,989,180米ドル）（注１）	458,729,912	49,905,227
一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注１、８）	2,161,750	235,177
その他の未払費用	319,367	34,744
負債合計	1,635,600,635	177,936,993
純資産	1,565,242,117	170,282,690
資本構成		
払込資本金（授權受益証券口数は無制限）（注１、４）	1,626,235,180	176,918,125
未分配純投資収益（注１）	16,374,064	1,781,334
投資に係る累積実現純損失（注１）	(74,329,416)	(8,086,297)
投資に係る未実現純評価損	(3,037,711)	(330,473)
合計 発行済株式資本に対応する純資産	1,565,242,117	170,282,690

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表（続き）

2017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 (668,023,855米ドル ÷ 96,458,290口)	6.93	754
クラスA 受益証券一口当たりの販売価格 (6.93米ドルの96.00分の100) *	7.22	785
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 (19,401,692米ドル ÷ 2,832,338口) **	6.85	745
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 (131,467,459米ドル ÷ 19,148,651口) **	6.87	747
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 (79,485,305米ドル ÷ 11,790,324口)	6.74	733
クラスM 受益証券一口当たりの販売価格 (6.74米ドルの96.75分の100) †	6.97	758
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 (15,674,915米ドル ÷ 2,283,748口)	6.86	746
クラスR 5 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (3,510,430米ドル ÷ 500,916口)	7.01	763
クラスR 6 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (73,329,452米ドル ÷ 10,421,265口)	7.04	766
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 (574,349,009米ドル ÷ 81,657,541口)	7.03	765

* 10万米ドル未満の単発小売り。10万米ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。

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

† 5万米ドル未満の単発小売り。5万米ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

【損益計算書】

パトナム・インカム・ファンド

損益計算書

2017年10月31日に終了した年度

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息		
（関連発行体への投資からの791,394米ドルの受取利息を含む）（注５）	75,282,292	8,189,961
投資収益合計	75,282,292	8,189,961
費用		
管理報酬（注２）	6,541,919	711,695
投資者サービス報酬（注２）	2,705,853	294,370
保管報酬（注２）	206,835	22,502
受託者報酬および費用（注２）	93,501	10,172
販売報酬（注２）	4,031,271	438,562
管理事務報酬（注２）	51,767	5,632
その他	692,405	75,327
費用合計	14,323,551	1,558,259
費用控除額（注２）	(5,144)	(560)
費用純額	14,318,407	1,557,699
純投資収益	60,963,885	6,632,261
非関連発行体からの投資有価証券に係る実現純損失（注１、３）	(54,637,801)	(5,944,046)
スワップ契約に係る実現純利益（注１）	27,030,376	2,940,635
先物契約に係る実現純損失（注１）	(13,339,492)	(1,451,203)
売建オプションに係る実現純利益（注１）	14,655,176	1,594,337
非関連発行体の投資有価証券および T B A 売却契約に係る期中未実現純評価損	3,407,305	370,681
スワップ契約に係る期中未実現純評価損	(2,862,392)	(311,400)
先物契約に係る期中未実現純評価益	6,388,736	695,031
売建オプションに係る期中未実現純評価益	20,935,235	2,277,544
投資に係る純利益	1,577,143	171,577
運用による純資産の純増加	62,541,028	6,803,838

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド

純資産変動計算書

	2017年10月31日に終了した年度		2016年10月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の減少				
運用				
純投資収益	60,963,885	6,632,261	74,333,163	8,086,705
投資に係る実現純損失	(26,291,741)	(2,860,279)	(18,581,231)	(2,021,452)
投資に係る未実現純評価益（評価損）	27,868,884	3,031,856	(7,275,351)	(791,485)
運用による純資産の純増加	62,541,028	6,803,838	48,476,581	5,273,767
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	(24,946,481)	(2,713,928)	(28,623,921)	(3,113,996)
クラス B 受益証券	(607,066)	(66,043)	(631,520)	(68,703)
クラス C 受益証券	(4,182,614)	(455,027)	(4,581,717)	(498,445)
クラス M 受益証券	(2,814,911)	(306,234)	(2,712,807)	(295,126)
クラス R 受益証券	(670,673)	(72,963)	(809,709)	(88,088)
クラス R 5 受益証券	(154,890)	(16,850)	(161,676)	(17,589)
クラス R 6 受益証券	(2,721,115)	(296,030)	(3,805,161)	(413,963)
クラス Y 受益証券	(21,292,845)	(2,316,449)	(22,926,353)	(2,494,158)
資本取引による減少（注４）	(331,228,696)	(36,034,370)	(473,197,169)	(51,479,120)
純資産の減少合計	(326,078,263)	(35,474,054)	(488,973,452)	(53,195,422)
純資産				
期首現在	1,891,320,380	205,756,744	2,380,293,832	258,952,166
期末現在 （未分配純投資収益16,374,064米ドルおよび22,168,353米ドルをそれぞれ含む。）	1,565,242,117	170,282,690	1,891,320,380	205,756,744

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

[次へ](#)

財務ハイライト

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

投資運用	期首現在 純資産価格	純投資収益 (損失) ^a	実現/未実現 投資有価証券 純(損)益	投資運用 (損)益合計	分配金控除	
					純投資収益 より	分配金合計
終了期間						
クラス A						
2017年10月31日	6.89	0.25	0.03	0.28	(0.24)	(0.24)
2016年10月31日	6.94	0.24	(0.08)	0.16	(0.21)	(0.21)
2015年10月31日	7.26	0.18	(0.28)	(0.10)	(0.22)	(0.22)
2014年10月31日	7.20	0.27	0.12	0.39	(0.33)	(0.33)
2013年10月31日	7.27	0.29	(0.12)	0.17	(0.24)	(0.24)
クラス B						
2017年10月31日	6.82	0.20	0.02	0.22	(0.19)	(0.19)
2016年10月31日	6.87	0.18	(0.07)	0.11	(0.16)	(0.16)
2015年10月31日	7.19	0.13	(0.28)	(0.15)	(0.17)	(0.17)
2014年10月31日	7.13	0.21	0.13	0.34	(0.28)	(0.28)
2013年10月31日	7.20	0.23	(0.12)	0.11	(0.18)	(0.18)
クラス C						
2017年10月31日	6.84	0.20	0.02	0.22	(0.19)	(0.19)
2016年10月31日	6.88	0.18	(0.06)	0.12	(0.16)	(0.16)
2015年10月31日	7.21	0.13	(0.29)	(0.16)	(0.17)	(0.17)
2014年10月31日	7.15	0.21	0.13	0.34	(0.28)	(0.28)
2013年10月31日	7.22	0.24	(0.13)	0.11	(0.18)	(0.18)
クラス M						
2017年10月31日	6.72	0.23	0.02	0.25	(0.23)	(0.23)
2016年10月31日	6.77	0.21	(0.06)	0.15	(0.20)	(0.20)
2015年10月31日	7.10	0.16	(0.28)	(0.12)	(0.21)	(0.21)
2014年10月31日	7.05	0.24	0.13	0.37	(0.32)	(0.32)
2013年10月31日	7.12	0.27	(0.12)	0.15	(0.22)	(0.22)
クラス R						
2017年10月31日	6.84	0.23	0.02	0.25	(0.23)	(0.23)
2016年10月31日	6.88	0.22	(0.07)	0.15	(0.19)	(0.19)
2015年10月31日	7.21	0.16	(0.28)	(0.12)	(0.21)	(0.21)
2014年10月31日	7.16	0.25	0.12	0.37	(0.32)	(0.32)
2013年10月31日	7.23	0.27	(0.12)	0.15	(0.22)	(0.22)
クラス R 5						
2017年10月31日	6.97	0.26 ^e	0.04	0.30	(0.26)	(0.26)
2016年10月31日	7.02	0.26	(0.08)	0.18	(0.23)	(0.23)
2015年10月31日	7.35	0.20	(0.28)	(0.08)	(0.25)	(0.25)
2014年10月31日	7.29	0.27	0.15	0.42	(0.36)	(0.36)
2013年10月31日	7.35	0.32	(0.12)	0.20	(0.26)	(0.26)
クラス R 6						
2017年10月31日	7.00	0.28	0.02	0.30	(0.26)	(0.26)
2016年10月31日	7.04	0.27	(0.08)	0.19	(0.23)	(0.23)
2015年10月31日	7.36	0.20	(0.27)	(0.07)	(0.25)	(0.25)
2014年10月31日	7.29	0.29	0.14	0.43	(0.36)	(0.36)
2013年10月31日	7.36	0.31	(0.12)	0.19	(0.26)	(0.26)
クラス Y						
2017年10月31日	6.99	0.27	0.02	0.29	(0.25)	(0.25)
2016年10月31日	7.03	0.26	(0.08)	0.18	(0.22)	(0.22)
2015年10月31日	7.36	0.20	(0.29)	(0.09)	(0.24)	(0.24)
2014年10月31日	7.29	0.29	0.13	0.42	(0.35)	(0.35)
2013年10月31日	7.36	0.31	(0.13)	0.18	(0.25)	(0.25)

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

終了期間	期末現在 純資産価格	純資産額に 対する総投資収 益比率(%) ^b	比率および補足データ			
			期末現在 純資産額 (千米ドル)	平均純資産額 に対する費用 比率(%) ^c	平均純資産額 に対する純投 資(損)益率 (%)	ポート フォリオ 回転率(%)
クラス A						
2017年10月31日	6.93	4.16	668,024	0.88	3.67	1,055 ^f
2016年10月31日	6.89	2.33	829,643	0.87 ^g	3.45 ^g	981 ^f
2015年10月31日	6.94	(1.37)	1,087,633	0.85	2.52	793 ^f
2014年10月31日	7.26	5.57	1,004,198	0.85	3.67	505 ^f
2013年10月31日	7.20	2.31	783,735	0.87	4.03	267 ^h
クラス B						
2017年10月31日	6.85	3.30	19,402	1.63	2.92	1,055 ^f
2016年10月31日	6.82	1.59	24,859	1.62 ^g	2.70 ^g	981 ^f
2015年10月31日	6.87	(2.11)	30,089	1.60	1.77	793 ^f
2014年10月31日	7.19	4.79	32,142	1.60	2.94	505 ^f
2013年10月31日	7.13	1.58	34,514	1.62	3.28	267 ^h
クラス C						
2017年10月31日	6.87	3.28	131,467	1.63	2.92	1,055 ^f
2016年10月31日	6.84	1.74	180,492	1.62 ^g	2.70 ^g	981 ^f
2015年10月31日	6.88	(2.24)	221,882	1.60	1.76	793 ^f
2014年10月31日	7.21	4.84	181,142	1.60	2.96	505 ^f
2013年10月31日	7.15	1.58	133,269	1.62	3.28	267 ^h
クラス M						
2017年10月31日	6.74	3.77	79,485	1.13	3.42	1,055 ^f
2016年10月31日	6.72	2.21	88,869	1.12 ^g	3.20 ^g	981 ^f
2015年10月31日	6.77	(1.74)	103,524	1.10	2.26	793 ^f
2014年10月31日	7.10	5.31	121,065	1.10	3.43	505 ^f
2013年10月31日	7.05	2.15	128,376	1.12	3.79	267 ^h
クラス R						
2017年10月31日	6.86	3.66	15,675	1.13	3.43	1,055 ^f
2016年10月31日	6.84	2.29	25,266	1.12 ^g	3.21 ^g	981 ^f
2015年10月31日	6.88	(1.73)	29,237	1.10	2.25	793 ^f
2014年10月31日	7.21	5.27	21,255	1.10	3.42	505 ^f
2013年10月31日	7.16	2.11	8,040	1.12	3.79	267 ^h
クラス R 5						
2017年10月31日	7.01	4.45	3,510	0.58	3.81 ^e	1,055 ^f
2016年10月31日	6.97	2.66	5,069	0.57 ^g	3.76 ^g	981 ^f
2015年10月31日	7.02	(1.16)	4,463	0.56	2.77	793 ^f
2014年10月31日	7.35	5.83	2,683	0.58	3.71	505 ^f
2013年10月31日	7.29	2.75	11	0.58	4.33	267 ^h
クラス R 6						
2017年10月31日	7.04	4.45	73,329	0.51	4.05	1,055 ^f
2016年10月31日	7.00	2.80	76,616	0.50 ^g	3.82 ^g	981 ^f
2015年10月31日	7.04	(1.02)	123,635	0.49	2.82	793 ^f
2014年10月31日	7.36	5.98	48,755	0.51	3.97	505 ^f
2013年10月31日	7.29	2.62	6,188	0.51	4.25	267 ^h
クラス Y						
2017年10月31日	7.03	4.30	574,349	0.63	3.92	1,055 ^f
2016年10月31日	6.99	2.68	660,506	0.62 ^g	3.71 ^g	981 ^f
2015年10月31日	7.03	(1.27)	779,830	0.60	2.76	793 ^f

2014年10月31日	7.36	5.90	461,835	0.60	3.93	505 ^f
2013年10月31日	7.29	2.52	133,717	0.62	4.30	267 ^h

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

財務ハイライト（つづき）

- (a) 一口当たりの純投資（損）益は、期中の発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。
- (b) 総投資収益比率は、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。
- (c) 費用相殺および／または仲介業務の取決めにより支払った金額（もしあれば）を含む(注2)。また、取得したファンドの報酬および費用（もしあれば）を除く。
- (e) 2017年10月31日に終了した期間について表示された投資純利益および一口当たりの金額は、クラスの買戻時期により、当期において予想されるクラス固有の差異と一致しないことがある。
- (f) ポートフォリオ回転率には、T B A購入および売却契約が含まれている。
- (g) 期中において実施された一定のファンド費用の任意の放棄が反映されている。かかる放棄の結果、各クラスの費用は平均純資産比率の0.01%未満の減少を反映している。
- (h) ポートフォリオ回転率には、T B A購入および売却契約は含まれていない。当期の表示と一致させるためにT B A購入および売却契約を含めると、ポートフォリオ回転率は以下のとおりとなった。

	ポートフォリオ回転率（％）
2013年10月31日	730

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

[次へ](#)

財務諸表に対する注記

2017年10月31日現在

以下の財務諸表に対する注記において、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「OTC」とは、もしあれば、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2016年11月1日から2017年10月31日までの期間を表す。

パトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（修正済）の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ州ビジネス・トラストである。ファンドの目的は、パトナム・マネジメントが考える慎重なリスク管理を行いつつ高利回りの収益を追求することである。ファンドは、主に証券化された債務証券（モーゲージ証券など）および米ドル建ての世界各国の企業および政府の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資を行う。パトナム・マネジメントは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、全般的な市況とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドは通常、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で先物、オプションおよびスワップ契約等のデリバティブを相当程度利用する。

ファンドは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券、クラスR5受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券を販売する。2017年4月1日付で、クラスB受益証券は新規および既存投資者への販売を終了しているが、別のパトナム・ファンドのクラスB受益証券からの転換または配当および／もしくはキャピタル・ゲイン再投資によるものは除く。ファンドは、2017年2月にクラスT受益証券を登録したが、本書の日付現在、クラスT受益証券は運用を開始しておらず、購入することができない。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ4.00%および3.25%を上限とする購入時販売手数料率で販売される。クラスA受益証券は、通常、後払販売手数料を課されない。また、クラスM、クラスR、クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、後払販売手数料を課されない。クラスB受益証券は、約8年後にクラスA受益証券に転換されるもので、購入時販売手数料は課されないが、購入から6年以内に買戻された場合は後払販売手数料を課される。クラスC受益証券は、1年間1.00%の後払販売手数料が課せられ、クラスA受益証券には転換されない。一部の投資家にのみ販売されるクラスR受益証券は、純資産価格で販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、各クラスの販売手数料により異なる可能性があり、その内容は注記2に記載されている。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同じ費用を負担するが、販売手数料については負担しない。クラスR5およびクラスR6受益証券については、より少ない投資者サービス報酬を負担しており、その内容は注記2に記載されている。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、一部の投資家にのみ販売される。

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

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

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

注1 重要な会計方針

以下は、財務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。財務諸表の作成方法は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠しており、経営陣は財務諸表の資産および負債の報告額ならびに運用による純資産の増減の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行うことを要求されている。実際の結果はこれらの見積りとは異なることがある。貸借対照表日後、当財務諸表が公表された日までに発生した後発事象は、当財務諸表の作成過程で評価されている。

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

有価証券の評価

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

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

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

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

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

証券取引および関連投資収益

証券取引は、約定日（買い注文あるいは売り注文が実行された日）に計上される。売却有価証券に係る損益は、個別法で決定されている。受取利息は、適用される源泉税を控除して、発生主義で計上される。プレミアム/ディスカウントはすべて、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、通常の決済期間を超えた将来の一定の期日に決済されることがある。受取利息は有価証券の条件に基づき発生主義で計上される。裏付となる有価証券の公正価値の変動により、または取引相手方が契約不履行となった場合は損失が発生する可能性がある。

ストリップ証券

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

オプション契約

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

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

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

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

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

先物契約

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

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

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

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

金利スワップ契約

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

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

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

トータルリターン・スワップ契約

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

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

クレジット・デフォルト契約

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

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

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

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

T B A 契約

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

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

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

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

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

マスター契約

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

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

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

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは17,711,141米ドルであった。かかる契約について期末にファンドにより提供された担保は合計17,957,934米ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される317.5百万米ドルの無担保約定済信用限度枠および235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については1.25%に（１）フェデラルファンドの利率、および（２）オーバーナイトLIBORのいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分についてはフェデラルファンドの利率+1.30%に相当する利率で、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%+25,000米ドルの定額手数料および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

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

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドはキャピタル・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロスは、短期または長期のキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2017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、内国歳入法により許される範囲で相殺することができる以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

繰越損失		
短期	長期	合計
32,316,987米ドル	-	32,316,987米ドル

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、繰越キャピタル・ロスの失効、特定の先物契約に係る未実現損益、スワップ契約、金利部分のみで構成された証券および不動産モーゲージ投資コンデュイット（「REMIC」）証券に係る収益からの一時差異および／または永久差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能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。報告期間末現在、ファンドは、9,367,579米ドルの組替えにより、未分配純投資収益を減少させ、63,311,499米ドルの組替えにより、払込資本金を減少させ、また72,679,078米ドルの組替えにより、累積実現純損失を減少させた。

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

未実現評価益	63,331,652 米ドル
未実現評価損	(107,921,580) 米ドル
未実現純評価損	(44,589,928) 米ドル
未分配経常収益	15,913,852 米ドル
繰越キャピタル・ロス	(32,316,987) 米ドル
連邦税上のコスト	2,228,653,153 米ドル

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

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

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

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.395%の実効料率（費用放棄による影響を除く。）を表す。

パトナム・マネジメントは、2019年2月28日まで、報酬を放棄するかまたはファンドの累積費用を制限するために必要な範囲で、年度累計ベースで当該年度累計期間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、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除くファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中に、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

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

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

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

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インクが、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、クラスA、クラスB、クラスC、クラスM、クラスRおよびクラスY受益証券について次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領した。

（１）ファンドの直接口座および裏付けとなる非確定拠出口座（「リテール口座」）毎の報酬、（２）確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および（３）リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意した。

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

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

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

クラスA 受益証券	1,211,312米ドル	クラスR 5 受益証券	4,906米ドル
クラスB 受益証券	36,617米ドル	クラスR 6 受益証券	36,061米ドル
クラスC 受益証券	254,378米ドル	クラスY 受益証券	988,644米ドル
クラスM 受益証券	139,545米ドル	合計	2,705,853米ドル
クラスR 受益証券	34,390米ドル		

ファンドは、パトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより5,144米ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられる1,146米ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

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

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

ファンドは、1940年投資会社法のルール12b - 1に従って、以下のクラスの受益証券に関する販売計画（以下「計画」という。）を採用している。当該計画の目的は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対し、ファンドの受益証券の販売に際して提供された役務および発生した費用を補償することにある。当該計画は、ファンドがパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対して、各クラスに帰属するファンドの平均純資産額の以下の年率（「上限比率」）を支払うことを定めている。受託者会は、ファンドが、各クラスに帰属する平均純資産額の以下の年率（「承認比率」）を支払うことを承認している。報告期間において、販売報酬に関するクラス固有の費用は、以下のとおりであった。

	上限比率	承認比率	金額
クラスA 受益証券	0.35%	0.25%	1,792,916米ドル
クラスB 受益証券	1.00%	1.00%	216,900米ドル
クラスC 受益証券	1.00%	1.00%	1,506,153米ドル
クラスM 受益証券	1.00%	0.50%	413,613米ドル
クラスR 受益証券	1.00%	0.50%	101,689米ドル
合計			4,031,271米ドル

報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の販売手数料として、それぞれ純額52,651米ドルおよび1,035米ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ7,773米ドルおよび1,455米ドルを受領した。

クラスA受益証券は1.00%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。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券の買戻しに関して、840米ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

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

	取得原価（米ドル）	売却手取金（米ドル）
TBA契約を含む投資有価証券（長期）	23,921,661,868	24,406,906,220
米国政府証券（長期）	-	-
合計	23,921,661,868	24,406,906,220

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

注4 払込資本金

報告期間末現在、発行口数に制限のない授権受益証券が存在した。払込資本金に関する取引は以下のとおりであった。

	2017年10月31日終了年度		2016年10月31日終了年度	
クラスA	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	11,937,181	82,101,703	17,420,831	119,476,416
分配金再投資に伴う発行受益証券	3,202,893	21,954,903	3,638,187	24,927,008
	15,140,074	104,056,606	21,059,018	144,403,424
買戻受益証券	(39,037,327)	(267,532,889)	(57,474,861)	(394,878,288)
純減少	(23,897,253)	(163,476,283)	(36,415,843)	(250,474,864)

	2017年10月31日終了年度		2016年10月31日終了年度	
クラスB	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	161,340	1,095,040	473,905	3,215,137
分配金再投資に伴う発行受益証券	76,098	516,308	80,018	543,022
	237,438	1,611,348	553,923	3,758,159
買戻受益証券	(1,048,641)	(7,121,027)	(1,291,032)	(8,770,404)
純減少	(811,203)	(5,509,679)	(737,109)	(5,012,245)

	2017年10月31日終了年度		2016年10月31日終了年度	
クラスC	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	2,030,543	13,835,244	4,430,148	30,109,030
分配金再投資に伴う発行受益証券	506,429	3,442,806	530,664	3,609,062
	2,536,972	17,278,050	4,960,812	33,718,092
買戻受益証券	(9,788,422)	(66,604,219)	(10,799,205)	(73,554,564)
純減少	(7,251,450)	(49,326,169)	(5,838,393)	(39,836,472)

	2017年10月31日終了年度		2016年10月31日終了年度	
クラスM	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	163,274	1,094,644	482,758	3,218,271
分配金再投資に伴う発行受益証券	58,133	388,227	75,824	506,747
	221,407	1,482,871	558,582	3,725,018
買戻受益証券	(1,653,408)	(11,079,153)	(2,618,370)	(17,563,768)
純減少	(1,432,001)	(9,596,282)	(2,059,788)	(13,838,750)

	2017年10月31日終了年度		2016年10月31日終了年度	
クラスR	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	644,367	4,386,003	1,215,839	8,277,029
分配金再投資に伴う発行受益証券	81,700	555,126	101,647	691,080
	726,067	4,941,129	1,317,486	8,968,109
買戻受益証券	(2,138,164)	(14,557,577)	(1,868,141)	(12,738,129)
純減少	(1,412,097)	(9,616,448)	(550,655)	(3,770,020)

	2017年10月31日終了年度		2016年10月31日終了年度	
クラスR 5	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	154,014	1,073,749	201,050	1,396,092
分配金再投資に伴う発行受益証券	22,361	154,890	23,308	161,676
	176,375	1,228,639	224,358	1,557,768
買戻受益証券	(402,215)	(2,797,260)	(133,296)	(926,116)
純増加（減少）	(225,840)	(1,568,621)	91,062	631,652

	2017年10月31日終了年度		2016年10月31日終了年度	
クラスR 6	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	2,570,365	17,907,590	6,606,750	45,915,509
分配金再投資に伴う発行受益証券	390,605	2,721,115	547,491	3,805,161
	2,960,970	20,628,705	7,154,241	49,720,670
買戻受益証券	(3,487,648)	(24,310,473)	(13,772,333)	(96,559,360)
純減少	(526,678)	(3,681,768)	(6,618,092)	(46,838,690)

クラスY	2017年10月31日終了年度		2016年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	32,506,895	226,547,340	39,476,008	274,933,198
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,523,080	17,557,650	2,737,526	19,027,590
	35,029,975	244,104,990	42,213,534	293,960,788
買戻受益証券	(47,813,719)	(332,558,436)	(58,632,097)	(408,018,568)
純減少	(12,783,744)	(88,453,446)	(16,418,563)	(114,057,780)

報告期間末現在、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーはファンドの以下のクラス受益証券を保有していた。

	保有口数	保有比率	時価（米ドル）
クラスR 5	1,716	0.34%	12,029

注5 関連会社との取引

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

関連会社の名称	2016年10月31日 現在の公正価値 （米ドル）	取得原価 （米ドル）	売却手取額 （米ドル）	投資収益 （米ドル）	2017年10月31日 現在の 発行済口数 および公正価値 （米ドル）
短期投資					
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド [*]	185,198,930	605,329,949	769,871,787	791,394	20,657,092
短期投資合計	185,198,930	605,329,949	769,871,787	791,394	20,657,092

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

注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

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

注7 デリバティブ活動の概要

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

買建ＴＢＡ契約オプション契約（約定金額）	292,300,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	6,264,000,000米ドル
売建ＴＢＡ契約オプション契約（約定金額）	536,600,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	6,304,500,000米ドル
先物契約（契約数）	1,000
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	3,692,700,000米ドル
ＯＴＣトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	217,100,000米ドル
中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	9,300,000米ドル
ＯＴＣクレジット・デフォルト契約（想定元本）	223,700,000米ドル
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本）	51,200,000米ドル

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金	10,074,227	未払金、純資産 - 未実現評価損	31,450,819*
金利契約	投資、未収金、純資産 - 未実現評価益	54,092,465*	未払金、純資産 - 未実現評価損	52,800,898*
合計		64,166,692		84,251,717

* ファンドの投資有価証券明細表に報告されている先物契約および中央清算機関で清算されるスワップの累積評価損益を含む。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、報告期間における損益計算書上のデリバティブ商品の実現損益および未実現損益の変動の概要である（注記１を参照のこと。）。

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション （米ドル）	先物 （米ドル）	スワップ （米ドル）	合計 （米ドル）
信用契約	-	-	(713,886)	(713,886)
金利契約	(15,074,881)	(13,339,492)	27,744,262	(670,111)
合計	(15,074,881)	(13,339,492)	27,030,376	(1,383,997)

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション （米ドル）	先物 （米ドル）	スワップ （米ドル）	合計 （米ドル）
信用契約	-	-	(3,919,516)	(3,919,516)
金利契約	733,251	6,388,736	1,057,124	8,179,111
合計	733,251	6,388,736	(2,862,392)	4,259,595

[前へ](#)

[次へ](#)

注8 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
資産：												
中央清算 機関で 清算される 金利ス ワップ契 約 [§]	-	-	488,584	-	-	-	-	-	-	-	-	488,584
OTC トータル リターン・ス ワップ契 約 ^{*#}	3,036	10,703	-	-	-	43,753	32,757	1,732	13,284	-	-	105,265
中央清算 機関で清 算される トータル リターン・ス ワップ契 約 [§]	-	-	7,450	-	-	-	-	-	-	-	-	7,450
OTCクレ ジット・ デフォルト 契約 - 売却 プロ テクショ ン ^{*#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレ ジット・ デフォルト 契約 - 購入 プロ テクショ ン ^{*#}	-	-	-	-	243,114	3,781,258	2,848,860	-	3,200,995	-	-	10,074,227
中央清算 機関で清 算される クレジット・デ フォルト 契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	268,500	-	268,500
先物プレ ミアム・ スワッ プ・オブ ション契 約 [#]	2,518,911	-	-	613,337	-	5,566	-	1,939,090	-	-	-	5,076,904
買建ス ワップ・ オブショ ン ^{***#}	5,612,588	-	-	6,381,593	-	3,242,605	4,253,986	6,206,004	-	-	-	25,696,776

買建オプション**#	-	-	-	-	-	-	-	1,611,240	-	-	-	1,611,240
資産合計	8,134,535	10,703	496,034	6,994,930	243,114	7,073,182	7,135,603	9,758,066	3,214,279	268,500	-	43,328,946

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
負債：												
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§]	-	-	1,108,086	-	-	-	-	-	-	-	-	1,108,086
OTCトータルリターン・スワップ契約 ^{* #}	-	650,432	-	11,051	-	84,944	119,967	2,044	38,165	-	-	906,603
中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約 [§]	-	-	6,078	-	-	-	-	-	-	-	-	6,078
OTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション ^{* #}	402,787	-	-	-	-	10,120,591	4,286,768	-	10,083,563	-	-	24,893,709
OTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション ^{* #}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約 [§]	-	-	112,076	-	-	-	-	-	-	-	-	112,076
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 [#]	1,678,271	641,834	-	209,826	-	-	59,175	1,188,826	-	-	47,087	3,825,019

買建ス ワッ プ・ オブ ショ ン ^{***}	5,235,398	-	-	8,518,246	-	2,493,989	4,774,200	5,795,143	-	-	-	26,816,976
買建オ ブショ ン ^{***}	-	-	-	-	-	-	-	1,552,424	-	-	-	1,552,424
負債合 計	7,316,456	1,292,266	1,226,240	8,739,123	-	12,699,524	9,240,110	8,538,437	10,121,728	-	47,087	59,220,971
金融純 資産お よびデ リバ ティブ 純資産 の合計	818,079	(1,281,563)	(730,206)	(1,744,193)	243,114	(5,626,342)	(2,104,507)	1,219,629	(6,907,449)	268,500	(47,087)	(15,892,025)
受取 （差入 れ）担 保 合 計 ^{†##}	732,750	(1,225,675)	-	(1,730,129)	220,000	(5,626,342)	(2,059,018)	1,209,000	(6,907,449)	-	-	
正味金 額	85,329	(55,888)	(730,206)	(14,064)	23,114	-	(45,489)	10,629	-	268,500	(47,087)	
支配下 の受取 担保 （TBA契 約を含 む） ^{**}	732,750	-	-	-	220,000	-	-	1,209,000	-	-	-	2,161,750
支配下 にない 受取担 保	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（差入 れ）担 保 （TBA契 約を含 む） ^{**}	-	(1,225,675)	-	(1,730,129)	-	(5,945,326)	(2,059,018)	-	(6,997,786)	-	-	(17,957,934)

- * プレミアム（もしあれば）を除く。貸借対照表のＯＴＣスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれている。
- * * 貸借対照表の投資有価証券に含まれている。
- † 個別の契約に基づき、特定のブローカーから追加担保が要求されることがある。
- # マスター・ネットティング契約によりカバーされる（注１）。
- # # 金融純資産およびデリバティブ純資産の合計に対する超過担保は表示されていない。担保には、未決済の契約に関連する金額が含まれることがある。
- § 貸借対照表に記載されている当日の先物取引値洗差金であって、未決済のものだけが表示される。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ合計4,492,147米ドルおよび合計48,468,853米ドルであった。


[前へ](#)

【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表（2017年10月31日現在）

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券（85.8%）*		
米国政府保証モーゲージ債務証券（13.9%）		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
5.00%, with due dates from 7/20/41 to 9/20/42	\$3,219,584	\$3,537,066
5.00%, TBA, 11/1/47	2,000,000	2,143,906
4.70%, 6/20/65	24,818	27,162
4.666%, 5/20/65	264,554	288,845
4.65%, 6/20/65	145,351	158,924
4.591%, 6/20/65	41,337	44,956
4.571%, 5/20/65	49,865	54,401
4.53%, 8/20/65	76,336	82,981
4.50%, with due dates from 5/20/44 to 4/20/46	3,791,258	4,104,721
4.50%, TBA, 11/1/47	35,000,000	37,097,267
4.499%, 6/20/65	39,197	42,662
4.495%, 5/20/65	1,064,974	1,156,189
4.471%, 5/20/65	78,302	84,757
4.403%, 6/20/65	24,651	26,718
4.00%, with due dates from 9/20/40 to 3/20/46	9,873,957	10,505,333
4.00%, TBA, 11/1/47	61,000,000	64,054,764
3.500%, 4/20/46 ⁱ	36,026	37,480
3.50%, with due dates from 9/15/42 to 2/20/47	16,364,072	17,042,354
3.50%, TBA, 11/1/47	32,000,000	33,195,002
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 10/20/46	2,600,804	2,633,043
3.00%, TBA, 11/1/47	40,000,000	40,471,876
		216,790,407
米国政府系機関モーゲージ債務証券（71.9%）		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5.00%, 3/1/41	608,621	670,006
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 3/1/45	1,737,448	1,876,550
4.00%, with due dates from 12/1/44 to 9/1/45	11,801,002	12,464,324
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 11/1/47	26,874,578	27,728,388
3.50%, TBA, 11/1/47	2,000,000	2,055,938
3.00%, 10/1/46	3,715,988	3,729,052
2.50%, 4/1/43	793,002	772,155
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 5/1/41	4,438,279	5,023,231
6.00%, TBA, 11/1/47	2,000,000	2,245,156
5.50%, with due dates from 1/1/33 to 2/1/35	733,895	815,751
5.00%, with due dates from 3/1/40 to 1/1/44	2,248,566	2,446,612
4.50%, with due dates from 2/1/41 to 10/1/46	11,664,529	12,558,276
4.50%, TBA, 11/1/47	28,000,000	29,935,937
4.00%, with due dates from 8/1/44 to 7/1/56	19,572,469	20,691,981
4.00%, TBA, 11/1/47	7,000,000	7,346,718
4.00%, 5/1/43	2,173,700	2,301,065
3.50%, with due dates from 5/1/42 to 6/1/56	31,884,827	32,886,843
3.50%, 6/1/31	885,423	928,691
3.50%, TBA, 12/1/47	356,000,000	365,303,277
3.50%, TBA, 11/1/47	356,000,000	365,929,054
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 3/1/47	20,862,493	20,980,570

米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券（85.8%） [*] （つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府系機関モーゲージ債務証券（つづき）		
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
3.500%, 11/1/42 ⁱ	\$692,019	\$695,270
3.00%, TBA, 12/1/47	23,000,000	22,977,538
3.00%, TBA, 11/1/47	111,000,000	111,069,375
2.50%, TBA, 11/1/47	76,000,000	73,381,564
		1,126,813,322
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券合計（取得原価 \$1,347,044,814）		\$1,343,603,729

米国財務省証券（-） [*]	額面 米ドル	時価 米ドル
米国財務省中期証券 2.00%、満期日2020年9月30日  \$	\$429,000	\$432,285
米国財務省証券合計（取得原価 \$428,884）		\$432,285

モーゲージ証券（47.4%） [*]	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券（17.8%）		
Bellemeade Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1, Class M1, 1 Month		
US LIBOR + 1.70%, 2.738%, 10/25/27 (Bermuda)	\$4,200,000	\$4,207,875
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
IFB Ser. 3408, Class EK (-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%, 20.808%, 4/15/37	744,485	1,125,255
IFB Ser. 2976, Class LC (-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.42%, 19.877%, 5/15/35	96,837	139,636
IFB Ser. 3249, Class PS (-3.3 x 1 Month US LIBOR) + 22.28%, 18.187%, 12/15/36	223,932	309,714
IFB Ser. 3065, Class DC (-3 x 1 Month US LIBOR) + 19.86%, 16.143%, 3/15/35	590,931	843,161
IFB Ser. 2990, Class LB (-2.556 x 1 Month US LIBOR) + 16.95%, 13.779%, 6/15/34	410,744	485,924
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DN1, Class M3, 1 Month US LIBOR + 4.15%, 5.388%, 1/25/25	8,233,285	8,867,241
IFB Ser. 3852, Class NT (-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%, 4.761%, 5/15/41	1,499,629	1,479,174
Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42	5,858,279	938,666
Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	2,397,301	464,690
Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	2,607,513	364,381
Ser. 3707, Class PI, IO, 4.50%, 7/15/25	1,145,017	77,960
Ser. 4546, Class TI, IO, 4.00%, 12/15/45	16,355,755	2,616,921
Ser. 4500, Class GI, IO, 4.00%, 8/15/45	12,779,029	2,376,644
Ser. 4121, Class MI, IO, 4.00%, 10/15/42	16,345,767	3,085,263
Ser. 4116, Class MI, IO, 4.00%, 10/1/42	6,355,698	1,212,025
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA2, Class M2, 1 Month US LIBOR + 2.60%, 3.838%, 12/25/27	3,359,129	3,431,686
Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	11,240,479	1,844,675
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M2, 1 Month US LIBOR + 2.20%, 3.438%, 10/25/28	1,100,000	1,114,698
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQ1, Class M2, 1 Month US LIBOR + 2.20%, 3.438%, 3/25/25	690,351	694,548
Ser. 4182, Class GI, IO, 3.00%, 1/15/43	18,001,977	1,397,650
Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	6,755,620	767,371

モーゲージ証券 (47.4%) [*] (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Ser. 4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	\$16,014,857	\$1,624,707
Ser. 4176, Class DI, IO, 3.00%, 12/15/42	18,660,075	1,930,945
Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	10,176,863	1,030,306
Ser. 4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42	5,848,177	536,863
Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	17,224,864	1,460,610
Ser. 4206, Class IP, IO, 3.00%, 12/15/41	7,549,305	729,183
Ser. 4004, IO, 3.00%, 3/15/26	9,306,920	501,773
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M1, 1 Month US LIBOR + 1.25%, 2.488%, 10/25/28	329,093	329,307
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M1, 1 Month US LIBOR + 1.20%, 2.438%, 11/25/28	824,605	825,836
Ser. 315, PO, zero %, 9/15/43	15,144,757	12,404,589
Ser. 3835, Class FO, PO, zero %, 4/15/41	5,212,103	4,477,655
Ser. 3369, Class BO, PO, zero %, 9/15/37	12,522	10,439
Ser. 3391, PO, zero %, 4/15/37	115,962	98,520
Ser. 3300, PO, zero %, 2/15/37	154,105	133,239
Ser. 3206, Class EO, PO, zero %, 8/15/36	8,763	7,694
Ser. 3175, Class MO, PO, zero %, 6/15/36	30,105	25,223
Ser. 3210, PO, zero %, 5/15/36	24,909	22,638
Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35 ^W	12,144	9,072
FRB Ser. 3117, Class AF, 1 Month US LIBOR + 0.00%, zero %, 2/15/36	14,236	10,863
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser. 06-62, Class PS (-6 x 1 Month US LIBOR) + 39.90%, 32.473%, 7/25/36	374,884	670,695
IFB Ser. 06-8, Class HP (-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%, 20.028%, 3/25/36	369,868	562,517
IFB Ser. 05-122, Class SE (-3.5 x 1 Month US LIBOR) + 23.10%, 18.767%, 11/25/35	601,831	801,457
IFB Ser. 05-75, Class GS (-3 x 1 Month US LIBOR) + 20.25%, 16.536%, 8/25/35	181,762	233,213
IFB Ser. 05-106, Class JC (-3.101 x 1 Month US LIBOR) + 20.12%, 16.286%, 12/25/35	463,574	669,777
IFB Ser. 05-83, Class QP (-2.6 x 1 Month US LIBOR) + 17.39%, 14.176%, 11/25/34	74,030	89,468
IFB Ser. 11-4, Class CS (-2 x 1 Month US LIBOR) + 12.90%, 10.424%, 5/25/40	713,580	824,892
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C04, Class 1M2, 1 Month US LIBOR + 4.90%, 6.138%, 11/25/24	4,400,628	4,993,657
Ser. 15-3, Class BI, IO, 4.00%, 3/25/44	8,896,830	1,060,556
Ser. 12-124, Class UI, IO, 4.00%, 11/25/42	13,928,452	2,827,127
Ser. 12-118, Class PI, IO, 4.00%, 6/25/42	13,516,607	2,304,488
Ser. 12-62, Class EI, IO, 4.00%, 4/25/41	8,983,685	1,177,151
Ser. 12-22, Class CI, IO, 4.00%, 3/25/41	8,285,155	1,128,711
Ser. 15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43	16,103,585	2,297,115
Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	5,570,889	739,376
Ser. 14-10, IO, 3.50%, 8/25/42	8,070,445	1,278,060
Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42	10,923,248	1,198,902
Ser. 12-101, Class PI, IO, 3.50%, 8/25/40	13,161,133	1,474,810

モーゲージ証券 (47.4%) [*] (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
Ser. 14-20, Class IA, IO, 3.50%, 7/25/39	\$11,668,425	\$955,224
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M1, 1 Month US LIBOR + 2.00%, 3.238%, 10/25/28	2,873,865	2,922,478
Ser. 13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	5,279,675	582,881
Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	7,575,150	843,743
Ser. 12-144, Class KI, IO, 3.00%, 11/25/42	10,822,513	1,045,953
Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	5,338,525	416,101
Ser. 13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	8,730,188	713,693
Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	15,154,508	1,226,151
Ser. 13-67, Class IP, IO, 3.00%, 2/25/42	11,714,272	890,296
Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	4,340,553	278,403
Ser. 13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	5,543,081	354,269
Ser. 14-59, Class AI, IO, 3.00%, 10/25/40	12,248,602	1,194,447
Ser. 14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	16,225,627	1,723,859
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C03, Class 1M1, 1 Month US LIBOR + 1.20%, 2.438%, 7/25/24	6,416	6,420
FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.403%, 10/25/41 ^W	413,179	4,907
FRB Ser. 05-W4, Class 1A, IO, 0.06%, 8/25/45 ^W	120,835	76
FRB Ser. 02-W6, Class 1A, IO, 0.012%, 6/25/42 ^W	605,208	129
Ser. 03-34, Class P1, PO, zero %, 4/25/43	147,913	122,768
Ser. 07-64, Class LO, PO, zero %, 7/25/37	31,334	28,850
Ser. 07-14, Class KO, PO, zero %, 3/25/37	134,093	111,615
Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 1/25/37	13,876	11,628
Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 9/25/36	13,143	11,039
Ser. 06-46, Class OC, PO, zero %, 6/25/36	10,488	8,704
Government National Mortgage Association		
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39	13,636,577	2,613,314
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	6,995,145	1,459,542
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	3,278,967	709,057
Ser. 11-116, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	193,975	14,275
Ser. 13-16, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	899,392	70,393
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	2,209,307	479,921
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	19,439,874	4,229,242
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	9,128,573	1,928,046
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO (-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%, 4.911%, 9/20/43	2,593,715	409,314
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	5,674,372	897,232
Ser. 13-20, Class QI, IO, 4.50%, 12/16/42	12,870,279	2,182,354
Ser. 12-129, IO, 4.50%, 11/16/42	6,848,976	1,561,361
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	3,354,674	659,365
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	3,486,001	682,848
Ser. 11-116, Class IA, IO, 4.50%, 10/20/39	2,443,482	220,475
Ser. 13-34, Class PI, IO, 4.50%, 8/20/39	20,382,410	2,160,943
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29	10,273,436	1,174,665
Ser. 15-149, Class KI, IO, 4.00%, 10/20/45	20,070,185	3,545,197
Ser. 15-94, IO, 4.00%, 7/20/45	803,606	181,037
Ser. 15-99, Class LI, IO, 4.00%, 7/20/45	4,475,514	469,310
Ser. 15-60, Class IP, IO, 4.00%, 4/20/45	18,507,516	3,380,398

モーゲージ証券 (47.4%) [*] (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	\$18,723,095	\$4,148,420
Ser. 14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	6,297,773	1,127,616
Ser. 14-63, Class PI, IO, 4.00%, 7/20/43	9,704,547	1,373,009
Ser. 15-52, Class IE, IO, 4.00%, 1/16/43	12,655,921	2,057,894
Ser. 13-4, Class IC, IO, 4.00%, 9/20/42	14,919,941	3,329,996
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	7,002,867	1,248,572
Ser. 12-50, Class PI, IO, 4.00%, 12/20/41	15,699,966	2,370,506
Ser. 14-4, Class IK, IO, 4.00%, 7/20/39	5,072,011	474,655
Ser. 11-71, Class IK, IO, 4.00%, 4/16/39	9,275,041	965,328
Ser. 14-162, Class DI, IO, 4.00%, 11/20/38	11,538,692	668,204
Ser. 14-133, Class AI, IO, 4.00%, 10/20/36	11,752,827	1,137,715
Ser. 15-69, Class XI, IO, 3.50%, 5/20/45	16,941,682	2,177,294
Ser. 15-77, Class DI, IO, 3.50%, 5/20/45	9,771,309	1,419,478
Ser. 16-136, Class YI, IO, 3.50%, 3/20/45	16,560,464	2,214,962
Ser. 15-20, Class PI, IO, 3.50%, 2/20/45	10,464,819	1,852,200
Ser. 15-24, Class CI, IO, 3.50%, 2/20/45	7,900,345	1,561,298
Ser. 15-24, Class IA, IO, 3.50%, 2/20/45	11,373,862	1,720,365
Ser. 13-100, Class MI, IO, 3.50%, 2/20/43	4,660,483	644,638
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	3,866,073	597,888
Ser. 12-145, IO, 3.50%, 12/20/42	6,825,175	1,355,411
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	4,628,334	708,876
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	16,496,838	3,353,015
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42	22,201,917	4,722,237
Ser. 14-46, Class JI, IO, 3.50%, 10/20/41	6,633,510	884,983
Ser. 14-141, Class GI, IO, 3.50%, 6/20/41	10,048,924	1,027,509
Ser. 15-36, Class GI, IO, 3.50%, 6/16/41	10,306,864	1,180,136
Ser. 13-18, Class GI, IO, 3.50%, 5/20/41	5,828,613	624,373
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	8,552,524	1,105,696
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	16,993,282	2,240,683
Ser. 12-48, Class KI, IO, 3.50%, 12/16/39	3,341,194	304,009
Ser. 15-26, Class AI, IO, 3.50%, 5/20/39	34,475,701	3,421,610
Ser. 15-87, Class AI, IO, 3.50%, 12/20/38	17,143,324	1,583,219
Ser. 15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37	11,525,819	1,264,071
Ser. 14-100, Class JI, IO, 3.50%, 7/16/29	16,824,151	1,815,561
Ser. 13-8, Class BI, IO, 3.00%, 11/20/42	13,574,731	1,952,007
Ser. 13-53, Class PI, IO, 3.00%, 4/20/41	8,362,411	881,649
Ser. 14-141, Class CI, IO, 3.00%, 3/20/40	7,900,571	642,751
Ser. 13-23, Class IK, IO, 3.00%, 9/20/37	17,910,500	1,740,292
Ser. 14-46, Class KI, IO, 3.00%, 6/20/36	4,937,866	380,428
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29	7,102,589	627,024
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29	7,430,448	649,384
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28	14,065,056	1,291,144
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.422%, 10/20/66 ^W	44,463,665	6,060,398
Ser. 16-H27, Class BI, IO, 2.353%, 12/20/66 ^W	13,632,975	1,753,201
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 2.275%, 11/20/66 ^W	16,609,689	2,180,022
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 2.226%, 7/20/65	24,860,809	2,873,909
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.223%, 3/20/67 ^W	16,147,870	2,102,453
Ser. 17-H18, Class CI, IO, 2.205%, 9/20/67 ^W	14,454,819	2,086,914

モーゲージ証券 (47.4%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.083%, 1/20/66 ^W	\$37,297,967	\$4,009,531
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 2.058%, 5/20/67 ^W	24,446,101	3,210,751
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 1.954%, 10/20/65 ^W	25,798,002	2,788,764
Ser. 15-H15, Class JI, IO, 1.951%, 6/20/65 ^W	19,350,224	2,116,915
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 1.95%, 10/20/65 ^W	20,476,673	2,258,577
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.855%, 5/20/65 ^W	29,267,258	2,961,203
Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.822%, 8/20/65 ^W	26,713,939	2,700,779
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.811%, 4/20/65 ^W	29,350,223	3,095,245
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.794%, 5/20/65 ^W	37,763,593	3,659,292
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.753%, 4/20/67 ^W	20,586,805	2,248,079
Ser. 16-H02, Class HI, IO, 1.714%, 1/20/66 ^W	50,249,830	4,924,483
Ser. 16-H04, Class KI, IO, 1.708%, 2/20/66 ^W	32,730,112	2,802,516
Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.696%, 4/20/65 ^W	29,696,291	2,687,514
Ser. 15-H09, Class BI, IO, 1.691%, 3/20/65 ^W	34,239,468	3,007,047
Ser. 15-H04, Class AI, IO, 1.686%, 12/20/64 ^W	33,129,866	3,064,513
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.641%, 12/20/64 ^W	27,960,031	1,680,650
Ser. 15-H17, Class CI, IO, 1.619%, 6/20/65 ^W	29,478,706	1,780,985
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.617%, 9/20/65 ^W	25,146,626	2,205,359
Ser. 15-H14, Class BI, IO, 1.587%, 5/20/65 ^W	2,459,666	147,073
Ser. 17-H14, Class EI, IO, 1.576%, 6/20/67 ^W	25,608,821	2,352,810
Ser. 15-H28, Class DI, IO, 1.553%, 8/20/65 ^W	28,708,374	2,136,219
Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.489%, 6/20/64 ^W	52,570,317	4,152,635
Ser. 14-H07, Class BI, IO, 1.462%, 5/20/64 ^W	41,704,064	3,492,715
Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.412%, 8/20/60 ^W	34,063,215	2,158,177
IFB Ser. 11-70, Class YI, IO (-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.00%, 0.15%, 12/20/40	13,597,929	63,716
Ser. 10-151, Class KO, PO, zero %, 6/16/37	271,190	230,067
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 7/16/36	19,679	16,529
		278,683,662
商業用モーゲージ証券 (19.8%)		
Banc of America Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-1,		
Class XW, IO, 0.218%, 1/15/49 ^W	2,262,912	8,499
Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 07-5, Class XW, IO, 0.083%, 2/10/51 ^W	5,267,844	53
FRB Ser. 04-4, Class XC, IO, 0.048%, 7/10/42 ^W	461,453	160
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc. 144A		
FRB Ser. 04-5, Class XC, IO, 0.428%, 11/10/41 ^W	1,345,115	10,488
FRB Ser. 05-1, Class XW, IO, zero %, 11/10/42 ^W	21,901,844	22
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.531%, 1/12/45 ^W	5,791,000	5,240,855
FRB Ser. 04-PR3I, Class X1, IO, zero %, 2/11/41 ^W	147,033	74
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 06-PW11, Class B, 5.301%, 3/11/39 ^W	6,785,879	5,304,182
FRB Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.336%, 12/11/38 ^W	1,487,489	21,569
Capmark Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 97-C1, Class X, IO,		
1.433%, 7/15/29 ^W	637,393	12,567

CD Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-CD4, Class XW, IO, 0.549%, 12/11/49 ^W	1,203,481	120
---	-----------	-----

モーゲージ証券(47.4%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券(つづき)		
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.754%, 12/15/47 ^W	\$1,108,000	\$1,118,227
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.754%, 12/15/47 ^W	3,258,000	3,287,164
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 06-C4, Class C, 6.048%, 3/15/49 ^W	2,410,000	2,434,100
FRB Ser. 13-GC17, Class XA, IO, 1.422%, 11/10/46 ^W	45,481,796	1,870,985
FRB Ser. 14-GC19, Class XA, IO, 1.204%, 3/10/47 ^W	102,160,661	5,403,277
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 14-GC21, Class D, 4.835%, 5/10/47 ^W	2,744,000	2,436,203
FRB Ser. 13-GC11, Class E, 4.455%, 4/10/46 ^W	7,414,000	5,632,994
FRB Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.422%, 10/15/49 ^W	13,430,045	2,686
COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C3, Class AJ, 5.842%, 5/15/46 ^W	3,985,863	4,072,623
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.735%, 7/15/47 ^W	889,000	895,836
FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.735%, 5/10/47 ^W	1,619,000	1,591,936
Ser. 13-CR11, Class AM, 4.715%, 8/10/50 ^W	949,000	1,025,205
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.465%, 12/10/47 ^W	1,688,000	1,709,580
FRB Ser. 12-CR1, Class XA, IO, 1.879%, 5/15/45 ^W	20,968,765	1,455,658
FRB Ser. 14-LC15, Class XA, IO, 1.33%, 4/10/47 ^W	89,169,692	4,587,602
FRB Ser. 13-LC13, Class XA, IO, 1.315%, 8/10/46 ^W	84,484,179	3,324,452
FRB Ser. 14-CR19, Class XA, IO, 1.23%, 8/10/47 ^W	39,978,959	2,064,194
FRB Ser. 14-UBS4, Class XA, IO, 1.226%, 8/10/47 ^W	43,219,747	2,402,017
FRB Ser. 14-CR18, Class XA, IO, 1.226%, 7/15/47 ^W	57,188,667	2,850,283
FRB Ser. 14-CR17, Class XA, IO, 1.134%, 5/10/47 ^W	52,623,936	2,502,110
FRB Ser. 14-UBS6, Class XA, IO, 1.024%, 12/10/47 ^W	56,716,536	2,741,677
FRB Ser. 14-LC17, Class XA, IO, 0.957%, 10/10/47 ^W	28,196,962	1,053,326
COMM Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	1,918,000	1,523,845
Ser. 13-LC13, Class E, 3.719%, 8/10/46 ^W	2,278,000	1,533,383
Ser. 14-CR18, Class E, 3.60%, 7/15/47	6,808,000	4,327,662
FRB Ser. 12-LC4, Class XA, IO, 2.21%, 12/10/44 ^W	44,436,631	3,033,644
FRB Ser. 06-C8, Class XS, IO, 0.648%, 12/10/46 ^W	6,128,100	61
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 6.307%, 2/15/41 ^W	9,861,000	7,987,410
FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.041%, 1/15/49 ^W	8,763,929	438
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser. 98-C1, Class F, 6.00%, 5/17/40	205,732	206,623
FRB Ser. 03-C3, Class AX, IO, 2.048%, 5/15/38 ^W	939,901	9
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.798%, 4/15/50 ^W	5,324,000	4,675,281
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.34%, 8/10/44 ^W	5,299,500	5,521,994
GE Capital Commercial Mortgage Corp. 144A FRB Ser. 05-C3, Class XC, IO, 0.075%, 7/10/45 ^W	3,408,476	34
GE Commercial Mortgage Corp. Trust 144A FRB Ser. 07-C1, Class XC, IO, 0.253%, 12/10/49 ^W	37,295,603	76,642

GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. Trust 144A FRB		
Ser. 05-C1, Class X1, IO, 0.612%, 5/10/43 ^W	2,592,193	7,744

モーゲージ証券 (47.4%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
GS Mortgage Securities Trust FRB Ser. 13-GC10, Class XA, IO, 1.561%, 2/10/46 ^W	\$72,022,715	\$4,507,902
GS Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 13-GC10, Class E, 4.412%, 2/10/46 ^W	3,347,000	2,618,368
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC18, Class C, 4.944%, 1/10/47 ^W	3,103,000	3,215,434
FRB Ser. 13-GC12, Class XA, IO, 1.541%, 6/10/46 ^W	37,852,674	2,240,765
FRB Ser. 14-GC18, Class XA, IO, 1.12%, 1/10/47 ^W	48,004,085	2,305,444
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 1.026%, 6/10/47 ^W	73,235,845	3,521,399
FRB Ser. 14-GC24, Class XA, IO, 0.84%, 9/10/47 ^W	47,364,118	1,955,380
GS Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-GC6, Class D, 5.652%, 1/10/45 ^W	7,889,376	7,583,268
Ser. 11-GC3, Class E, 5.00%, 3/10/44 ^W	1,692,000	1,568,185
FRB Ser. 14-GC18, Class D, 4.944%, 1/10/47 ^W	1,074,000	922,412
FRB Ser. 13-GC12, Class D, 4.446%, 6/10/46 ^W	8,055,000	7,201,170
FRB Ser. 06-GG6, Class XC, IO, zero %, 4/10/38 ^W	482,569	5
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-C14, Class C, 4.569%, 8/15/46 ^W	1,111,000	1,141,110
FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 0.971%, 11/15/47 ^W	33,729,163	1,589,116
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 13-C14, Class E, 4.569%, 8/15/46 ^W	4,051,000	3,319,637
FRB Ser. C14, Class D, 4.569%, 8/15/46 ^W	5,919,000	5,280,646
FRB Ser. 14-C25, Class D, 3.946%, 11/15/47 ^W	4,634,000	3,641,244
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 ^W	4,818,000	2,938,951
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. FRB		
Ser. 12-LC9, Class XA, IO, 1.628%, 12/15/47 ^W	48,887,951	3,050,608
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB		
Ser. 12-LC9, Class D, 4.373%, 12/15/47 ^W	621,000	634,543
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 06-LDP7, Class B, 5.943%, 4/17/45 ^W	3,516,000	527,400
Ser. 04-LN2, Class A2, 5.115%, 7/15/41	7,233	7,233
FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.341%, 4/15/46 ^W	54,656,443	2,972,217
FRB Ser. 13-C10, Class XA, IO, 1.118%, 12/15/47 ^W	94,512,532	4,347,387
FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 1.111%, 12/15/46 ^W	56,894,405	2,255,300
FRB Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.308%, 5/15/45 ^W	1,260,938	13
FRB Ser. 07-LDPX, Class X, IO, 0.142%, 1/15/49 ^W	9,792,747	83,316
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 07-CB20, Class B, 6.322%, 2/12/51 ^W	1,592,453	1,592,453
FRB Ser. 07-CB20, Class C, 6.322%, 2/12/51 ^W	1,298,000	1,272,040
FRB Ser. 10-C1, Class D, 6.194%, 6/15/43 ^W	3,646,000	2,151,140
FRB Ser. 11-C3, Class E, 5.615%, 2/15/46 ^W	1,050,000	1,048,630
FRB Ser. 11-C3, Class F, 5.615%, 2/15/46 ^W	4,436,000	4,309,113
FRB Ser. 11-C5, Class D, 5.408%, 8/15/46 ^W	2,715,000	2,733,734
FRB Ser. 12-C6, Class E, 5.136%, 5/15/45 ^W	3,917,000	3,547,619
FRB Ser. 12-C8, Class D, 4.652%, 10/15/45 ^W	2,751,000	2,721,149
FRB Ser. 12-C8, Class E, 4.652%, 10/15/45 ^W	678,000	648,217
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 ^W	2,038,000	1,442,219

FRB Ser. 05-CB12, Class X1, IO, 0.378%, 9/12/37 ^W	2,406,470	5,043
FRB Ser. 06-LDP6, Class X1, IO, 0.006%, 4/15/43 ^W	927,078	9

モーゲージ証券 (47.4%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
LB Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 99-C1, Class G, 6.41%, 6/15/31	\$87,613	\$88,748
LB-UBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 06-C6, Class C, 5.482%, 9/15/39 (In default) † W	3,606,000	323,711
FRB Ser. 06-C6, Class B, 5.472%, 9/15/39 (In default) † W	5,115,000	485,925
FRB Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.26%, 2/15/40 W	588,393	74
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-C5, Class XCL, IO, 0.453%, 9/15/40 W	5,201,185	48,488
FRB Ser. 05-C7, Class XCL, IO, 0.341%, 11/15/40 W	4,437,620	22,747
FRB Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.26%, 2/15/40 W	13,033,135	1,640
FRB Ser. 05-C2, Class XCL, IO, 0.195%, 4/15/40 W	1,851,216	100
LSTAR Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-3, Class C, 3.178%, 4/20/48 W	3,057,000	2,704,406
Merrill Lynch Mortgage Trust FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 6.444%, 2/12/51 W	854,000	864,504
Merrill Lynch Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-KEY2, Class XC, IO, 0.676%, 8/12/39 W	645,504	3,321
FRB Ser. 05-MCP1, Class XC, IO, 0.005%, 6/12/43 W	1,005,442	10
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-C1, Class X, IO, 9.321%, 1/15/37 W	73,590	662
FRB Ser. 05-C3, Class X, IO, 6.741%, 5/15/44 W	35,817	1,612
FRB Ser. 06-C4, Class X, IO, 6.377%, 7/15/45 W	228,952	12,592
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 13-C7, Class XA, IO, 1.479%, 2/15/46 W	62,815,614	3,730,933
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 0.884%, 10/15/46 W	118,180,233	3,293,707
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 14-C15, Class E, 4.892%, 4/15/47 W	4,378,000	3,215,571
Ser. 14-C17, Class D, 4.697%, 8/15/47 W	4,368,000	3,712,659
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.369%, 8/15/46 W	5,438,000	4,733,382
FRB Ser. 13-C11, Class F, 4.369%, 8/15/46 W	6,212,000	4,483,648
FRB Ser. 13-C10, Class E, 4.082%, 7/15/46 W	5,447,000	4,387,248
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	4,422,000	2,851,973
Ser. 14-C18, Class D, 3.389%, 10/15/47	2,500,000	1,798,505
Morgan Stanley Capital I Trust		
Ser. 07-HQ11, Class D, 5.587%, 2/12/44 W	3,784,000	227,144
Ser. 07-HQ11, Class AJ, 5.508%, 2/12/44 W	1,991,046	1,978,104
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser. 08-T29, Class C, 6.311%, 1/11/43 W	3,069,000	3,083,731
FRB Ser. 08-T29, Class D, 6.311%, 1/11/43 W	6,823,000	6,804,578
FRB Ser. 08-T29, Class F, 6.311%, 1/11/43 W	3,094,000	2,970,240
FRB Ser. 11-C3, Class E, 5.155%, 7/15/49 W	308,000	295,433
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38	1,638,511	98,311
UBS Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 12-C1, Class XA, IO, 2.083%, 5/10/45 W	12,955,485	972,505
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-C2, Class F, 4.898%, 5/10/63 W	2,565,000	1,691,458
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	3,489,000	2,408,729

FRB Ser. 12-C4, Class XA, IO, 1.66%, 12/10/45^W

61,804,384

3,970,845

モーゲージ証券 (47.4%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 06-C26, Class AJ, 6.027%, 6/15/45 ^W	\$2,110,395	\$1,588,072
FRB Ser. 06-C29, IO, 0.271%, 11/15/48 ^W	16,864,519	675
FRB Ser. 07-C34, IO, 0.173%, 5/15/46 ^W	3,415,265	3,415
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-C21, Class E, 5.291%, 10/15/44 ^W	4,945,000	4,722,475
FRB Ser. 06-C26, Class XC, IO, 0.053%, 6/15/45 ^W	924,115	185
FRB Ser. 05-C18, Class XC, IO, zero%, 4/15/42 ^W	287,914	29
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 14-LC16, Class XA, IO, 1.372%, 8/15/50 ^W	72,232,119	3,899,090
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 12-LC5, Class E, 4.765%, 10/15/45 ^W	1,206,000	946,318
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
Ser. 13-C12, Class AS, 3.56%, 3/15/48	2,875,000	2,939,458
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.915%, 9/15/57 ^W	37,228,073	1,631,706
FRB Ser. 13-C14, Class XA, IO, 0.804%, 6/15/46 ^W	123,047,109	4,012,566
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.652%, 2/15/44 ^W	5,677,438	5,801,325
Ser. 11-C4, Class E, 5.247%, 6/15/44 ^W	1,764,768	1,706,294
Ser. 11-C4, Class F, 5.00%, 6/15/44 ^W	6,151,000	5,228,467
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 ^W	1,601,000	1,409,352
FRB Ser. 14-C19, Class E, 4.971%, 3/15/47 ^W	2,794,000	2,049,514
FRB Ser. 12-C7, Class D, 4.826%, 6/15/45 ^W	4,142,000	3,870,492
FRB Ser. 13-UBS1, Class E, 4.624%, 3/15/46 ^W	2,010,000	1,536,633
FRB Ser. 12-C10, Class E, 4.448%, 12/15/45 ^W	3,645,000	2,756,531
Ser. 14-C19, Class D, 4.234%, 3/15/47	1,017,000	883,664
Ser. 14-C20, Class D, 3.986%, 5/15/47	2,506,000	1,986,331
Ser. 13-C12, Class E, 3.50%, 3/15/48	3,607,000	2,649,360
Ser. 13-C14, Class E, 3.25%, 6/15/46	3,222,000	2,236,738
FRB Ser. 12-C9, Class XA, IO, 1.995%, 11/15/45 ^W	65,002,329	4,929,777
FRB Ser. 11-C5, Class XA, IO, 1.759%, 11/15/44 ^W	34,113,551	1,878,974
FRB Ser. 12-C10, Class XA, IO, 1.582%, 12/15/45 ^W	43,768,028	2,817,348
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 1.362%, 3/15/48 ^W	18,282,240	948,197
FRB Ser. 13-C11, Class XA, IO, 1.289%, 3/15/45 ^W	23,860,456	1,208,728
		309,764,271
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (9.8%)		
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 15-RR5, Class 2A2, 1.959%, 1/26/46 ^W	8,733,000	8,138,099
Bellemeade Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1, Class M2, 1 Month US LIBOR + 3.35%, 4.738%, 10/25/27 (Bermuda)	11,470,000	11,495,096
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA1, Class M3, 1 Month US LIBOR + 6.35%, 7.588%, 9/25/28	10,997,870	13,215,886
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, 1 Month US LIBOR + 5.15%, 6.388%, 11/25/28	6,718,200	7,738,304
FRB Ser. 16-DNA3, Class M3, 1 Month US LIBOR + 5.00%, 6.238%, 12/25/28	4,290,000	4,966,174
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M3, 1 Month US LIBOR + 4.65%, 5.888%, 10/25/28	5,830,000	6,586,476

モーゲージ証券 (47.4%) [*] (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN2, Class M3, 1 Month US LIBOR + 3.60%, 4.838%, 4/25/24	\$2,690,000	\$2,959,283
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class M2, 1 Month US LIBOR + 3.25%, 4.488%, 7/25/29	403,000	423,884
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 2M2, 1 Month US LIBOR + 6.95%, 8.188%, 8/25/28	8,800,000	10,399,129
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1M2, 1 Month US LIBOR + 6.00%, 7.238%, 9/25/28	11,518,000	13,297,409
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, 1 Month US LIBOR + 5.90%, 7.138%, 10/25/28	14,657,880	16,811,611
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, 1 Month US LIBOR + 5.30%, 6.538%, 10/25/28	16,603,000	19,020,393
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, 1 Month US LIBOR + 4.45%, 5.688%, 1/25/29	3,641,000	4,007,994
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C07, Class 2M2, 1 Month US LIBOR + 4.35%, 5.588%, 5/25/29	260,000	284,222
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1M2, 1 Month US LIBOR + 4.25%, 5.488%, 4/25/29	800,000	894,922
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 2M2, 1 Month US LIBOR + 4.00%, 5.238%, 5/25/25	1,565,004	1,655,836
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1M2, 1 Month US LIBOR + 3.55%, 4.788%, 7/25/29	218,000	231,953
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, 1 Month US LIBOR + 2.80%, 4.038%, 2/25/30	900,000	917,429
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C02, Class 1M2, 1 Month US LIBOR + 2.60%, 3.838%, 5/25/24	2,543,000	2,666,775
FIRSTPLUS Home Loan Owner Trust Ser. 97-3, Class B1, 7.79%, 11/10/23 (In default) [†]	134,710	13
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CB1, 0.598%, 8/26/47	4,746,000	3,939,180
NovaStar Mortgage Funding Trust FRB Ser. 04-2, Class M4, 1 Month US LIBOR + 1.80%, 3.038%, 9/25/34	2,801,191	2,791,537
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR1, Class A2B, 1 Month US LIBOR + 0.80%, 2.038%, 1/25/45	1,490,316	1,424,725
FRB Ser. 05-AR11, Class A1C3, 1 Month US LIBOR + 0.51%, 1.748%, 8/25/45	2,733,062	2,712,197
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, 1 Month US LIBOR + 0.43%, 1.668%, 10/25/45	11,384,118	10,825,330
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, 1 Month US LIBOR + 0.41%, 1.647%, 12/25/45	4,073,977	3,876,389
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, 1 Month US LIBOR + 0.37%, 1.608%, 1/25/45	1,450,757	1,422,322
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B3, 1 Month US LIBOR + 0.35%, 1.587%, 12/25/45	1,212,138	1,154,510
		153,857,078
モーゲージ証券合計 (取得原価 \$763,905,309)		\$742,305,011

社債 (28.2%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材 (1.8%)		
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/21 (Germany)	\$626,000	\$690,382
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/15/22 (Germany)	615,000	661,990
Eastman Chemical Co. sr. unsec. notes 3.80%, 3/15/25	1,578,000	1,642,231
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 11/15/29	352,000	492,538
Glencore Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 11/15/41 (Canada)	442,000	509,958
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 4/29/24	3,213,000	3,422,835
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 4/16/25	2,142,000	2,187,625
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.70%, 6/15/38	382,000	564,910
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27	2,085,000	2,118,049
Southern Copper Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/16/20 (Peru)	200,000	214,959
Steel Dynamics, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 9/15/25	3,175,000	3,182,938
Westlake Chemical Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 8/15/26	4,117,000	4,153,865
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	4,481,000	6,296,816
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95%, 2/15/31	478,000	669,468
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 3/15/32 ^R	1,039,000	1,444,585
		28,253,149
資本財 (0.7%)		
Johnson Controls International PLC sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 2/15/47	1,980,000	2,081,458
L3 Technologies, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 3.85%, 12/15/26	185,000	192,099
Legrand France SA sr. unsec. unsub. notes 8.50%, 2/15/25 (France)	1,045,000	1,355,270
Northrop Grumman Systems Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 3/1/26	1,016,000	1,338,464
Rockwell Collins, Inc. sr. unsec. bonds 4.35%, 4/15/47	3,574,000	3,831,954
United Technologies Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.70%, 4/15/40	75,000	93,901
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/29/22	1,770,000	1,849,650
		10,742,796
通信サービス (2.8%)		
America Movil SAB de CV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 3/30/40 (Mexico)	880,000	1,085,767
American Tower Corp. sr. unsec. notes 4.00%, 6/1/25 ^R	3,086,000	3,205,373
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.15%, 2/14/50	5,195,000	5,121,121
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 3/1/27	6,170,000	6,332,002
CC Holdings GS V, LLC/Crown Castle GS III Corp. company guaranty sr. notes 3.849%, 4/15/23	577,000	599,375
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45	3,044,000	3,485,460

社債 (28.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
通信サービス (つづき)		
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25	\$1,360,000	\$1,446,794
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. 144A company guaranty sr. bonds 5.375%, 5/1/47	2,211,000	2,238,321
Comcast Cable Communications Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.455%, 11/15/22	1,486,000	1,972,208
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 11/15/35	525,000	701,986
Comcast Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.049%, 11/1/52	961,000	953,591
Comcast Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.999%, 11/1/49	694,000	691,016
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 8/15/27	2,985,000	2,951,875
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 ^R	2,401,000	2,395,979
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 5.25%, 1/15/23 ^R	385,000	426,115
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/22 ^R	545,000	590,575
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/47 ^R	1,450,000	1,506,943
Crown Castle Towers, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.883%, 8/15/20	781,000	824,681
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	319,000	336,759
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/Sprint Spectrum Co. III, LL 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	1,254,000	1,272,183
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.522%, 9/15/48	753,000	719,416
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 3/16/27	1,790,000	1,867,925
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)	2,615,000	2,749,019
		43,474,484
複合企業 (0.3%)		
General Electric Co. jr. unsec. sub. FRB Ser. D, 5.00%, perpetual maturity	4,118,000	4,298,163
		4,298,163
一般消費財・サービス (4.1%)		
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.85%, 3/1/39	799,000	1,161,645
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 1/20/24	652,000	802,752
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 12/1/45	3,517,000	5,354,547
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	1,416,000	1,417,599
Amazon.com, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.05%, 8/22/47	1,843,000	1,890,915
Amazon.com, Inc. 144A sr. unsec. notes 3.15%, 8/22/27	1,604,000	1,613,598
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 2/1/20	1,773,000	1,887,756

社債 (28.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
一般消費財・サービス(つづき)		
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.90%, 1/15/27	\$1,903,000	\$1,802,547
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 1/15/45	3,965,000	3,975,671
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.50%, 1/15/25	423,000	429,445
Expedia, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 2/15/26	644,000	696,283
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 4.346%, 12/8/26	3,170,000	3,303,312
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 10/6/26	845,000	852,085
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 7/13/25	703,000	728,534
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/15/25	1,230,000	1,260,019
Grupo Televisa SAB sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 1/15/40 (Mexico)	510,000	616,972
Grupo Televisa SAB sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 5/13/45 (Mexico)	2,120,000	2,115,800
Hilton Domestic Operating Co., Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.25%, 9/1/24	915,000	934,444
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27	4,395,000	4,614,750
Historic TW, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 9.15%, 2/1/23	506,000	651,598
Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 10/1/21 ^R	108,000	119,970
Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/15/22 ^R	866,000	942,413
Hyatt Hotels Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 7/15/23	269,000	275,096
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	4,655,000	4,911,025
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/22	820,000	877,400
Lear Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.80%, 9/15/27	2,678,000	2,687,003
Moody's Corp. 144A sr. unsec. bonds 3.25%, 1/15/28	1,079,000	1,073,519
NVR, Inc. sr. unsec. notes 3.95%, 9/15/22	302,000	317,758
O'Reilly Automotive, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 6/15/23	261,000	274,321
O'Reilly Automotive, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.55%, 3/15/26	1,050,000	1,062,387
Omnicom Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 4/15/26	1,033,000	1,047,305
Priceline Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 3.65%, 3/15/25	1,260,000	1,295,771
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85%, 4/1/24	829,000	871,997
QVC, Inc. company guaranty sr. sub. notes 4.45%, 2/15/25	708,000	722,283
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.40%, 2/15/26	1,394,000	1,506,195
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	4,014,000	4,049,123
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27	2,630,000	2,740,986
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.80%, 2/15/27	454,000	453,802
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.95%, 7/15/26	577,000	547,127

社債 (28.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
一般消費財・サービス (つづき)		
Vulcan Materials Co. sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/1/25	\$371,000	\$396,313
Walt Disney Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 8/16/41	212,000	231,912
Wyndham Worldwide Corp. sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 4/1/27	1,990,000	2,032,709
		64,546,687
生活必需品 (2.9%)		
Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/31/24	283,000	302,036
Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.90%, 2/1/46	8,223,000	9,247,667
Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.65%, 2/1/26	476,000	491,175
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.95%, 1/15/42	430,000	483,998
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	4,175,000	4,227,188
Bacardi, Ltd. 144A unsec. notes 4.50%, 1/15/21 (Bermuda)	583,000	619,351
Constellation Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 11/15/19	149,000	154,295
Constellation Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.70%, 12/6/26	367,000	377,485
CVS Health Corp. sr. unsec. notes 4.75%, 12/1/22	1,033,000	1,125,100
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 7/20/45	3,281,000	3,666,287
CVS Pass-Through Trust sr. notes 6.036%, 12/10/28	51,773	58,493
CVS Pass-Through Trust 144A sr. mtge. notes 7.507%, 1/10/32	1,487,569	1,834,611
Diageo Investment Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 9/15/22	275,000	342,355
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.50%, 2/15/45	1,961,000	1,965,980
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	1,161,000	1,539,943
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	1,882,000	2,183,114
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 11/15/24	391,000	405,999
Grupo Bimbo SAB de CV 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 6/27/24 (Mexico)	715,000	736,519
Grupo Bimbo SAB de CV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 6/27/44 (Mexico)	400,000	397,589
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 4.375%, 6/1/46	1,117,000	1,090,736
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes Ser. 144A, 6.875%, 1/26/39	1,361,000	1,762,191
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 2/9/40	2,929,000	3,673,930
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26	2,799,000	2,942,449
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 4/1/26	1,976,000	2,082,389
Tyson Foods, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.875%, 8/15/34	346,000	382,867
Tyson Foods, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.15%, 8/15/44	490,000	561,462
Walgreens Boots Alliance, Inc. sr. unsec. bonds 3.45%, 6/1/26	2,659,000	2,615,607
		45,270,816

社債 (28.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
エネルギー (2.7%)		
Canadian Natural Resources, Ltd. sr. unsec. unsub. bonds 3.85%, 6/1/27 (Canada)	\$1,565,000	\$1,604,641
Cenovus Energy, Inc. sr. unsec. bonds 6.75%, 11/15/39 (Canada)	1,718,000	2,029,388
Cenovus Energy, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 4/15/27 (Canada)	2,650,000	2,659,033
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC 144A company guaranty sr. bonds 5.125%, 6/30/27	2,085,000	2,150,156
Concho Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 10/1/27	4,123,000	4,167,756
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 5/15/22	513,000	520,613
EQT Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.90%, 10/1/27	3,170,000	3,150,461
Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/1/41	394,000	483,349
MPLX LP sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 3/1/27	2,385,000	2,453,435
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 1/23/26 (Mexico)	1,853,000	1,829,838
Philips 66 Partners LP sr. unsec. bonds 3.75%, 3/1/28	2,631,000	2,640,996
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. bonds 4.20%, 3/15/28	1,110,000	1,132,271
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.00%, 3/15/27	4,279,000	4,603,732
Spectra Energy Partners LP sr. unsec. notes 3.375%, 10/15/26	836,000	832,049
Statoil ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.10%, 8/17/40 (Norway)	1,425,000	1,674,925
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 1/15/28	1,890,000	1,894,725
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.30%, 3/15/77 (Canada)	4,570,000	4,755,085
Valero Energy Partners LP sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 12/15/26	562,000	587,578
Williams Cos., Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 3/15/32	383,000	504,603
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 4.30%, 3/4/24	1,083,000	1,144,721
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 3.60%, 3/15/22	259,000	267,856
Williams Partners LP/ACMP Finance Corp. sr. unsec. sub. notes 4.875%, 3/15/24	642,000	673,259
		41,760,470
金融 (7.2%)		
Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.45%, 8/15/40	177,000	232,132
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.625%, 4/1/27	1,425,000	1,432,742
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 9/15/23	408,000	410,965
Ally Financial, Inc. sub. unsec. notes 5.75%, 11/20/25	3,485,000	3,846,569
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	1,930,000	2,634,450
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	2,441,000	2,473,186
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd./United Kingdom 144A jr. unsec. sub. FRB 6.75%, perpetual maturity (United Kingdom)	585,000	672,107
AXA SA 144A jr. unsec. sub. FRN 6.463%, perpetual maturity (France)	1,630,000	1,669,739
Banco del Estado de Chile 144A sr. unsec. notes 2.00%, 11/9/17 (Chile)	1,000,000	999,891

社債 (28.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Barclays Bank PLC 144A unsec. sub. notes 10.179%, 6/12/21 (United Kingdom)	\$899,000	\$1,106,811
Barclays PLC unsec. sub. bonds 4.836%, 5/9/28 (United Kingdom)	240,000	250,360
Bear Stearns Cos., LLC (The) sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 2/1/18	687,000	696,369
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.30%, 5/15/43	842,000	917,218
BGC Partners, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 5/27/21	127,000	134,511
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.15%, 7/21/24 (France)	260,000	282,947
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	6,840,000	7,142,006
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6.50%, 6/17/22	5,245,000	5,871,617
Capital One Bank USA NA unsec. sub. notes 3.375%, 2/15/23	514,000	522,592
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	1,437,000	1,481,616
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 3/15/25	966,000	1,063,179
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 3/1/26	2,319,000	2,503,162
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.75%, 5/18/46	2,420,000	2,626,933
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.125%, 7/25/28	4,450,000	4,584,293
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	1,755,000	1,864,688
Commerzbank AG 144A unsec. sub. notes 8.125%, 9/19/23 (Germany)	1,399,000	1,700,577
Cooperatieve Rabobank UA 144A jr. unsec. sub. FRN 11.00%, perpetual maturity (Netherlands)	512,000	581,120
Credit Agricole SA 144A unsec. sub. notes 4.375%, 3/17/25 (France)	1,950,000	2,041,170
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	293,000	319,370
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. bonds 4.282%, 1/9/28 (Switzerland)	1,770,000	1,845,232
Duke Realty LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 6/15/22 ^R	385,000	411,663
Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 8/13/24	773,000	796,757
Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB 5.10%, perpetual maturity	469,000	479,553
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 1/26/27	984,000	1,006,809
Goldman Sachs Group, Inc. (The) unsec. sub. notes 6.75%, 10/1/37	712,000	938,849
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 6.625%, 3/30/40	2,661,000	3,652,374
Healthcare Realty Trust, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 5/1/25 ^R	2,250,000	2,271,108
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.65%, 3/15/24 ^R	184,000	194,366
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/25 ^R	656,000	682,771
HSBC Bank USA, NA unsec. sub. notes 7.00%, 1/15/39	1,500,000	2,140,271
HSBC Capital Funding LP 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 10.176%, perpetual maturity (Jersey)	3,420,000	5,465,570
HSBC Finance Corp. unsec. sub. notes 6.676%, 1/15/21	146,000	164,201
ING Bank NV 144A unsec. sub. notes 5.80%, 9/25/23 (Netherlands)	1,103,000	1,256,613
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. notes Ser. MTN, 2.295%, 8/15/21	1,291,000	1,285,618

社債 (28.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
KKR Group Finance Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 9/29/20	\$1,082,000	\$1,203,968
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. bonds 7.80%, 3/15/37	57,000	72,248
Liberty Property LP sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 6/15/23 ^R	92,000	93,551
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. bonds 5.30%, 12/1/45 (United Kingdom)	1,655,000	1,945,750
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. notes 4.50%, 11/4/24 (United Kingdom)	1,609,000	1,694,514
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 8.875%, 6/1/39	1,949,000	3,185,612
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.80%, 11/1/25	3,218,000	4,153,318
Mid-America Apartments LP sr. unsec. notes 4.30%, 10/15/23 ^R	61,000	64,713
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	626,000	652,800
Neuberger Berman Group, LLC/Neuberger Berman Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/45	1,875,000	1,872,688
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/33	757,000	958,456
Peachtree Corners Funding Trust 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.976%, 2/15/25	481,000	490,419
Primerica, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 7/15/22	146,000	158,324
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6.625%, 6/21/40	851,000	1,170,096
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	1,522,000	1,637,788
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 9/12/23 (United Kingdom)	465,000	476,923
Santander Issuances SAU company guaranty unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	2,000,000	2,154,320
Santander UK Group Holdings PLC 144A unsec. sub. notes 4.75%, 9/15/25 (United Kingdom)	460,000	481,944
Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5.00%, 11/7/23 (United Kingdom)	2,092,000	2,265,571
Select Income REIT sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 2/1/20 ^R	844,000	855,047
Select Income REIT sr. unsec. unsub. notes 2.85%, 2/1/18 ^R	459,000	459,635
SL Green Realty Corp company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 8/15/18 ^R	483,000	490,986
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 144A unsec. sub. bonds 4.436%, 4/2/24 (Japan)	1,785,000	1,884,887
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. bonds 4.90%, 9/15/44	311,000	353,271
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. notes 6.85%, 12/16/39	667,000	923,209
TIAA Asset Management Finance Co., LLC 144A sr. unsec. sub. notes 4.125%, 11/1/24	33,000	34,897
Toronto-Dominion Bank (The) unsec. sub. FRB 3.625%, 9/15/31 (Canada)	2,216,000	2,203,086
UBS Group AG jr. unsec. sub. FRN 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	200,000	224,395

社債 (28.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
UBS Group Funding Jersey, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 4/15/26 (Switzerland)	\$2,110,000	\$2,219,047
VEREIT Operating Partnership LP company guaranty sr. unsec. notes 4.60%, 2/6/24 ^R	2,925,000	3,078,878
VEREIT Operating Partnership LP company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.875%, 6/1/26 ^R	154,000	164,395
Wells Fargo Bank, NA unsec. sub. notes Ser. BKNT, 6.60%, 1/15/38	250,000	341,036
Willis Towers Watson PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 3/15/21	306,000	335,600
WP Carey, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 4/1/24 ^R	2,242,000	2,344,690
		113,300,137
ヘルスケア (1.7%)		
AbbVie, Inc. sr. unsec. notes 3.60%, 5/14/25	431,000	443,048
Amgen, Inc. sr. unsec. bonds 4.663%, 6/15/51	2,400,000	2,595,601
Amgen, Inc. sr. unsec. unsub. notes 2.60%, 8/19/26	652,000	624,787
Anthem, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/42	499,000	537,409
Becton Dickinson and Co. sr. unsec. unsub. bonds 4.669%, 6/6/47	4,172,000	4,373,700
Becton Dickinson and Co. sr. unsec. unsub. bonds 3.70%, 6/6/27	3,584,000	3,610,349
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	454,000	482,943
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. bonds 5.50%, 6/15/47	980,000	997,150
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.00%, 3/15/24	1,725,000	1,817,719
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/27 ^R	2,115,000	2,104,425
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 4/1/24 ^R	1,651,000	1,743,129
Roche Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.00%, 11/28/44 (Switzerland)	642,000	669,972
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.20%, 9/23/26 (Ireland)	1,657,000	1,614,685
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.875%, 9/23/23 (Ireland)	1,380,000	1,366,107
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.15%, 10/1/26 (Netherlands)	2,768,000	2,448,429
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/15/41	731,000	825,101
		26,254,554
テクノロジー (1.5%)		
Apple, Inc. sr. unsec. notes 3.45%, 5/6/24	1,643,000	1,711,625
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/13/45	363,000	398,968
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 5/4/43	502,000	508,833
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	4,773,000	4,910,578
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 6/15/24	3,787,000	4,179,901
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. bonds 8.35%, 7/15/46	946,000	1,225,894
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. notes 5.45%, 6/15/23	4,299,000	4,710,592
Jabil Circuit, Inc. sr. unsec. sub. notes 8.25%, 3/15/18	173,000	176,806
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 2.40%, 8/8/26	1,292,000	1,247,270

社債 (28.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
テクノロジー (つづき)		
Oracle Corp. sr. unsec. unsub. notes 2.65%, 7/15/26	\$2,799,000	\$2,746,364
VMware, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/21/27	1,800,000	1,803,256
		23,620,087
輸送 (0.3%)		
Burlington Northern Santa Fe, LLC sr. unsec. notes 5.40%, 6/1/41	1,140,000	1,394,445
Continental Airlines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 97-4, Class A, 6.90%, 1/2/18	40,873	40,975
Norfolk Southern Corp. 144A sr. unsec. unsub. bonds 4.05%, 8/15/52	603,000	613,810
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/26	1,732,000	1,716,501
Southwest Airlines Co. Pass Through Trust pass-through certificates Ser. 07-1, Class A, 6.15%, 8/1/22	126,698	138,697
United AirLines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 07-1, Class A, 6.636%, 7/2/22	310,240	336,857
United Airlines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 14-2, Class A, 3.75%, 9/3/26	185,913	191,709
		4,432,994
公益事業・電力 (2.2%)		
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. bonds 5.125%, 9/1/27	1,300,000	1,334,450
American Transmission Systems, Inc. 144A sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 9/1/44	1,421,000	1,613,255
Appalachian Power Co. sr. unsec. unsub. notes Ser. L, 5.80%, 10/1/35	435,000	525,974
Arizona Public Services Co. sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/42	159,000	176,250
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. bonds 6.50%, 9/15/37	307,000	416,441
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 4/1/36	750,000	982,142
Boardwalk Pipelines LP company guaranty sr. unsec. unsub. 4.45%, 7/15/27	379,000	389,120
Commonwealth Edison Co. sr. mtge. bonds 5.875%, 2/1/33	360,000	447,094
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 3/15/42	532,000	573,040
Duke Energy Carolinas, LLC sr. mtge. notes 4.25%, 12/15/41	296,000	322,660
EDP Finance BV 144A sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 1/14/21 (Netherlands)	345,000	372,505
El Paso Natural Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.375%, 6/15/32	622,000	810,668
Emera US Finance LP company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 6/15/26	826,000	833,845
Enbridge, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 12/1/26 (Canada)	927,000	977,512
Energy Transfer Equity LP sr. sub. notes 5.875%, 1/15/24	4,189,000	4,545,065
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 12/15/45	487,000	532,130
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. bonds 4.20%, 4/15/27	169,000	170,978
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 2/1/42	1,699,000	1,936,515
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 5.20%, 2/1/22	318,000	343,843
FirstEnergy Corp. sr. unsec. unsub. bonds Ser. B, 3.90%, 7/15/27	590,000	602,203
FirstEnergy Corp. sr. unsec. unsub. bonds Ser. C, 4.85%, 7/15/47	985,000	1,061,883

社債 (28.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
公益事業・電力 (つづき)		
FirstEnergy Transmission, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 7/15/44	\$2,032,000	\$2,350,401
Iberdrola International BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 7/15/36 (Spain)	382,000	498,315
IPALCO Enterprises, Inc. 144A sr. notes 3.70%, 9/1/24	1,140,000	1,142,945
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.40%, 9/1/44	955,000	999,994
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/1/21	593,000	607,000
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.15%, 1/15/23	899,000	904,381
MidAmerican Funding, LLC sr. bonds 6.927%, 3/1/29	270,000	356,331
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty jr. unsec. sub. FRB BBA LIBOR USD 3 Month+ 2.41%, 4.80%, 12/1/77	1,300,000	1,300,000
Oncor Electric Delivery Co., LLC sr. notes 4.10%, 6/1/22	593,000	630,670
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. notes 6.35%, 2/15/38	221,000	285,678
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. unsub. notes 5.80%, 3/1/37	589,000	720,362
PacifiCorp sr. mtge. bonds 6.25%, 10/15/37	188,000	252,865
PPL WEM Ltd./Western Power Distribution, Ltd. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/1/21 (United Kingdom)	1,313,000	1,420,125
Puget Energy, Inc. sr. sub. notes 3.65%, 5/15/25	858,000	878,498
Texas Gas Transmission, LLC 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/1/21	1,053,000	1,105,478
Texas-New Mexico Power Co. 144A 1st sr. bonds Ser. A, 9.50%, 4/1/19	2,130,000	2,325,883
		34,746,499
社債合計 (取得原価 \$420,764,588)		\$440,700,836

未決済買建スワップ・オプション (1.6%)*			
取引相手方		想定元本 / 約定金額 米ドル	時価 米ドル
受取または (支払) 固定利率% / 変動利率指数 / 満期	行使期間満了日 / 行使利率		
Bank of America N.A.			
(1.9325) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年 8 月	2018年 8 月 / 1.9325	\$556,570,000	\$1,836,681
(2.2625) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年 8 月	2021年 8 月 / 2.2625	250,456,300	1,440,124
2.2625 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年 8 月	2021年 8 月 / 2.2625	250,456,300	1,242,263
1.9325 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年 8 月	2018年 8 月 / 1.9325	556,570,000	740,238
2.234 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.234	202,712,250	231,092
2.172 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.172	202,712,250	93,248
2.214 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.214	222,628,000	28,942
Citibank, N.A.			
(2.518) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年 5 月	2019年 5 月 / 2.518	24,489,050	2,089,406
(1.896) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年12月	2017年12月 / 1.896	71,465,000	747,524
(1.975) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年11月	2017年11月 / 1.975	111,313,400	723,537
2.276 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.276	324,339,500	684,356
(2.57) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年11月	2017年11月 / 2.57	111,313,400	528,739
(2.464) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.464	324,339,500	460,562
1.9175 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年 3 月	2018年 3 月 / 1.9175	333,940,000	270,491
2.57 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年11月	2017年11月 / 2.57	111,313,400	165,857
2.301 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.301	162,169,800	142,709
(2.429) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.429	243,494,800	136,357

未決済買建スワップ・オプション (1.6%)* (つづき)				
取引相手方		想定元本 /		
受取または (支払) 固定利率% /	行使期間満了日 /	約定金額	時価	
変動利率指数 / 満期	行使利率	米ドル	米ドル	
Citibank, N.A. (つづき)				
2.175 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.175	\$222,628,000	\$93,504	
2.248 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.248	111,314,000	90,164	
1.975 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年11月	2017年11月 / 1.975	111,313,400	80,146	
2.245 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.245	243,494,800	77,918	
1.6525 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2018年12月	2017年12月 / 1.6525	333,942,000	53,431	
1.896 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年12月	2017年12月 / 1.896	71,465,000	36,447	
1.541 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2018年11月	2017年11月 / 1.541	445,256,000	445	
Credit Suisse International				
(2.18) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.18	111,314,000	1,691,973	
(2.32) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.32	445,255,400	1,300,146	
2.2655 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.2655	111,314,000	248,230	
2.1975 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.1975	225,550,000	2,256	
Goldman Sachs International				
(1.6775) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2018年11月	2017年11月 / 1.6775	267,153,600	865,578	
2.695 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2023年10月	2018年10月 / 2.695	46,751,900	568,503	
2.30 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.30	162,169,800	538,404	
2.27 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年 3 月	2018年 3 月 / 2.27	53,430,800	506,524	
2.485 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2048年 3 月	2018年 3 月 / 2.485	22,262,850	494,458	
(2.41875) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.41875	324,339,500	470,292	
1.9175 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年10月	2018年10月 / 1.9175	202,591,450	287,680	
2.2245 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.2245	202,712,250	285,824	
2.156 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.156	202,712,250	123,654	
2.20125 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.20125	324,339,500	110,275	
1.6775 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2018年11月	2017年11月 / 1.6775	267,153,600	2,672	
1.95 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 1.95	121,747,000	122	
JPMorgan Chase Bank N.A.				
(1.919) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年 8 月	2018年 8 月 / 1.919	556,570,000	1,881,207	
(2.25) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年 8 月	2021年 8 月 / 2.25	250,456,300	1,452,647	
2.25 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年 8 月	2021年 8 月 / 2.25	250,456,300	1,227,236	
1.919 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年 8 月	2018年 8 月 / 1.919	556,570,000	712,410	
2.2425 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年12月	2017年12月 / 2.2425	162,169,800	385,964	
(1.964) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年 1 月	2018年 1 月 / 1.964	111,312,000	306,108	
1.964 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年 1 月	2018年 1 月 / 1.964	111,312,000	240,432	
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価 \$41,615,393)			\$25,696,776	

未決済買建オプション (0.1%)* 取引相手方	行使期間満了日/ 行使価格 米ドル	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (コール)				
	2017年11月 / \$100.24	\$52,000,000	\$52,000,000	\$67,028
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (プット)				
	2017年12月 / 100.52	68,000,000	68,000,000	556,716
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (プット)				
	2017年12月 / 100.42	68,000,000	68,000,000	514,080

未決済買建オプション (0.1%)* (つづき) 取引相手方	行使期間満了日 / 行使価格 米ドル	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A. (つづき) Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (ブット)	2017年12月 / \$100.33	\$68,000,000	\$68,000,000	\$473,416
未決済買建オプション合計 (取得原価 \$1,718,125)				\$1,611,240

アセット・バック証券 (0.5%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
Mortgage Repurchase Agreement Financing Trust 144A FRB Ser. 16-5, Class A, 1 Month US LIBOR + 1.17%, 2.405%, 6/10/19	\$5,948,000	\$5,948,000
Station Place Securitization Trust 144A FRB Ser. 17-1, Class A, 1 Month US LIBOR + 0.90%, 2.138%, 2/25/49	2,552,333	2,552,333
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$8,500,333)		\$8,500,333

地方債 (0.2%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
CA State G.O. Bonds (Build America Bonds), 7.50%, 4/1/34	\$770,000	\$1,128,774
North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49	675,000	1,010,711
OH State U. Rev. Bonds (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40	845,000	1,010,907
地方債合計 (取得原価 \$2,294,663)		\$3,150,392

短期投資 (7.9%)*	額面 / 口数 米ドル	時価 米ドル
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド 1.22% ^L	口数	20,657,092
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 0.96% ^P	口数	1,429,000
米国財務省短期証券、実効利回り1.033%、2017年12月14日 # $\frac{2}{21}$ \$		\$20,435,000
米国財務省短期証券、実効利回り1.037%、2017年12月7日 # $\frac{2}{21}$ \$		33,798,000
米国財務省短期証券、実効利回り1.063%、2018年1月11日 $\frac{2}{21}$ \$		7,577,000
米国財務省短期証券、実効利回り1.065%、2018年2月1日 $\frac{2}{21}$ \$		37,751,000
米国財務省短期証券、実効利回り1.068%、2018年2月8日 $\frac{2}{21}$ \$		949,000
米国財務省短期証券、実効利回り1.073%、2018年1月25日 $\frac{2}{21}$ \$		1,779,000
短期投資合計 (取得原価 \$124,192,089)		\$124,185,576

投資有価証券合計	
投資有価証券合計 (取得原価 \$2,710,464,198)	\$2,690,186,178

投資有価証券の主な略称

DAC	特定活動企業
FRB	フローティング・レート・ボンド (変動利付債) : 表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
FRN	フローティング・レート・ノート (変動利付債) : 表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
G.O. Bonds	一般財源債
IFB	インバース・フローティング・レート・ボンド (逆変動利付債) は、市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、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、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。

I0 インタレスト・オンリー（利札部分）
 P0 プリンシパル・オンリー（元本部分）
 TBA 発表予定の契約

投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、ファンドの投資有価証券明細表に対する注記は、2016年11月1日から2017年10月31日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「ASC 820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味し、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを意味し、「OTC」は、もしあれば、店頭取引を意味する。

- * 表示された比率は、1,565,242,117米ドルの純資産額に基づいている。
- † 当該証券は、無収入証券である。
- # 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、先物契約の証拠金として担保に供され、ブローカーに分別保管されていた。担保は期末現在合計4,492,147米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる（注1、8）。
- ²²₀₆ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計17,957,934米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる（注1、8）。
- § 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定の中央清算機関で清算されるデリバティブ契約に係る当初証拠金の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計48,468,853米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる（注1、8）。
- i 証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された（注1）。
- L 関連会社（注5）。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の7日間の利回りである。
- P 証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の7日間の利回りである（注1）。
- R 不動産投資信託。
- W 表示された比率は、投資先のモーゲージ・プールに関連する加重平均クーポンを表す。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。

報告期間末現在、ファンドは、特定のデリバティブ契約および延渡し証券をカバーするため、718,900,378米ドルの流動資産を保有していた。

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

債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。

発行体名の後に144Aとあるのは、1933年証券法（改正済）第144A条により、登録を免除されている証券を表す。これらの証券は、登録を免除されている取引において再売却される場合があるが、通常、売却先は適格機関投資家である。

TBA契約については、財務諸表に対する注記1を参照のこと。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2017年10月31日現在未決済の先物契約

	契約数	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限	未実現評価損益 米ドル
米国財務省長期証券30年超（ロング）	1,074	\$176,975,063	\$176,975,063	2017年12月	\$(3,551,036)
未実現評価益					—
未実現評価損					(3,551,036)
合計					\$(3,551,036)

2017年10月31日現在未決済の売建スワップ・オプション（プレミアム額 \$45,135,373）			
取引相手方		想定元本 / 約定金額 米ドル	時価 米ドル
受取または（支払）固定利率％ / 変動利率指数 / 満期	行使期間満了日 / 行使利率		
Bank of America N.A.			
2.506 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.506	\$222,628,000	\$13,358
(2.296) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.296	202,712,250	506,781
(2.2625) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年 8 月	2018年 8 月 / 2.2625	250,456,300	548,499
2.2625 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年 8 月	2018年 8 月 / 2.2625	250,456,300	743,855
(1.9325) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年 8 月	2019年 8 月 / 1.9325	556,570,000	1,163,231
1.9325 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年 8 月	2019年 8 月 / 1.9325	556,570,000	2,259,674
Citibank, N.A.			
(1.755) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2018年11月	2017年11月 / 1.755	445,256,000	445
(2.212) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.212	162,169,800	8,108
(1.642) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年12月	2017年12月 / 1.642	222,628,000	11,131
(2.00) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2018年12月	2017年12月 / 2.00	333,942,000	56,770
2.39 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.39	162,169,800	162,170
(2.257) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.257	111,313,400	225,966
(2.05) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年 3 月	2018年 3 月 / 2.05	333,940,000	270,491
(2.337) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.337	121,747,400	283,671
2.398 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.398	166,970,700	332,272
2.337 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.337	121,747,400	410,289
2.37 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.37	162,169,800	673,005
2.3635 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.3635	222,628,000	899,417
(2.37) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.37	162,169,800	900,042
1.642 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年12月	2017年12月 / 1.642	222,628,000	941,716
2.257 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.257	111,313,400	1,231,126
2.208 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年 5 月	2019年 5 月 / 2.208	111,314,000	2,111,627
Credit Suisse International			
(2.32) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.32	445,255,400	231,533
2.4155 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.4155	166,970,700	512,600
2.295 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.295	333,942,000	1,749,856
Goldman Sachs International			
2.5525 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.5525	121,747,000	122
(1.495) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2018年11月	2017年11月 / 1.495	445,256,000	445
2.6025 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.6025	162,169,800	56,759
(2.31) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.31	162,169,800	353,530
(2.293) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.293	202,712,250	600,028
1.495 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2018年11月	2017年11月 / 1.495	445,256,000	854,892
(2.3025) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年10月	2018年10月 / 2.3025	445,256,000	948,395
2.31 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月	2017年11月 / 2.31	162,169,800	956,802
(2.46) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2038年 3 月	2018年 3 月 / 2.46	60,109,450	1,003,227
JPMorgan Chase Bank N.A.			
2.6525 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年12月	2017年12月 / 2.6525	162,169,800	58,381
(2.3205) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年 1 月	2018年 1 月 / 2.3205	35,842,500	252,331
2.4115 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年 1 月	2018年 1 月 / 2.4115	35,842,500	273,837
(6.00フロア) / / 2018年 3 月	2018年 3 月 / 6.00フロア	21,202,000	489,766
(2.25) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年 8 月	2018年 8 月 / 2.25	250,456,300	533,472
2.25 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年 8 月	2018年 8 月 / 2.25	250,456,300	758,883

2017年10月31日現在未決済の売建スワップ・オプション（プレミアム額 \$45,135,373）（つづき）				
取引相手方		行使期間満了日 /	想定元本 /	
受取または（支払）固定利率% /		行使利率	約定金額	時価
変動利率指数 / 満期			米ドル	米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.（つづき）				
(1.919) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年 8 月		2019年 8 月 / 1.919	\$556,570,000	\$1,129,837
1.919 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年 8 月		2019年 8 月 / 1.919	556,570,000	2,298,636
合計				\$26,816,976

2017年10月31日現在未決済の売建オプション（プレミアム額 \$1,718,125）				
	行使期間満了日 /			
	行使価格	想定元本	約定金額	時価
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments（ブット）	2017年12月 / \$99.96	\$68,000,000	\$68,000,000	\$332,928
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments（ブット）	2017年12月 / 99.86	68,000,000	68,000,000	302,668
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments（ブット）	2017年12月 / 99.77	68,000,000	68,000,000	274,448
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments（ブット）	2017年12月 / 99.40	68,000,000	68,000,000	182,240
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments（ブット）	2017年12月 / 99.30	68,000,000	68,000,000	163,472
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments（ブット）	2017年11月 / 100.24	52,000,000	52,000,000	150,332
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments（ブット）	2017年12月 / 99.21	68,000,000	68,000,000	146,336
合計				\$1,552,424

2017年10月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約				
取引相手方		想定元本 /	未収 / (未払)	
受取または（支払）固定利率% /	行使期間満了日 /	約定金額	プレミアム額	未実現評価損益
変動利率指数 / 満期	行使利率	米ドル	米ドル	米ドル
Bank of America N.A.				
(2.647) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年 6 月（買建）	2024年 6 月 / 2.647	\$55,656,700	\$(2,176,177)	\$5,566
(2.203) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年 6 月（買建）	2019年 6 月 / 2.203	55,656,700	(1,113,134)	(2,783)
2.785 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2047年 1 月（買建）	2027年 1 月 / 2.785	33,394,000	(3,583,176)	(144,596)
2.5925 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年 1 月（買建）	2019年 1 月 / 2.5925	33,394,000	(1,177,139)	(176,988)
2.647 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年 6 月（買建）	2024年 6 月 / 2.647	55,656,700	(2,176,177)	(208,156)

2017年10月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約(つづき)				
取引相手方		想定元本 / 約定金額 米ドル	未収 / (未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
受取または(支払) 固定利率% / 変動利率指数 / 満期	行使期間満了日 / 行使利率			
Bank of America N.A. (つづき)				
(2.785) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2047年1月(買建)	2027年1月 / 2.785	\$33,394,000	\$(3,583,176)	\$(237,097)
2.203 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年6月(買建)	2019年6月 / 2.203	55,656,700	(1,113,134)	(318,913)
(2.5925) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年1月(買建)	2019年1月 / 2.5925	33,394,000	(1,177,139)	(589,738)
2.7175 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2047年1月(売建)	2019年1月 / 2.7175	33,394,000	3,017,148	1,204,856
(2.7175) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2047年1月(売建)	2019年1月 / 2.7175	33,394,000	3,017,148	692,926
(2.413) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年6月(売建)	2019年6月 / 2.413	55,656,700	2,140,000	571,594
2.413 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年6月(売建)	2019年6月 / 2.413	55,656,700	2,140,000	43,969
Barclays Bank PLC				
(2.205) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年6月(買建)	2019年6月 / 2.205	55,656,700	(1,113,134)	(5,566)
2.43 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年2月(買建)	2019年2月 / 2.43	33,394,000	(465,846)	(41,743)
(2.43) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年2月(買建)	2019年2月 / 2.43	33,394,000	(465,846)	(277,838)
2.205 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年6月(買建)	2019年6月 / 2.205	55,656,700	(1,113,134)	(316,687)
Citibank, N.A.				
2.206 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月(買建)	2017年11月 / 2.206	111,314,000	(166,971)	(2,226)
(2.654) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年6月(買建)	2024年6月 / 2.654	55,656,700	(2,176,177)	(2,783)
2.654 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年6月(買建)	2024年6月 / 2.654	55,656,700	(2,176,177)	(200,364)
(2.42) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年6月(売建)	2019年6月 / 2.42	55,656,700	2,142,783	558,793
2.42 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年6月(売建)	2019年6月 / 2.42	55,656,700	2,131,652	54,544
2.507 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月(売建)	2017年11月 / 2.507	111,314,000	166,971	(4,453)
Credit Suisse International				
(2.18) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年11月(売建)	2017年11月 / 2.18	111,314,000	5,566	5,566
Goldman Sachs International				
2.8175 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2047年3月(買建)	2027年3月 / 2.8175	6,678,900	(843,211)	(6,011)
(2.8175) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2047年3月(買建)	2027年3月 / 2.8175	6,678,900	(843,211)	(53,164)

2017年10月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約（つづき）				
取引相手方	行使期間満了日 / 行使利率	想定元本 / 約定金額 米ドル	未収 / (未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.				
2.8325 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2052年 2 月（買建）	2022年 2 月 / 2.8325	\$33,394,000	\$(4,662,637)	\$(155,616)
(2.8325) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2052年 2 月（買建）	2022年 2 月 / 2.8325	33,394,000	(4,662,637)	(1,033,210)
2.79 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年 2 月（売建）	2019年 2 月 / 2.79	33,394,000	3,170,760	1,446,628
(2.79) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年 2 月（売建）	2019年 2 月 / 2.79	33,394,000	3,170,760	390,042
(5.00フロア) / / 2021年 3 月（売建）	2021年 3 月 / 5.00	1,000,000	222,000	102,420
Morgan Stanley & Co. International PLC				
1.85125 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年 4 月（買建）	2018年 4 月 / 1.85125	333,942,000	(350,639)	(46,752)
(2.01) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年 4 月（売建）	2018年 4 月 / 2.01	333,942,000	350,639	(335)
未実現評価益				5,076,904
未実現評価損				(3,825,019)
合計				\$1,251,885

2017年10月31日現在未決済の T B A 売却契約（未収手取額 \$458,989,180）			
政府系機関	額面 米ドル	決済日 (月日年)	時価 米ドル
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 3.50%, 11/1/47	\$2,000,000	11/13/17	\$2,055,938
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 3.00%, 11/1/47	2,000,000	11/13/17	2,001,797
Federal National Mortgage Association, 4.50%, 11/1/47	16,000,000	11/13/17	17,106,250
Federal National Mortgage Association, 4.00%, 11/1/47	11,000,000	11/13/17	11,544,843
Federal National Mortgage Association, 3.50%, 11/1/47	358,000,000	11/13/17	367,984,835
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 11/1/47	58,000,000	11/13/17	58,036,249
合計			\$458,729,912

2017年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
\$111,314,000	\$1,645,221	\$(741,046)	10/31/27	2.18% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	\$908,442
333,942,000	1,455,987	1,082,887	10/31/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.295% - Semiannually	(385,902)
111,314,000	1,420,367	(223,436)	10/3/27	2.201% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,125,983
111,314,000	935,038	(190,042)	10/3/27	2.2495% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	669,849

2017年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
\$111,314,000	\$1,025,202	\$(190,042)	10/3/27	2.2405% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	\$760,792
168,768,000	3,869,850	(1,092,592)	10/31/27	2.09% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2,783,728
506,304,000	6,106,026	1,436,478	10/31/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.21% - Semiannually	(4,688,958)
337,536,000	172,143	(351,238)	10/31/27	2.34875% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(510,441)
41,743,100	633,243	(257,385)	10/18/27	2.176% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	365,035
166,970,700	1,407,563	(1,069,825)	10/31/27	2.25% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	344,139
500,912,700	991,807	1,198,554	10/31/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.365% - Semiannually	2,171,158
83,485,350	866,578	(494,728)	10/25/27	2.23% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	363,019
250,456,350	125,228	540,281	10/25/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.33925% - Semiannually	446,106
605,968,600	781,699 E	(24,803)	12/20/19	1.80% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	756,897
577,400	1,674 E	295	12/20/22	2.05% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,969
227,288,700	659,137 E	(119,168)	12/20/22	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.05% - Semiannually	(778,306)
285,609,700	3,004,614 E	(1,386,761)	12/20/27	2.25% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,617,853
44,344,400	925,911 E	(460,237)	12/20/47	2.50% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	465,674
40,216,000	178,961	(292)	10/2/27	2.2935% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	149,034
117,933,000	423,379	730,328	11/1/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.306% - Semiannually	306,949

2017年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミア ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
\$67,615,000	\$269,108	\$(552)	10/17/27	2.30% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	\$246,205
26,715,400	100,717	(218)	11/1/27	2.304% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	100,499
117,933,000	469,373	470,876	10/17/27	2.30% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	901,266
41,095,500	175,478	(298)	10/4/27	2.2955% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	147,117
108,735,000	428,416	(789)	10/10/27	2.30% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	371,465
61,341,500	206,721	(445)	10/5/27	2.3057% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	165,891
61,341,500	217,762	(445)	10/5/27	2.30369% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	177,022
81,084,900	347,043 E	(662)	11/7/27	2.301% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	346,382
18,361,500	118,432	(133)	10/6/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.2715% - Semiannually	(107,459)
22,675,000	102,718	(165)	10/10/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.2935% - Semiannually	(91,257)
12,721,000	55,972	(92)	10/10/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.2949% - Semiannually	(49,532)
10,636,000	30,632	(77)	10/10/27	2.31178% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	24,988
12,721,000	62,078	(92)	10/10/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.28962% - Semiannually	(55,678)
19,210,400	33,426	(140)	10/10/27	2.3245% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	23,090
19,210,400	36,116	(140)	10/10/27	2.32295% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	25,797
30,974,000	5,266	(224)	10/10/27	2.34566% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(22,313)

2017年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
\$30,974,000	\$36,859	\$(224)	10/10/27	2.357% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	\$(54,112)
86,824,900	121,555 E	(708)	11/8/27	2.364% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(122,263)
20,291,000	44,234	(147)	10/17/27	2.32% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	37,222
73,467,100	209,381	(533)	10/18/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.3125% - Semiannually	(187,246)
15,253,000	84,807	(110)	10/17/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.2825% - Semiannually	(79,979)
27,828,300	261,308	(202)	10/18/27	2.24% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	253,248
122,445,200	873,034 E	(999)	11/20/27	2.275% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	872,035
42,993,600	335,780	(312)	10/18/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.2576% - Semiannually	(323,678)
42,993,600	316,433	(312)	10/18/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.26256% - Semiannually	(304,254)
42,993,600	325,032	(312)	10/18/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.6031% - Semiannually	(312,888)
42,993,600	279,888	(312)	10/18/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.27191% - Semiannually	(267,565)
42,993,600	288,057	(312)	10/18/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.26987% - Semiannually	(275,765)
445,255,400	1,073,066 E	(3,233)	11/3/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.32% - Semiannually	(1,076,298)
41,742,675	434,541	(354,281)	10/27/27	2.23% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	77,886
125,228,175	105,192	180,755	10/27/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.35425% - Semiannually	294,799
31,275,000	117,907	(227)	10/23/27	2.303% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	112,327

2017年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミア ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる支払額	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
\$87,419,000	\$85,671	\$(635)	10/24/27	2.35552% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	\$(99,833)
260,000	159	(2)	10/25/27	2.338% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	125
51,343,600	4,621	(373)	10/25/27	2.3457% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(11,415)
51,343,600	10,782	(373)	10/25/27	2.34705% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(17,588)
52,580,000	159,317	(382)	10/26/27	2.3784% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(165,057)
53,430,600	159,757	(388)	10/27/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.378% - Semiannually	163,287
23,563,000	87,654	(171)	10/26/27	2.386% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(90,251)
17,908,000	93,301	(130)	10/26/27	2.4025% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(95,315)
41,314,000	286,719	(300)	10/27/27	2.42166% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(290,249)
41,314,000	304,071	(300)	10/27/27	2.4264% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(307,623)
48,497,000	414,649	(352)	10/27/27	2.4395% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(418,889)
71,354,900	602,235 E	(582)	11/29/27	2.45% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(602,818)
48,650,900	360,503 E	(397)	12/6/27	2.4425% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(360,900)
22,154,500	118,083	(161)	10/30/27	2.4026% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(118,027)
22,154,500	119,634	(161)	10/30/27	2.40336% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(119,578)
22,698,000	174,548	(165)	10/31/27	2.428% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(173,843)

2017年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミア ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
\$55,302,300	\$235,035	\$(401)	10/31/27	2.38997% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	\$(233,316)
55,302,300	224,527	(401)	10/31/27	2.38792% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(222,809)
55,302,300	240,565	(401)	10/31/27	2.39108% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(238,846)
34,323,000	68,989	(249)	11/1/27	2.36789% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(69,238)
34,323,000	57,663	(249)	11/1/27	2.36421% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(57,912)
34,323,000	61,438	(249)	11/1/27	2.3654% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(61,687)
18,255,500	9,858 E	(133)	11/6/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.342% - Semiannually	(9,991)
37,846,700	13,246 E	(314)	12/4/27	2.356% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	12,939
5,000,000	1,950	(31)	5/26/20	3 month USD- LIBOR-BBA plus 12.70% - Semiannually	6 month USD- LIBOR-BBA - Semiannually	(1,041)
合計		\$(1,335,137)				\$4,130,097

E 発効日は延長された。

2017年10月31日現在未決済のO T C トータルリターン・スワップ契約						
取引相手方 / 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミア ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する (行う) 定額支払	ファンドが 受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A. \$174,469	\$174,982	\$—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$2,123
314,981	312,809	—	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	913

2017年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）						
スワップ 取引相手方 / 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミ アム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する (行う) 定額支払	ファンドが 受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Barclays Bank PLC						
\$604,087	\$597,290	\$—	1/12/36	(5.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(215)
214,626	214,035	—	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(266)
137,306	137,710	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,671
481,146	480,434	—	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(81)
216,123	213,910	—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	441
3,177,947	3,173,246	—	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(535)
48,747	48,098	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(63)
374,572	374,892	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	965
446,197	447,508	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,430
2,396,720	2,390,120	—	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,968)
3,369,942	3,389,913	—	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(27,066)
431,882	426,137	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(558)

2017年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(つづき)						
スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミ アム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する (行う) 定額支払	ファンドが 受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Barclays Bank PLC (つづき)						
\$110,551	\$109,574	\$—	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(216)
678,020	674,446	—	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,996
67,911	67,553	—	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	200
4,936,325	4,916,672	—	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(11,193)
51,423,147	51,225,956	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(109,207)
56,852,160	57,220,731	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(498,064)
Citibank, N.A.						
4,206,983	4,190,851	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(8,934)
996,817	992,995	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,117)
Credit Suisse International						
9,475,764	9,440,110	—	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(21,326)
303,229	300,391	—	1/12/39	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(640)
195,481	194,451	—	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	575
534,986	530,255	—	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,047)

2017年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）						
スワップ 取引相手方 / 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミ アム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する (行う) 定額支払	ファンドが 受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Credit Suisse International（つづき）						
\$1,102,497	\$1,094,319	\$—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	\$3,620
592,674	594,466	—	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,680
668,244	670,207	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	8,132
533,051	534,663	—	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,008
388,438	389,613	—	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,378
564,352	566,526	—	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,926
1,819,552	1,781,726	—	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(21,454)
637,203	623,956	—	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7,513)
605,776	608,109	—	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	7,434
2,708,771	2,716,727	—	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(32,964)
Goldman Sachs International						
619,323	611,084	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(800)
477,760	471,404	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(617)

2017年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(つづき)						
スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミ アム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する (行う) 定額支払	ファンドが 受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International(つづき)						
\$1,349,180	\$1,335,369	\$-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$2,755
600,097	592,114	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(775)
228,352	226,777	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	662
3,796,106	3,820,716	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(33,257)
1,426,092	1,435,338	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(12,494)
604,087	597,290	-	1/12/36	5.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	215
46,551	46,688	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	566
17,449	17,270	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	36
536,619	531,125	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,096
5,200,263	5,233,977	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(45,558)
192,825	194,075	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,689)
514,143	517,476	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,504)

2017年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）						
スワップ 取引相手方 / 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミ アム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する (行う) 定額支払	ファンドが 受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International (つづき)						
\$206,363	\$203,618	\$—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(267)
678,728	669,699	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(877)
968,705	958,788	—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,978
1,093,660	1,096,872	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	13,309
1,043,766	1,034,535	—	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,044)
1,077,007	1,080,263	—	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	12,140
632,409	619,262	—	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7,457)
705,960	702,239	—	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,078)
1,255,799	1,253,730	—	1/12/44	(3.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7,550)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
142,343	142,761	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,732
1,043,811	1,034,580	—	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,044)

2017年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）						
スワップ取引相手方 / 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する (行う) 定額支払	ファンドが 受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC						
\$2,210,226	\$2,204,000	\$—	1/12/44	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$13,284
1,998,496	2,004,539	—	1/12/44	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(22,526)
2,210,226	2,204,000	—	1/12/44	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(13,284)
718,254	712,927	—	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(2,355)
前払プレミアム受領額		—		未実現評価益		105,265
前払プレミアム(支払額)		—		未実現評価損		(906,603)
合計		\$—		合計		\$(801,338)

2017年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する (行う) 定額支払	ファンドが 受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
\$9,405,000	\$48,248	\$—	7/3/22	(1.9225%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	\$48,248
9,405,000	45,332	—	7/3/27	2.085% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(45,332)
10,792,000	75,835	—	7/5/22	(1.89%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	75,835
10,792,000	90,545	—	7/5/27	2.05% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(90,545)
合計		\$—				\$(11,794)

2017年10月31日現在未決済のO T Cクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション							
スワップ 取引相手方 / 参照債務	格付 ***	前払プレミ アム受領額 (支払額) ** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A. CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$13,534	\$198,000	\$33,125	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(19,476)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	26,395	438,000	73,277	5/11/63	300 bp - Monthly	(46,627)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	54,079	876,000	146,555	5/11/63	300 bp - Monthly	(91,964)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	51,528	904,000	151,239	5/11/63	300 bp - Monthly	(99,184)
Credit Suisse International CMBX NA A.6 Index	A/P	3,634,420	71,614,000	4,275,356	5/11/63	200 bp - Monthly	(613,086)
CMBX NA A.7 Index	A-/P	11,938	287,000	9,069	1/17/47	200 bp - Monthly	2,981
CMBX NA A.7 Index	A-/P	159,923	4,345,000	137,302	1/17/47	200 bp - Monthly	24,311
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	214,399	1,693,000	283,239	5/11/63	300 bp - Monthly	(67,852)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	271,905	2,342,000	391,817	5/11/63	300 bp - Monthly	(118,545)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	264,277	2,500,000	418,250	5/11/63	300 bp - Monthly	(152,515)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,801,294	16,847,000	2,818,503	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,007,382)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	143,564	2,186,000	255,106	1/17/47	300 bp - Monthly	(110,267)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	1,003,542	13,577,000	1,584,436	1/17/47	300 bp - Monthly	(572,974)
Goldman Sachs International CMBX NA A.6 Index	A/P	5,271	168,000	10,030	5/11/63	200 bp - Monthly	(4,694)
CMBX NA A.6 Index	A/P	16,026	526,000	31,402	5/11/63	200 bp - Monthly	(15,171)
CMBX NA A.6 Index	A/P	65,795	1,256,000	74,983	5/11/63	200 bp - Monthly	(8,700)
CMBX NA A.6 Index	A/P	88,084	1,783,000	106,445	5/11/63	200 bp - Monthly	(17,668)
CMBX NA A.6 Index	A/P	55,332	1,789,000	106,803	5/11/63	200 bp - Monthly	(50,776)
CMBX NA A.6 Index	A/P	109,667	1,964,000	117,251	5/11/63	200 bp - Monthly	(6,820)
CMBX NA A.6 Index	A/P	165,367	2,518,000	150,325	5/11/63	200 bp - Monthly	16,021
CMBX NA A.6 Index	A/P	148,581	3,016,000	180,055	5/11/63	200 bp - Monthly	(30,301)
CMBX NA A.6 Index	A/P	224,300	3,497,000	208,771	5/11/63	200 bp - Monthly	16,889

2017年10月31日現在未決済のO T Cクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション（つづき）							
スワップ 取引相手方 / 参照債務 *	格付 ***	前払プレミ アム受領額 (支払額) ** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）							
CMBX NA A.6 Index	A/P	\$293,870	\$5,647,000	\$337,126	5/11/63	200 bp - Monthly	\$(41,060)
CMBX NA A.6 Index	A/P	285,860	5,647,000	337,126	5/11/63	200 bp - Monthly	(49,069)
CMBX NA A.6 Index	A/P	285,860	5,647,000	337,126	5/11/63	200 bp - Monthly	(49,069)
CMBX NA A.6 Index	A/P	388,995	7,644,000	456,347	5/11/63	200 bp - Monthly	(64,379)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	12,607	146,000	24,426	5/11/63	300 bp - Monthly	(11,733)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	18,143	375,000	62,738	5/11/63	300 bp - Monthly	(44,376)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	43,557	401,000	67,087	5/11/63	300 bp - Monthly	(23,296)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	43,389	401,000	67,087	5/11/63	300 bp - Monthly	(23,465)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	39,801	503,000	84,152	5/11/63	300 bp - Monthly	(44,057)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	34,791	667,000	111,589	5/11/63	300 bp - Monthly	(76,409)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	32,711	671,000	112,258	5/11/63	300 bp - Monthly	(79,155)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	33,283	671,000	112,258	5/11/63	300 bp - Monthly	(78,584)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	77,301	714,000	119,452	5/11/63	300 bp - Monthly	(41,734)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	68,535	1,006,000	168,304	5/11/63	300 bp - Monthly	(99,182)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	134,237	1,144,000	191,391	5/11/63	300 bp - Monthly	(56,487)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	200,757	1,446,000	241,916	5/11/63	300 bp - Monthly	(40,315)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	93,005	1,144,000	133,505	1/17/47	300 bp - Monthly	(39,833)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	93,576	1,266,000	147,742	1/17/47	300 bp - Monthly	(53,427)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	126,786	1,819,000	212,277	1/17/47	300 bp - Monthly	(84,431)
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA A.6 Index	A/P	5,502	168,000	10,030	5/11/63	200 bp - Monthly	(4,462)
CMBX NA A.6 Index	A/P	106,467	1,965,000	117,311	5/11/63	200 bp - Monthly	(10,079)
CMBX NA A.6 Index	A/P	105,771	1,984,000	118,445	5/11/63	200 bp - Monthly	(11,902)
CMBX NA A.6 Index	A/P	88,458	2,688,000	160,474	5/11/63	200 bp - Monthly	(70,970)

2017年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション（つづき）							
スワップ 取引相手方 / 参照債務 *	格付 ***	前払プレミ アム受領額 (支払額) ** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC（つづき）							
CMBX NA A.6 Index	A/P	\$132,031	\$2,730,000	\$162,981	5/11/63	200 bp - Monthly	\$(29,889)
CMBX NA A.6 Index	A/P	87,171	3,039,000	181,428	5/11/63	200 bp - Monthly	(93,076)
CMBX NA A.6 Index	A/P	173,376	3,385,000	202,085	5/11/63	200 bp - Monthly	(27,393)
CMBX NA A.6 Index	A/P	218,564	4,026,000	240,352	5/11/63	200 bp - Monthly	(20,223)
CMBX NA A.6 Index	A/P	249,808	5,000,000	298,500	5/11/63	200 bp - Monthly	(46,748)
CMBX NA A.6 Index	A/P	325,181	5,254,000	313,664	5/11/63	200 bp - Monthly	13,561
CMBX NA A.6 Index	A/P	530,174	9,000,000	537,300	5/11/63	200 bp - Monthly	(3,626)
CMBX NA A.6 Index	A/P	590,493	11,640,000	694,908	5/11/63	200 bp - Monthly	(99,888)
CMBX NA A.6 Index	A/P	1,032,363	17,500,000	1,044,750	5/11/63	200 bp - Monthly	(5,582)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	48,180	330,000	55,209	5/11/63	300 bp - Monthly	(6,836)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	59,512	383,000	64,076	5/11/63	300 bp - Monthly	(4,341)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	75,904	613,000	102,555	5/11/63	300 bp - Monthly	(26,294)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	75,500	664,000	111,087	5/11/63	300 bp - Monthly	(35,200)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	78,081	688,000	115,102	5/11/63	300 bp - Monthly	(36,620)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	79,859	712,000	119,118	5/11/63	300 bp - Monthly	(38,843)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	78,422	714,000	119,452	5/11/63	300 bp - Monthly	(40,613)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	87,751	718,000	120,121	5/11/63	300 bp - Monthly	(31,951)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	87,751	718,000	120,121	5/11/63	300 bp - Monthly	(31,951)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	103,193	732,000	122,464	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,843)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	102,625	821,000	137,353	5/11/63	300 bp - Monthly	(34,249)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	118,604	823,000	137,688	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,604)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	132,197	908,000	151,908	5/11/63	300 bp - Monthly	(19,181)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	117,980	1,072,000	179,346	5/11/63	300 bp - Monthly	(60,741)

2017年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション（つづき）							
スワップ取引相手方 / 参照債務*	格付***	前払プレミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$130,849	\$1,173,000	\$196,243	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(64,710)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	251,940	1,702,000	284,745	5/11/63	300 bp - Monthly	(31,812)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	251,940	1,702,000	284,745	5/11/63	300 bp - Monthly	(31,812)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	197,015	1,785,000	298,631	5/11/63	300 bp - Monthly	(100,574)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	227,587	1,838,000	307,497	5/11/63	300 bp - Monthly	(78,838)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	260,606	2,345,000	392,319	5/11/63	300 bp - Monthly	(130,345)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	309,169	2,891,000	483,664	5/11/63	300 bp - Monthly	(172,809)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,113,381	9,297,000	1,555,388	5/11/63	300 bp - Monthly	(436,584)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	93,740	709,000	82,740	1/17/47	300 bp - Monthly	11,414
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	19,528	747,000	87,175	1/17/47	300 bp - Monthly	(67,211)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	436,274	3,609,000	421,170	1/17/47	300 bp - Monthly	17,209
前払プレミアム受領額		19,019,232				未実現評価益	102,386
前払プレミアム(支払額)		—				未実現評価損	(5,976,863)
合計		\$19,019,232				合計	\$(5,874,477)

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

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

*** 対象となるインデックスに対する格付は、そのインデックスに含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2017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。フィッチによる有価証券の格付は「/F」と表示される。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

2017年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション							
スワップ取引相手方 / 参照債務*		前払プレミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが (行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NA BB.7 Index		\$(103,689)	\$635,000	\$122,174	1/17/47	(500 bp) - Monthly	\$17,868
CMBX NA BB.7 Index		(99,731)	635,000	122,174	1/17/47	(500 bp) - Monthly	21,826

2017年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション（つづき）						
スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが (行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Credit Suisse International CMBX NA BB.7 Index	\$(171,916)	\$9,740,000	\$2,558,698	5/11/63	(500 bp) - Monthly	\$2,377,313
CMBX NA BB.7 Index	(1,058,637)	6,436,000	1,238,286	1/17/47	(500 bp) - Monthly	173,392
Goldman Sachs International CMBX NA BB.6 Index	(528,785)	5,169,000	1,357,896	5/11/63	(500 bp) - Monthly	824,086
CMBX NA BB.7 Index	(241,670)	1,597,000	307,263	1/17/47	(500 bp) - Monthly	64,040
CMBX NA BB.6 Index	(44,124)	302,000	79,335	5/11/63	(500 bp) - Monthly	34,917
CMBX NA BB.7 Index	(691,993)	3,408,000	655,699	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(39,607)
CMBX NA BB.7 Index	(204,744)	1,211,000	232,996	1/17/47	(500 bp) - Monthly	27,075
CMBX NA BB.7 Index	(194,318)	1,186,000	228,186	1/17/47	(500 bp) - Monthly	32,715
JPMorgan Securities LLC CMBX NA A.7 Index	(63,877)	3,030,000	95,748	1/17/47	(200 bp) - Monthly	30,693
CMBX NA BB.6 Index	(279,973)	1,931,000	507,274	5/11/63	(500 bp) - Monthly	225,423
CMBX NA BB.6 Index	(173,900)	1,308,000	343,612	5/11/63	(500 bp) - Monthly	168,440
CMBX NA BB.6 Index	(146,989)	1,022,000	268,479	5/11/63	(500 bp) - Monthly	120,496
CMBX NA BB.6 Index	(111,356)	792,000	208,058	5/11/63	(500 bp) - Monthly	95,932
CMBX NA BB.7 Index	(914,337)	5,341,000	1,027,608	1/17/47	(500 bp) - Monthly	108,079
CMBX NA BB.7 Index	(265,535)	1,635,000	314,574	1/17/47	(500 bp) - Monthly	47,449
CMBX NA BB.7 Index	(197,861)	1,264,000	243,194	1/17/47	(500 bp) - Monthly	44,104
CMBX NA BB.7 Index	(99,731)	635,000	122,174	1/17/47	(500 bp) - Monthly	21,826
CMBX NA BBB-.7 Index	(81,685)	732,000	85,424	1/17/47	(300 bp) - Monthly	3,309
前払プレミアム受領額	—				未実現評価益	4,438,983
前払プレミアム(支払額)	(5,674,851)				未実現評価損	(39,607)
合計	\$(5,674,851)				合計	\$4,399,376

* 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。

2017年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション						
参照債務 [*]	前払プレミアム受領額 ^{**}	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが受領する (行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
	(支払額) 米ドル					
NA HY Series 29 Index	\$5,511,340	\$73,976,000	\$6,218,053	12/20/22	(500 bp) - Quarterly	\$(1,045,770)
合計	\$5,511,340					\$(1,045,770)

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

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

A S C 820は、公正価値による測定の開示について３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くものである。３つのレベルの定義は以下の通りである。

レベル１ - 活発な市場における同一証券の市場価格に基づく評価。

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

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

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

	評価データ		
	レベル１ 米ドル	レベル２ 米ドル	レベル３ 米ドル
投資有価証券：			
アセット・バック証券	\$—	\$8,500,333	\$—
社債	—	440,700,836	—
モーゲージ証券	—	742,305,011	—
地方債	—	3,150,392	—
未決済買建オプション	—	1,611,240	—
未決済買建スワップ・オプション	—	25,696,776	—
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	—	1,343,603,729	—
米国財務省証券	—	432,285	—
短期投資	22,086,092	102,099,484	—
レベル別合計	\$22,086,092	\$2,668,100,086	\$—

	評価データ		
	レベル１ 米ドル	レベル２ 米ドル	レベル３ 米ドル
その他の金融商品：			
先物契約	\$(3,551,036)	\$—	\$—
未決済売建オプション	—	(1,552,424)	—
未決済売建スワップ・オプション	—	(26,816,976)	—
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	—	1,251,885	—
T B A 売却契約	—	(458,729,912)	—
金利スワップ契約	—	5,465,234	—
トータルリターン・スワップ契約	—	(813,132)	—
クレジット・デフォルト契約	—	(21,376,592)	—
レベル別合計	\$(3,551,036)	\$(502,571,917)	\$—

報告期間中、公正価値ヒエラルキーのレベル間の振替は、もしあれば、期末現在において測定されるファンドの純資産額に対して総額で１％以下であった。振替は、期末時点の価格設定評価方法を用いて計上される。

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

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

[次へ](#)

Statement of assets and liabilities 10/31/17

ASSETS

Investment in securities, at value (Note 1):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$2,689,807,106)	\$2,669,529,086
Affiliated issuers (identified cost \$20,657,092) (Notes 1 and 5)	20,657,092
Cash	1,519,713
Interest and other receivables	15,919,241
Receivable for shares of the fund sold	2,051,751
Receivable for investments sold	77,891,795
Receivable for sales of delayed delivery securities (Note 1)	397,061,104
Receivable for variation margin on futures contracts (Note 1)	268,500
Receivable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	496,034
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	5,076,904
Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1)	4,646,634
Premium paid on OTC swap contracts (Note 1)	5,674,851
Prepaid assets	50,047
Total assets	3,200,842,752

LIABILITIES

Payable for investments purchased	1,400,372
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	1,109,951,935
Payable for shares of the fund repurchased	1,795,494
Payable for compensation of Manager (Note 2)	523,668
Payable for custodian fees (Note 2)	81,531
Payable for investor servicing fees (Note 2)	421,120
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	532,971
Payable for administrative services (Note 2)	6,780
Payable for distribution fees (Note 2)	312,771
Payable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	1,226,240
Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1)	6,923,073
Premium received on OTC swap contracts (Note 1)	19,019,232
Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	3,825,019
Written options outstanding, at value (premiums \$46,853,498) (Note 1)	28,369,400
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$458,989,180) (Note 1)	458,729,912
Collateral on certain derivative contracts, at value (Notes 1 and 8)	2,161,750
Other accrued expenses	319,367
Total liabilities	1,635,600,635
Net assets	\$1,565,242,117

REPRESENTED BY

Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$1,626,235,180
Undistributed net investment income (Note 1)	16,374,064
Accumulated net realized loss on investments (Note 1)	(74,329,416)
Net unrealized depreciation of investments	(3,037,711)
Total — Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$1,565,242,117

(Continued on next page)

Statement of assets and liabilities *cont.***COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE**

Net asset value and redemption price per class A share (\$668,023,855 divided by 96,458,290 shares)	\$6.93
Offering price per class A share (100/96.00 of \$6.93)*	\$7.22
Net asset value and offering price per class B share (\$19,401,692 divided by 2,832,338 shares)**	\$6.85
Net asset value and offering price per class C share (\$131,467,459 divided by 19,148,651 shares)**	\$6.87
Net asset value and redemption price per class M share (\$79,485,305 divided by 11,790,324 shares)	\$6.74
Offering price per class M share (100/96.75 of \$6.74)†	\$6.97
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$15,674,915 divided by 2,283,748 shares)	\$6.86
Net asset value, offering price and redemption price per class R5 share (\$3,510,430 divided by 500,916 shares)	\$7.01
Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share (\$73,329,452 divided by 10,421,265 shares)	\$7.04
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$574,349,009 divided by 81,657,541 shares)	\$7.03

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

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

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

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

Statement of operations Year ended 10/31/17**INVESTMENT INCOME**

Interest (including interest income of \$791,394 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	\$75,282,292
Total investment income	75,282,292

EXPENSES

Compensation of Manager (Note 2)	6,541,919
Investor servicing fees (Note 2)	2,705,853
Custodian fees (Note 2)	206,835
Trustee compensation and expenses (Note 2)	93,501
Distribution fees (Note 2)	4,031,271
Administrative services (Note 2)	51,767
Other	692,405

Total expenses	14,323,551
-----------------------	-------------------

Expense reduction (Note 2)	(5,144)
----------------------------	---------

Net expenses	14,318,407
---------------------	-------------------

Net investment income	60,963,885
------------------------------	-------------------

Net realized loss on securities from unaffiliated issuers (Notes 1 and 3)	(54,637,801)
---	--------------

Net realized gain on swap contracts (Note 1)	27,030,376
--	------------

Net realized loss on futures contracts (Note 1)	(13,339,492)
---	--------------

Net realized gain on written options (Note 1)	14,655,176
---	------------

Net unrealized appreciation of securities in unaffiliated issuers and TBA sale commitments during the year	3,407,305
--	-----------

Net unrealized depreciation of swap contracts during the year	(2,862,392)
---	-------------

Net unrealized appreciation of futures contracts during the year	6,388,736
--	-----------

Net unrealized appreciation of written options during the year	20,935,235
--	------------

Net gain on investments	1,577,143
--------------------------------	------------------

Net increase in net assets resulting from operations	\$62,541,028
---	---------------------

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

Income Fund 75

Statement of changes in net assets

DECREASE IN NET ASSETS	Year ended 10/31/17	Year ended 10/31/16
Operations		
Net investment income	\$60,963,885	\$74,333,163
Net realized loss on investments	(26,291,741)	(18,581,231)
Net unrealized appreciation (depreciation) of investments	27,868,884	(7,275,351)
Net increase in net assets resulting from operations	62,541,028	48,476,581
Distributions to shareholders (Note 1):		
From ordinary income		
Net investment income		
Class A	(24,946,481)	(28,623,921)
Class B	(607,066)	(631,520)
Class C	(4,182,614)	(4,581,717)
Class M	(2,814,911)	(2,712,807)
Class R	(670,673)	(809,709)
Class R5	(154,890)	(161,676)
Class R6	(2,721,115)	(3,805,161)
Class Y	(21,292,845)	(22,926,353)
Decrease from capital share transactions (Note 4)	(331,228,696)	(473,197,169)
Total decrease in net assets	(326,078,263)	(488,973,452)
NET ASSETS		
Beginning of year	1,891,320,380	2,380,293,832
End of year (including undistributed net investment income of \$16,374,064 and \$22,168,353, respectively)	\$1,565,242,117	\$1,891,320,380

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

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

INVESTMENT OPERATIONS					LESS DISTRIBUTIONS			RATIOS AND SUPPLEMENTAL DATA				
Period ended	Net asset value, beginning of period	Net investment income (loss)*	Net realized and unrealized gain (loss) on investments	Total from investment operations	From net investment income	Total distributions	Net asset value, end of period	Total return at net asset value (%) ¹	Net assets, end of period (in thousands)	Ratio of expenses to average net assets (%) ²	Ratio of net investment income (loss) to average net assets (%) ³	Portfolio turnover (%)
Class A												
October 31, 2017	\$6.89	.25	.03	.28	(.24)	(.24)	\$6.93	4.36	\$668,024	.88	3.67	1,055 ¹
October 31, 2016	6.94	.24	(.08)	.16	(.21)	(.21)	6.89	2.33	829,643	.871	3.45 ¹	981 ¹
October 31, 2015	7.26	.18	(.28)	(.10)	(.22)	(.22)	6.94	(1.37)	1,087,633	.86	2.52	793 ¹
October 31, 2014	7.20	.27	.12	.39	(.33)	(.33)	7.26	5.57	1,004,194	.86	3.67	505 ¹
October 31, 2013	7.27	.29	(.12)	.17	(.24)	(.24)	7.20	2.31	783,735	.87	4.03	267 ¹
Class B												
October 31, 2017	\$6.82	.20	.02	.22	(.19)	(.19)	\$6.85	3.30	\$19,402	1.63	2.92	1,055 ¹
October 31, 2016	6.87	.18	(.07)	.11	(.16)	(.16)	6.82	1.59	24,859	1.624	2.70 ¹	981 ¹
October 31, 2015	7.19	.13	(.28)	(.15)	(.17)	(.17)	6.87	(2.11)	30,889	1.60	1.77	793 ¹
October 31, 2014	7.13	.21	.13	.34	(.26)	(.26)	7.19	4.79	32,142	1.60	2.94	505 ¹
October 31, 2013	7.20	.23	(.12)	.11	(.18)	(.18)	7.13	1.58	34,514	1.62	3.26	267 ¹
Class C												
October 31, 2017	\$6.84	.20	.02	.22	(.19)	(.19)	\$6.87	3.28	\$131,467	1.63	2.92	1,055 ¹
October 31, 2016	6.88	.18	(.06)	.12	(.16)	(.16)	6.84	1.74	180,492	1.628	2.70 ¹	981 ¹
October 31, 2015	7.21	.13	(.29)	(.16)	(.17)	(.17)	6.88	(2.84)	221,882	1.60	1.76	793 ¹
October 31, 2014	7.15	.21	.13	.34	(.26)	(.26)	7.21	4.84	181,142	1.60	2.96	505 ¹
October 31, 2013	7.22	.24	(.13)	.11	(.18)	(.18)	7.15	1.58	133,369	1.62	3.26	267 ¹
Class D												
October 31, 2017	\$6.72	.23	.02	.25	(.23)	(.23)	\$6.74	3.77	\$79,485	1.13	3.42	1,055 ¹
October 31, 2016	6.77	.21	(.06)	.15	(.20)	(.20)	6.72	2.21	88,869	1.124	3.20 ¹	981 ¹
October 31, 2015	7.16	.16	(.24)	(.12)	(.21)	(.21)	6.77	(1.74)	103,524	1.10	2.26	793 ¹
October 31, 2014	7.05	.24	.13	.37	(.32)	(.32)	7.10	5.31	121,665	1.10	3.43	505 ¹
October 31, 2013	7.12	.27	(.12)	.15	(.22)	(.22)	7.05	2.15	128,376	1.12	3.79	267 ¹
Class E												
October 31, 2017	\$6.84	.23	.02	.25	(.23)	(.23)	\$6.86	3.66	\$15,675	1.13	3.43	1,055 ¹
October 31, 2016	6.88	.22	(.07)	.15	(.19)	(.19)	6.84	2.29	25,265	1.124	3.21 ¹	981 ¹
October 31, 2015	7.21	.16	(.28)	(.12)	(.21)	(.21)	6.88	(1.73)	29,237	1.10	2.25	793 ¹
October 31, 2014	7.16	.25	.12	.37	(.32)	(.32)	7.21	5.27	21,355	1.10	3.42	505 ¹
October 31, 2013	7.23	.27	(.12)	.15	(.22)	(.22)	7.16	2.11	8,640	1.12	3.79	267 ¹
Class F												
October 31, 2017	\$6.97	.26*	.04	.30	(.26)	(.26)	\$7.01	4.45	\$3,510	.58	3.81*	1,055 ¹
October 31, 2016	7.02	.26	(.06)	.18	(.23)	(.23)	6.97	2.66	5,069	.574	3.76 ¹	981 ¹
October 31, 2015	7.35	.20	(.28)	(.08)	(.25)	(.25)	7.02	(1.16)	4,463	.56	2.77	793 ¹
October 31, 2014	7.29	.27	.15	.42	(.36)	(.36)	7.35	5.83	2,683	.58	3.71	505 ¹
October 31, 2013	7.35	.32	(.12)	.20	(.26)	(.26)	7.29	2.75	11	.58	4.33	267 ¹

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

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

78 Income Fund

Income Fund 79

Financial highlights cont.

Period ended	INVESTMENT OPERATIONS				LESS DISTRIBUTIONS			RATIOS AND SUPPLEMENTAL DATA				
	Net asset value, beginning of period	Net investment income (loss) *	Net realized and unrealized gain (loss) on investments	Total from investment operations	From net investment income	Total distributions	Net asset value, end of period	Total return at net asset value (%) †	Net assets, end of period (in thousands)	Ratio of expenses to average net assets (%) ‡	Ratio of net investment income (loss) to average net assets (%) §	Portfolio turnover (%)
2013												
October 31, 2013	\$7.00	.28	.02	.30	(.26)	(.26)	\$7.04	4.45	\$73,329	.51	4.05	1,055†
October 31, 2016	7.04	.27	(.08)	.19	(.23)	(.23)	7.00	2.80	76,616	.50‡	3.87§	981†
October 31, 2015	7.36	.20	(.27)	(.07)	(.25)	(.25)	7.04	(1.02)	123,635	.49	2.82	793†
October 31, 2014	7.29	.29	.14	.43	(.36)	(.36)	7.36	5.98	48,755	.51	3.97	505†
October 31, 2013	7.36	.31	(.12)	.19	(.26)	(.26)	7.29	2.62	6,188	.51	4.25	267‡
2014												
October 31, 2017	\$6.99	.27	.02	.29	(.25)	(.25)	\$7.03	4.30	\$574,349	.63	3.92	1,055†
October 31, 2016	7.03	.26	(.08)	.18	(.22)	(.22)	6.99	2.68	660,506	.62‡	3.71§	981†
October 31, 2015	7.36	.20	(.29)	(.09)	(.24)	(.24)	7.03	(1.27)	779,830	.60	2.76	793†
October 31, 2014	7.29	.29	.13	.42	(.35)	(.35)	7.36	5.96	461,835	.60	3.93	505†
October 31, 2013	7.36	.31	(.13)	.18	(.25)	(.25)	7.29	2.52	133,717	.62	4.30	267‡

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

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

‡Excludes amounts paid through expense offset and/or brokerage service arrangements. †Any (Note 2). Also excludes acquired fund fees and expenses, if any.

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

Portfolio turnover includes TBA purchase and sale commitments.

¶Reflects a voluntary waiver of certain fund expenses in effect during the period. As a result of such waivers, the expenses of each class reflect a reduction of less than 0.01% as a percentage of average net assets.

Portfolio turnover excludes TBA purchase and sale commitments. Including TBA purchase and sale commitments to conform with current year presentation, the portfolio turnover would have been the following:

	Portfolio turnover %
October 31, 2013	780%

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

80 Income Fund

Income Fund (3)

Notes to financial statements 10/31/17

Within the following Notes to financial statements, references to "State Street" represent State Street Bank and Trust Company, references to "the SEC" represent the Securities and Exchange Commission, references to "Putnam Management" represent Putnam Investment Management, LLC, the fund's manager, an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC and references to "OTC", if any, represent over-the-counter. Unless otherwise noted, the "reporting period" represents the period from November 1, 2016 through October 31, 2017.

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

The fund offers class A, class B, class C, class M, class R, class R5, class R6 and class Y shares. Effective April 1, 2017, purchases of class B shares are closed to new and existing investors except by exchange from class B shares of another Putnam fund or through dividend and/or capital gains reinvestment. The fund registered class T shares in February 2017, however, as of the date of this report, class T shares had not commenced operations and are not available for purchase. Class A and class M shares are sold with a maximum front-end sales charge of 4.00% and 3.25%, respectively. Class A shares generally are not subject to a contingent deferred sales charge, and class M, class R, class R5, class R6 and class Y shares are not subject to a contingent deferred sales charge. Class B shares, which convert to class A shares after approximately eight years, are not subject to a front-end sales charge and are subject to a contingent deferred sales charge if those shares are redeemed within six years of purchase. Class C shares are subject to a one-year 1.00% contingent deferred sales charge and do not convert to class A shares. Class R shares, which are not available to all investors, are sold at net asset value. The expenses for class A, class B, class C, class M and class R shares may differ based on the distribution fee of each class, which is identified in Note 2. Class R5, class R6 and class Y shares, which are sold at net asset value, are generally subject to the same expenses as class A, class B, class C, class M and class R shares, but do not bear a distribution fee and in the case of class R5 and class R6 shares, bear a lower investor servicing fee, which is identified in Note 2. Class R5, class R6 and class Y shares are not available to all investors.

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

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

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

Note 1: Significant accounting policies

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

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

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

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

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

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

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

Security transactions and related investment income Security transactions are recorded on the trade date (the date the order to buy or sell is executed). Gains or losses on securities sold are determined on the identified cost basis. Interest income, net of any applicable withholding taxes, 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 at a future date beyond customary settlement time; interest income is accrued based on the terms of the securities. Losses may arise due to changes in the fair value of the underlying securities or if the counterparty does not perform under the contract.

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

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

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

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

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

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

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

The potential risk to the fund is that the change in value of futures contracts may not correspond to the change in value of the hedged instruments. In addition, losses may arise from changes in the value of the underlying instruments, if there is an illiquid secondary market for the contracts, if interest or exchange rates move unexpectedly or if the counterparty to the contract is unable to perform. With futures, there is minimal counterparty credit risk to the fund since futures are exchange traded and the exchange's clearinghouse, as counterparty to all exchange traded futures, guarantees the futures against default. Risks may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. When the contract is closed, the fund records a realized gain or loss equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed.

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

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

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

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

The fund could be exposed to credit or market risk due to unfavorable changes in the fluctuation of interest rates or if the counterparty defaults, in the case of OTC interest rate contracts, or the central clearing agency or a clearing member defaults, in the case of centrally cleared interest rate swap contracts, on its respective obligation to perform under the contract. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk or central clearing risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC interest rate swap contracts by having

a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared interest rate swap contracts through the daily exchange of variation margin. There is minimal counterparty risk with respect to centrally cleared interest rate swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

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

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

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

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

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

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

In addition to bearing the risk that the credit event will occur, the fund could be exposed to market risk due to unfavorable changes in interest rates or in the price of the underlying security or index or the possibility that the fund may be unable to close out its position at the same time or at the same price as if it had purchased the underlying reference obligations. In certain circumstances, the fund may enter into offsetting OTC and centrally

cleared credit default contracts which would mitigate its risk of loss. Risks of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk, either as the protection seller or as the protection buyer, is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC credit default contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared credit default contracts through the daily exchange of variation margin. Counterparty risk is further mitigated with respect to centrally cleared credit default swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Where the fund is a seller of protection, the maximum potential amount of future payments the fund may be required to make is equal to the notional amount.

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

TBA commitments The fund may enter into TBA (to be announced) commitments to purchase securities for a fixed unit price at a future date beyond customary settlement time. Although the unit price and par amount have been established, the actual securities have not been specified. However, it is anticipated that the amount of the commitments will not significantly differ from the principal amount. The fund holds, and maintains until settlement date, cash or high-grade debt obligations in an amount sufficient to meet the purchase price, or the fund may enter into offsetting contracts for the forward sale of other securities it owns. Income on the securities will not be earned until settlement date.

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

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

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

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

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

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

With respect to ISDA Master Agreements, termination events applicable to the fund may occur upon a decline in the fund's net assets below a specified threshold over a certain period of time. Termination events applicable to counterparties may occur upon a decline in the counterparty's long-term or short-term credit ratings below

a specified level. In each case, upon occurrence, the other party may elect to terminate early and cause settlement of all derivative and foreign exchange contracts outstanding, including the payment of any losses and costs resulting from such early termination, as reasonably determined by the terminating party. Any decision by one or more of the fund's counterparties to elect early termination could impact the fund's future derivative activity.

At the close of the reporting period, the fund had a net liability position of \$17,711,141 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral posted by the fund at period end for these agreements totaled \$17,957,934 and may include amounts related to unsettled agreements.

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

Lines of credit The fund participates, along with other Putnam funds, in a \$317.5 million unsecured committed line of credit and a \$235.5 million unsecured uncommitted line of credit, both provided by State Street. Borrowings may be made for temporary or emergency purposes, including the funding of shareholder redemption requests and trade settlements. Interest is charged to the fund based on the fund's borrowing at a rate equal to 1.25% plus the higher of (1) the Federal Funds rate and (2) the overnight LIBOR for the committed line of credit and the Federal Funds rate plus 1.30% for the uncommitted line of credit. A closing fee equal to 0.04% of the committed line of credit plus a \$25,000 flat fee and 0.04% of the uncommitted line of credit has been paid by the participating funds. In addition, a commitment fee of 0.21% per annum on any unutilized portion of the committed line of credit is allocated to the participating funds based on their relative net assets and paid quarterly. During the reporting period, the fund had no borrowings against these arrangements.

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

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

Under the Regulated Investment Company Modernization Act of 2010, the fund will be permitted to carry forward capital losses incurred for an unlimited period and the carry forwards will retain their character as either short-term or long-term capital losses. At October 31, 2017, the fund had the following capital loss carryovers available, to the extent allowed by the Code, to offset future net capital gain, if any:

Loss carryover		
Short-term	Long-term	Total
\$32,316,987	\$—	\$32,316,987

Distributions to shareholders Distributions to shareholders from net investment income are recorded by the fund on the ex-dividend date. Distributions from capital gains, if any, are recorded on the ex-dividend date and paid at least annually. The amount and character of income and gains to be distributed are determined in accordance with income tax regulations, which may differ from generally accepted accounting principles. These differences include temporary and/or permanent differences from the expiration of a capital loss carryover, from unrealized gains and losses on certain futures contracts, from income on swap contracts, from interest only securities and from Real Estate Mortgage Investment Conduits "REMIC" securities. Reclassifications are made to the fund's capital accounts to reflect income and gains available for distribution (or available capital loss carryovers) under income tax regulations. At the close of the reporting period, the fund reclassified \$9,367,579 to decrease undistributed net investment income, \$63,311,499 to decrease paid-in capital and \$72,679,078 to decrease accumulated net realized loss.

Income Fund 87

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

Unrealized appreciation	\$63,331,652
Unrealized depreciation	(107,921,580)
Net unrealized depreciation	(44,589,928)
Undistributed ordinary income	15,913,852
Capital loss carryforward	(32,316,987)
Cost for federal income tax purposes	\$2,228,653,153

Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

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

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

For the reporting period, the management fee represented an effective rate (excluding the impact from any expense waivers in effect) of 0.395% of the fund's average net assets.

Putnam Management has contractually agreed, through February 28, 2019, to waive fees or reimburse the fund's expenses to the extent necessary to limit the cumulative expenses of the fund, exclusive of brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, extraordinary expenses, acquired fund fees and expenses and payments under the fund's investor servicing contract, investment management contract and distribution plans, on a fiscal year-to-date basis to an annual rate of 0.20% of the fund's average net assets over such fiscal year-to-date period. During the reporting period, the fund's expenses were not reduced as a result of this limit.

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

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

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

Putnam Investor Services, Inc., an affiliate of Putnam Management, provides investor servicing agent functions to the fund. Putnam Investor Services, Inc. received fees for investor servicing for class A, class B, class C, class M, class R and class Y shares that included (1) a per account fee for each direct and underlying non-defined contribution account ("retail account") of the fund; (2) a specified rate of the fund's assets attributable to defined contribution plan accounts; and (3) a specified rate based on the average net assets in retail accounts. Putnam Investor Services, Inc. has agreed that the aggregate investor servicing fees for each fund's retail and defined contribution accounts for these share classes will not exceed an annual rate of 0.25% of the fund's average assets attributable to such accounts.

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

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

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

Class A	\$1,211,312	Class R5	4,906
Class B	36,617	Class R6	36,061
Class C	254,378	Class Y	988,644
Class M	139,545	Total	\$2,705,853
Class R	34,390		

The fund has entered into expense offset arrangements with Putnam Investor Services, Inc. and State Street whereby Putnam Investor Services, Inc.'s and State Street's fees are reduced by credits allowed on cash balances. For the reporting period, the fund's expenses were reduced by \$5,144 under the expense offset arrangements.

Each Independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$1,146, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustees meeting attended. Trustees also are reimbursed for expenses they incur relating to their services as Trustees.

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

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

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

	Maximum %	Approved %	Amount
Class A	0.35%	0.25%	\$1,792,916
Class B	1.00%	1.00%	216,900
Class C	1.00%	1.00%	1,506,153
Class M	1.00%	0.50%	413,613
Class R	1.00%	0.50%	101,689
Total			\$4,031,271

For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$52,651 and \$1,035 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$7,773 and \$1,455 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively.

A deferred sales charge of up to 1.00% is assessed on certain redemptions of class A shares. For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received \$840 on class A redemptions.

Note 3: Purchases and sales of securities

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

	Cost of purchases	Proceeds from sales
Investments in securities, including TBA commitments (Long-term)	\$23,921,661,868	\$24,406,906,220
U.S. government securities (Long-term)	—	—
Total	\$23,921,661,868	\$24,406,906,220

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

Note 4: Capital shares

At the close of the reporting period, there were an unlimited number of shares of beneficial interest authorized. Transactions in capital shares were as follows:

	YEAR ENDED 10/31/17		YEAR ENDED 10/31/16	
Class A	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	11,937,181	\$82,101,703	17,420,831	\$119,476,416
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	3,202,893	21,954,903	3,638,187	24,927,008
	15,140,074	104,056,606	21,059,018	144,403,424
Shares repurchased	(39,037,327)	(267,532,889)	(57,474,861)	(394,878,288)
Net decrease	(23,897,253)	\$(163,476,283)	(36,415,843)	\$(250,474,864)

	YEAR ENDED 10/31/17		YEAR ENDED 10/31/16	
Class B	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	161,340	\$1,095,040	473,905	\$3,215,137
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	76,098	516,308	80,018	543,022
	237,438	1,611,348	553,923	3,758,159
Shares repurchased	(1,048,641)	(7,121,027)	(1,291,032)	(8,770,404)
Net decrease	(811,203)	\$(5,509,679)	(737,109)	\$(5,012,245)

	YEAR ENDED 10/31/17		YEAR ENDED 10/31/16	
Class C	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	2,030,543	\$13,835,244	4,430,148	\$30,109,030
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	506,429	3,442,806	530,664	3,609,062
	2,536,972	17,278,050	4,960,812	33,718,092
Shares repurchased	(9,788,422)	(66,604,219)	(10,799,205)	(73,554,564)
Net decrease	(7,251,450)	\$(49,326,169)	(5,838,393)	\$(39,836,472)

	YEAR ENDED 10/31/17		YEAR ENDED 10/31/16	
Class M	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	163,274	\$1,094,644	482,758	\$3,218,271
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	58,133	388,227	75,824	506,747
	221,407	1,482,871	558,582	3,725,018
Shares repurchased	(1,653,408)	(11,079,153)	(2,618,370)	(17,563,768)
Net decrease	(1,432,001)	\$(9,596,282)	(2,059,788)	\$(13,838,750)

	YEAR ENDED 10/31/17		YEAR ENDED 10/31/16	
Class R	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	644,367	\$4,386,003	1,215,839	\$8,277,029
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	81,700	555,126	101,647	691,080
	726,067	4,941,129	1,317,486	8,968,109
Shares repurchased	(2,138,164)	(14,557,577)	(1,868,141)	(12,738,129)
Net decrease	(1,412,097)	\$(9,616,448)	(550,655)	\$(3,770,020)

	YEAR ENDED 10/31/17		YEAR ENDED 10/31/16	
Class R5	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	154,014	\$1,073,749	201,050	\$1,396,092
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	22,361	154,890	23,308	161,676
	176,375	1,228,639	224,358	1,557,768
Shares repurchased	(402,215)	(2,797,260)	(133,296)	(926,116)
Net increase (decrease)	(225,840)	\$(1,568,621)	91,062	\$631,652

	YEAR ENDED 10/31/17		YEAR ENDED 10/31/16	
Class R6	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	2,570,365	\$17,907,590	6,606,750	\$45,915,509
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	390,605	2,721,115	547,491	3,805,161
	2,960,970	20,628,705	7,154,241	49,720,670
Shares repurchased	(3,487,648)	(24,310,473)	(13,772,333)	(96,559,360)
Net decrease	(526,678)	\$(3,681,768)	(6,618,092)	\$(46,838,690)

	YEAR ENDED 10/31/17		YEAR ENDED 10/31/16	
Class Y	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	32,506,895	\$226,547,340	39,476,008	\$274,933,198
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	2,523,080	17,557,650	2,737,526	19,027,590
	35,029,975	244,104,990	42,213,534	293,960,788
Shares repurchased	(47,813,719)	(332,558,436)	(58,632,097)	(408,018,568)
Net decrease	(12,783,744)	\$(88,453,446)	(16,418,563)	\$(114,057,780)

Income Fund 91

At the close of the reporting period, Putnam Investments, LLC owned the following shares of the fund:

	Shares owned	Percentage of ownership	Value
Class R5	1,716	0.34%	\$12,029

Note 5: Affiliated transactions

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

Name of affiliate	Fair value as of 10/31/16	Purchase cost	Sale proceeds	Investment income	Shares outstanding and fair value as of 10/31/17
Short-term investments					
Putnam Short Term Investment Fund*	\$185,198,930	\$605,329,949	\$769,871,787	\$791,394	\$20,657,092
Total Short-term investments	\$185,198,930	\$605,329,949	\$769,871,787	\$791,394	\$20,657,092

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

Note 6: Market, credit and other risks

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

Note 7: Summary of derivative activity

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

Purchased TBA commitment option contracts (contract amount)	\$292,300,000
Purchased swap option contracts (contract amount)	\$6,264,000,000
Written TBA commitment option contracts (contract amount)	\$536,600,000
Written swap option contracts (contract amount)	\$6,304,500,000
Futures contracts (number of contracts)	1,000
Centrally cleared interest rate swap contracts (notional)	\$3,692,700,000
OTC total return swap contracts (notional)	\$217,100,000
Centrally cleared total return swap contracts (notional)	\$9,300,000
OTC credit default contracts (notional)	\$223,700,000
Centrally cleared credit default contracts (notional)	\$51,200,000

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

Fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	ASSET DERIVATIVES		LIABILITY DERIVATIVES	
	Statement of assets and liabilities location	Fair value	Statement of assets and liabilities location	Fair value
Credit contracts	Receivables	\$10,074,227	Payables, Net assets — Unrealized depreciation	\$31,450,819*
Interest rate contracts	Investments, Receivables, Net assets — Unrealized appreciation	54,092,465*	Payables, Net assets — Unrealized depreciation	52,800,898*
Total		\$64,166,692		\$84,251,717

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

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

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

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Swaps	Total
Credit contracts	\$—	\$—	\$(713,886)	\$(713,886)
Interest rate contracts	(15,074,881)	(13,339,492)	27,744,262	\$(670,111)
Total	\$(15,074,881)	\$(13,339,492)	\$27,030,376	\$(1,383,997)

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

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Swaps	Total
Credit contracts	\$—	\$—	\$(3,919,516)	\$(3,919,516)
Interest rate contracts	733,251	6,388,736	1,057,124	\$8,179,111
Total	\$733,251	\$6,388,736	\$(2,862,392)	\$4,259,595

Note 8: Offsetting of financial and derivative assets and liabilities

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

	Bank of America N.A.	Stoneham Bank	Bankers Capital Inc. (broker)	Chubb, N.A.	Chempur Global Markets, Inc.	Crane Bank International	Colman Smith International	Jefferies Chase Bank N.A.	Jefferies Securities LLC	Northwest Bank, Kansas	Wynn & Co. International PLC	Total
Assets:												
Centrally cleared interest rate swap contracts ^a	\$—	\$—	\$488,584	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$488,584
OTC Total return swap contracts ^b	3,036	10,703	—	—	—	43,753	32,717	1,732	11,384	—	—	105,265
Centrally cleared total return swap contracts ^a	—	—	7,650	—	—	—	—	—	—	—	—	7,650
OTC Credit default contracts — protection sold ^c	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
OTC Credit default contracts — protection purchased ^c	—	—	—	—	243,114	3,701,258	2,848,860	—	3,200,995	—	—	10,074,227
Centrally cleared credit default contracts ^a	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Futures contracts ^d	—	—	—	—	—	—	—	—	—	268,500	—	268,500
Forward premium swap option contracts ^e	2,518,911	—	—	611,317	—	\$ 946	—	1,937,090	—	—	—	5,076,304
Purchased swap options ^f	5,632,588	—	—	8,381,593	—	3,342,605	4,253,085	6,204,004	—	—	—	25,898,776
Purchased options ^g	—	—	—	—	—	—	—	1,611,240	—	—	—	1,611,240
Total Assets	\$8,134,535	\$10,793	\$496,234	\$6,994,930	\$243,114	\$7,073,182	\$7,135,603	\$8,758,066	\$3,214,279	\$268,500	\$—	\$43,328,546
Liabilities:												
Centrally cleared interest rate swap contracts ^a	—	—	1,108,086	—	—	—	—	—	—	—	—	1,108,086
OTC Total return swap contracts ^b	—	606,432	—	11,051	—	84,944	119,967	2,044	30,165	—	—	96,603
Centrally cleared total return swap contracts ^a	—	—	6,078	—	—	—	—	—	—	—	—	6,078
OTC Credit default contracts — protection sold ^c	402,787	—	—	—	—	35,120,591	4,286,768	—	10,083,543	—	—	24,893,709
OTC Credit default contracts — protection purchased ^c	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Centrally cleared credit default contracts ^a	—	—	112,078	—	—	—	—	—	—	—	—	112,078
Futures contracts ^d	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Forward premium swap option contracts ^e	1,678,271	(41,854)	—	209,626	—	—	59,175	1,188,426	—	—	47,087	3,825,019
Written swap options ^f	5,235,388	—	—	8,518,246	—	2,883,989	4,774,200	5,795,143	—	—	—	26,838,576
Written options ^g	—	—	—	—	—	—	—	1,552,424	—	—	—	1,552,424
Total Liabilities	\$7,316,456	\$1,292,246	\$1,226,240	\$8,716,123	\$—	\$12,669,534	\$9,240,110	\$8,538,437	\$10,271,728	\$—	\$47,087	\$59,220,971

94 Income Fund

Income Fund 95

	Bank of America N.A.	Bankers Trust P.C.	Bankers Capital Corp. (inc. in N.Y.)	Chemical Bank	Citigroup Global Services, Inc.	Citibank N.A.	Commerzbank AG (inc. in Germany)	Countrywide Bank (inc. in California)	Deutsche Bank AG (inc. in Germany)	JP Morgan Chase Bank N.A.	JP Morgan Securities LLC	MetLife Bank, N.A. (inc. in New York)	Morgan Stanley & Co. International Inc. (inc. in New York)	Other
Total Financial and Derivative Net Assets	\$818,079	\$11,281,563	\$170,246	\$11,744,193	\$243,114	\$5,626,342	\$12,164,107	\$1,219,429	\$16,997,449	\$248,500	\$16,997,449	\$248,500	\$16,997,449	\$15,892,033
Total collateral received (pledged)**	\$732,750	\$1,125,673	\$—	\$1,730,129	\$220,000	\$3,626,342	\$12,091,018	\$1,209,000	\$16,907,449	\$—	\$16,907,449	\$—	\$16,907,449	\$15,892,033
Net amount	\$85,329	\$55,890	\$170,246	\$1,014,064	\$23,114	\$—	\$1,073,089	\$10,220	\$—	\$148,529	\$—	\$148,529	\$10,220	\$—
Controlled collateral received (including TBA commitments)**	\$732,750	\$—	\$—	\$—	\$220,000	\$—	\$—	\$1,209,000	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$15,892,033
Uncontrolled collateral received	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—
Collateral pledged (including TBA commitments)**	\$—	\$1,125,673	\$—	\$1,730,129	\$—	\$15,945,336	\$12,091,018	\$—	\$16,997,449	\$—	\$16,997,449	\$—	\$16,997,449	\$15,892,033

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

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

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

‡Covered by master netting agreement (Note 1).

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

¶Includes current day's variation margin only as reported on the Statement of assets and liabilities, which is not collateralized. Cumulative appreciation/depreciation for futures contracts and centrally cleared swap contracts is represented in the table below after the fund's portfolio. Collateral pledged for initial margin on futures contracts and centrally cleared swap contracts, which is not included in the table above, amounted to \$4,492,147 and

paid to your account in calendar 2017.

96. Income Fund

Income Fund 97

The fund's portfolio 10/31/17

U.S. GOVERNMENT AND AGENCY MORTGAGE OBLIGATIONS (85.8%)*	Principal amount	Value
U.S. Government Guaranteed Mortgage Obligations (13.9%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
5.00%, with due dates from 7/20/41 to 9/20/42	\$3,219,584	\$3,537,066
5.00%, TBA, 11/1/47	2,000,000	2,143,906
4.70%, 6/20/65	24,818	27,162
4.666%, 5/20/65	264,554	288,845
4.65%, 6/20/65	145,351	158,924
4.591%, 6/20/65	41,337	44,956
4.571%, 5/20/65	49,865	54,401
4.53%, 8/20/65	76,336	82,981
4.50%, with due dates from 5/20/44 to 4/20/46	3,791,258	4,104,721
4.50%, TBA, 11/1/47	35,000,000	37,097,267
4.499%, 6/20/65	39,197	42,662
4.495%, 5/20/65	1,064,974	1,156,189
4.471%, 5/20/65	78,302	84,757
4.403%, 6/20/65	24,651	26,718
4.00%, with due dates from 9/20/40 to 3/20/46	9,873,957	10,505,333
4.00%, TBA, 11/1/47	61,000,000	64,054,764
3.500%, 4/20/46 ¹	36,026	37,480
3.50%, with due dates from 9/15/42 to 2/20/47	16,364,072	17,042,354
3.50%, TBA, 11/1/47	32,000,000	33,195,002
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 10/20/46	2,600,804	2,633,043
3.00%, TBA, 11/1/47	40,000,000	40,471,876
		216,790,407
U.S. Government Agency Mortgage Obligations (71.9%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5.00%, 3/1/41	608,621	670,006
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 3/1/45	1,737,448	1,876,550
4.00%, with due dates from 12/1/44 to 9/1/45	11,801,002	12,464,324
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 11/1/47	26,874,578	27,728,388
3.50%, TBA, 11/1/47	2,000,000	2,055,938
3.00%, 10/1/46	3,715,988	3,729,052
2.50%, 4/1/43	793,002	772,155
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 5/1/41	4,438,279	5,023,231
6.00%, TBA, 11/1/47	2,000,000	2,245,156
5.50%, with due dates from 1/1/33 to 2/1/35	733,895	815,751
5.00%, with due dates from 3/1/40 to 1/1/44	2,248,566	2,446,612
4.50%, with due dates from 7/1/41 to 10/1/46	11,664,529	12,558,276
4.50%, TBA, 11/1/47	28,000,000	29,935,937
4.00%, with due dates from 8/1/44 to 7/1/56	19,572,469	20,691,981
4.00%, TBA, 11/1/47	7,000,000	7,346,718
4.00%, 5/1/43	2,173,700	2,301,065
3.50%, with due dates from 5/1/42 to 6/1/56	31,884,827	32,686,843
3.50%, 6/1/31	885,423	928,691
3.50%, TBA, 12/1/47	356,000,000	365,303,277
3.50%, TBA, 11/1/47	356,000,000	365,929,054
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 3/1/47	20,862,493	20,980,570

Income Fund 27

U.S. GOVERNMENT AND AGENCY MORTGAGE OBLIGATIONS (85.8%)* (cont.)	Principal amount	Value
U.S. Government Agency Mortgage Obligations cont.		
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
3.500%, 11/1/42 ¹	\$692,019	\$695,270
3.00%, TBA, 12/1/47	23,000,000	22,977,538
3.00%, TBA, 11/1/47	111,000,000	111,069,375
2.50%, TBA, 11/1/47	75,000,000	73,381,564
		1,126,813,322
Total U.S. government and agency mortgage obligations (cost \$1,347,044,814)		\$1,343,603,729

U.S. TREASURY OBLIGATIONS (—%)*	Principal amount	Value
U.S. Treasury Notes 2.00%, 9/30/2046	\$429,000	\$432,285
Total U.S. treasury obligations (cost \$428,884)		\$432,285

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (47.4%)*	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations (17.8%)		
Bellemeade Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1, Class M1, 1 Month US LIBOR + 1.70%, 2.738%, 10/25/27 (Bermuda)		
	\$4,200,000	\$4,207,875
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
IFB Ser. 3408, Class EK (-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%, 20.808%, 4/15/37	744,485	1,125,255
IFB Ser. 2976, Class LC (-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.42%, 19.877%, 5/15/35	96,837	139,636
IFB Ser. 3249, Class PS (-3.3 x 1 Month US LIBOR) + 22.26%, 18.187%, 12/15/36	223,932	309,714
IFB Ser. 3065, Class DC (-3 x 1 Month US LIBOR) + 19.86%, 16.143%, 3/15/35	590,931	843,161
IFB Ser. 2990, Class LB (-2.556 x 1 Month US LIBOR) + 16.95%, 13.779%, 6/15/34	410,744	485,924
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DN1, Class M3, 1 Month US LIBOR + 4.15%, 5.388%, 1/25/25	8,233,285	8,867,241
IFB Ser. 3852, Class NT (-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%, 4.761%, 5/15/41	1,499,629	1,479,174
Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42	5,858,279	938,666
Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	2,397,301	464,690
Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	2,607,513	364,381
Ser. 3707, Class PI, IO, 4.50%, 7/15/25	1,145,017	77,960
Ser. 4546, Class TI, IO, 4.00%, 12/15/45	16,355,755	2,616,921
Ser. 4500, Class GI, IO, 4.00%, 8/15/45	12,779,029	2,376,644
Ser. 4121, Class MI, IO, 4.00%, 10/15/42	16,345,767	3,085,263
Ser. 4116, Class MI, IO, 4.00%, 10/1/42	6,355,698	1,212,025
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA2, Class M2, 1 Month US LIBOR + 2.60%, 3.838%, 12/25/27	3,359,129	3,431,686
Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	11,240,479	1,844,675
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M2, 1 Month US LIBOR + 2.20%, 3.438%, 10/25/28	1,100,000	1,114,698
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQ1, Class M2, 1 Month US LIBOR + 2.20%, 3.438%, 3/25/25	690,351	694,548
Ser. 4182, Class GI, IO, 3.00%, 1/15/43	18,001,977	1,397,650
Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	6,755,620	767,371

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (47.4%)* cont.	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations cont.		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Ser. 4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	\$16,014,857	\$1,624,707
Ser. 4176, Class DI, IO, 3.00%, 12/15/42	18,660,075	1,930,945
Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	10,176,863	1,030,306
Ser. 4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42	5,848,177	536,863
Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	17,224,864	1,460,610
Ser. 4206, Class IP, IO, 3.00%, 12/15/41	7,549,305	729,183
Ser. 4004, IO, 3.00%, 3/15/26	9,306,920	501,773
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M1, 1 Month US LIBOR + 1.25%, 2.488%, 10/25/28	329,093	329,307
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M1, 1 Month US LIBOR + 1.20%, 2.438%, 11/25/28	824,605	825,836
Ser. 315, PO, zero %, 9/15/43	15,144,757	12,404,589
Ser. 3835, Class FO, PO, zero %, 4/15/41	5,212,103	4,477,655
Ser. 3369, Class BO, PO, zero %, 9/15/37	12,522	10,439
Ser. 3391, PO, zero %, 4/15/37	115,962	98,520
Ser. 3300, PO, zero %, 2/15/37	154,105	133,239
Ser. 3206, Class EO, PO, zero %, 8/15/36	8,763	7,694
Ser. 3175, Class MO, PO, zero %, 6/15/36	30,105	25,223
Ser. 3210, PO, zero %, 5/15/36	24,909	22,638
Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35 W	12,144	9,072
FRB Ser. 3117, Class AF, 1 Month US LIBOR + 0.00%, zero %, 2/15/36	14,236	10,863
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser. 06-62, Class PS (-6 x 1 Month US LIBOR) + 39.90%, 32.473%, 7/25/36	374,884	670,695
IFB Ser. 06-8, Class HP (-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%, 20.028%, 3/25/36	369,868	562,517
IFB Ser. 05-122, Class SE (-3.5 x 1 Month US LIBOR) + 23.10%, 18.767%, 11/25/35	601,831	801,457
IFB Ser. 05-75, Class GS (-3 x 1 Month US LIBOR) + 20.25%, 16.536%, 8/25/35	181,762	233,213
IFB Ser. 05-106, Class JC (-3.101 x 1 Month US LIBOR) + 20.12%, 16.286%, 12/25/35	463,574	669,777
IFB Ser. 05-83, Class QP (-2.6 x 1 Month US LIBOR) + 17.39%, 14.176%, 11/25/34	74,030	89,468
IFB Ser. 11-4, Class CS (-2 x 1 Month US LIBOR) + 12.90%, 10.424%, 5/25/40	713,580	824,892
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C04, Class IM2, 1 Month US LIBOR + 4.90%, 6.138%, 11/25/24	4,400,628	4,993,657
Ser. 15-3, Class BI, IO, 4.00%, 3/25/44	8,896,830	1,060,556
Ser. 12-124, Class UI, IO, 4.00%, 11/25/42	13,928,452	2,827,127
Ser. 12-118, Class PI, IO, 4.00%, 6/25/42	13,516,607	2,304,488
Ser. 12-62, Class EI, IO, 4.00%, 4/25/41	8,983,685	1,177,151
Ser. 12-22, Class CI, IO, 4.00%, 3/25/41	8,285,155	1,128,711
Ser. 15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43	16,103,585	2,297,115
Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	5,570,889	739,376
Ser. 14-10, IO, 3.50%, 8/25/42	8,070,445	1,278,060
Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42	10,923,248	1,198,902
Ser. 12-101, Class PI, IO, 3.50%, 8/25/40	13,161,133	1,474,810

Income Fund 29

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (47.4%)* cont.	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations cont.		
Federal National Mortgage Association		
Ser. 14-20, Class IA, IO, 3.50%, 7/25/39	\$11,668,425	\$955,224
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M1, 1 Month US LIBOR + 2.00%, 3.238%, 10/25/28	2,873,865	2,922,478
Ser. 13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	5,279,675	582,881
Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	7,575,150	843,743
Ser. 12-144, Class KI, IO, 3.00%, 11/25/42	10,822,513	1,045,953
Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	5,338,525	416,101
Ser. 13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	8,730,188	713,693
Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	15,154,508	1,226,151
Ser. 13-67, Class IP, IO, 3.00%, 2/25/42	11,714,272	890,296
Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	4,340,553	278,403
Ser. 13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	5,543,081	354,269
Ser. 14-59, Class AI, IO, 3.00%, 10/25/40	12,248,602	1,194,447
Ser. 14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	16,225,627	1,723,859
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C03, Class 1M1, 1 Month US LIBOR + 1.20%, 2.438%, 7/25/24	6,416	6,420
FRB Ser. 01-50, Class BI, IO, 0.403%, 10/25/41 ^W	413,179	4,907
FRB Ser. 05-W4, Class 1A, IO, 0.06%, 8/25/45 ^W	120,835	76
FRB Ser. 02-W6, Class 1A, IO, 0.012%, 6/25/42 ^W	605,208	129
Ser. 03-34, Class P1, PO, zero %, 4/25/43	147,913	122,768
Ser. 07-64, Class LO, PO, zero %, 7/25/37	31,334	28,850
Ser. 07-14, Class KO, PO, zero %, 3/25/37	134,093	111,615
Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 1/25/37	13,876	11,628
Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 9/25/36	13,143	11,039
Ser. 06-46, Class OC, PO, zero %, 6/25/36	10,488	8,704
Government National Mortgage Association		
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39	13,636,577	2,613,314
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	6,995,145	1,459,542
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	3,278,967	709,057
Ser. 11-116, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	193,975	14,275
Ser. 13-16, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	899,392	70,393
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	2,209,307	479,921
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	19,439,874	4,229,242
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	9,128,573	1,928,046
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO (-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%, 4.911%, 9/20/43	2,593,715	409,314
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	5,674,372	897,232
Ser. 13-20, Class QI, IO, 4.50%, 12/16/42	12,870,279	2,182,354
Ser. 12-129, IO, 4.50%, 11/16/42	6,848,976	1,561,361
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	3,354,674	659,365
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	3,486,001	682,848
Ser. 11-116, Class IA, IO, 4.50%, 10/20/39	2,443,482	220,475
Ser. 13-34, Class PI, IO, 4.50%, 8/20/39	20,382,410	2,160,943
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29	10,273,436	1,174,665
Ser. 15-149, Class KI, IO, 4.00%, 10/20/45	20,070,185	3,545,197
Ser. 15-94, IO, 4.00%, 7/20/45	803,606	181,037
Ser. 15-93, Class LI, IO, 4.00%, 7/20/45	4,475,514	469,310
Ser. 15-60, Class IP, IO, 4.00%, 4/20/45	18,507,516	3,380,398

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (47.4%)* cont.	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations cont.		
Government National Mortgage Association		
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	\$18,723,095	\$4,148,420
Ser. 14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	6,297,773	1,127,616
Ser. 14-63, Class PI, IO, 4.00%, 7/20/43	9,704,547	1,373,009
Ser. 15-52, Class IE, IO, 4.00%, 1/16/43	12,655,921	2,057,894
Ser. 13-4, Class IC, IO, 4.00%, 9/20/42	14,919,941	3,329,996
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	7,002,867	1,248,572
Ser. 12-50, Class PI, IO, 4.00%, 12/20/41	15,699,966	2,370,506
Ser. 14-4, Class IK, IO, 4.00%, 7/20/39	5,072,011	474,655
Ser. 11-71, Class IK, IO, 4.00%, 4/16/39	9,275,041	965,328
Ser. 14-162, Class DI, IO, 4.00%, 11/20/38	11,538,692	668,204
Ser. 14-133, Class AI, IO, 4.00%, 10/20/36	11,752,827	1,137,715
Ser. 15-69, Class XI, IO, 3.50%, 5/20/45	16,941,682	2,177,294
Ser. 15-77, Class DI, IO, 3.50%, 5/20/45	9,771,309	1,419,478
Ser. 16-136, Class YI, IO, 3.50%, 3/20/45	16,560,464	2,214,962
Ser. 15-20, Class PI, IO, 3.50%, 2/20/45	10,464,819	1,852,200
Ser. 15-24, Class CI, IO, 3.50%, 2/20/45	7,900,345	1,561,298
Ser. 15-24, Class IA, IO, 3.50%, 2/20/45	11,373,862	1,720,365
Ser. 13-100, Class MI, IO, 3.50%, 2/20/43	4,660,483	644,638
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	3,866,073	597,888
Ser. 12-145, IO, 3.50%, 12/20/42	6,825,175	1,355,411
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	4,628,334	708,876
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	16,496,838	3,353,015
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42	22,201,917	4,722,237
Ser. 14-46, Class JI, IO, 3.50%, 10/20/41	6,633,510	884,983
Ser. 14-141, Class GI, IO, 3.50%, 6/20/41	10,048,924	1,027,509
Ser. 15-36, Class GI, IO, 3.50%, 6/16/41	10,306,864	1,180,136
Ser. 13-18, Class GI, IO, 3.50%, 5/20/41	5,828,613	624,373
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	8,552,524	1,105,696
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	16,993,282	2,240,683
Ser. 12-48, Class KI, IO, 3.50%, 12/16/39	3,341,194	304,009
Ser. 15-26, Class AI, IO, 3.50%, 5/20/39	34,475,701	3,421,610
Ser. 15-87, Class AI, IO, 3.50%, 12/20/38	17,143,324	1,583,219
Ser. 15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37	11,525,819	1,264,071
Ser. 14-100, Class JI, IO, 3.50%, 7/16/29	16,824,151	1,815,561
Ser. 13-8, Class BI, IO, 3.00%, 11/20/42	13,574,731	1,952,007
Ser. 13-53, Class PI, IO, 3.00%, 4/20/41	8,362,411	881,649
Ser. 14-141, Class CI, IO, 3.00%, 3/20/40	7,900,571	642,751
Ser. 13-23, Class IK, IO, 3.00%, 9/20/37	17,910,500	1,740,292
Ser. 14-46, Class KI, IO, 3.00%, 6/20/36	4,937,866	380,428
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29	7,102,589	627,024
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29	7,430,448	649,384
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28	14,065,056	1,291,144
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.422%, 10/20/66 ^W	44,463,665	6,060,398
Ser. 16-H27, Class BI, IO, 2.353%, 12/20/66 ^W	13,632,975	1,753,201
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 2.275%, 11/20/66 ^W	16,609,689	2,180,022
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 2.226%, 7/20/65	24,860,809	2,873,909
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.223%, 3/20/67 ^W	16,147,870	2,102,453
Ser. 17-H18, Class CI, IO, 2.205%, 9/20/67 ^W	14,454,819	2,086,914

Income Fund 31

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (47.4%)* cont.	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations cont.		
Government National Mortgage Association		
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.083%, 1/20/66 W	\$37,297,967	\$4,009,531
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 2.058%, 5/20/67 W	24,446,101	3,210,751
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 1.954%, 10/20/65 W	25,798,002	2,788,764
Ser. 15-H15, Class JI, IO, 1.951%, 6/20/65 W	19,350,224	2,116,915
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 1.95%, 10/20/65 W	20,476,673	2,258,577
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.855%, 5/20/65 W	29,267,258	2,961,203
Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.822%, 8/20/65 W	26,713,939	2,700,779
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.811%, 4/20/65 W	29,350,223	3,095,245
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.794%, 5/20/65 W	37,763,593	3,659,292
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.753%, 4/20/67 W	20,586,805	2,248,079
Ser. 16-H02, Class HI, IO, 1.714%, 1/20/66 W	50,249,830	4,924,483
Ser. 16-H04, Class KI, IO, 1.708%, 2/20/66 W	32,730,112	2,802,516
Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.696%, 4/20/65 W	29,696,291	2,687,514
Ser. 15-H09, Class BI, IO, 1.691%, 3/20/65 W	34,239,468	3,007,047
Ser. 15-H04, Class AI, IO, 1.686%, 12/20/64 W	33,129,866	3,064,513
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.641%, 12/20/64 W	27,960,031	1,680,650
Ser. 15-H17, Class CI, IO, 1.619%, 6/20/65 W	29,478,706	1,780,985
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.617%, 9/20/65 W	25,146,626	2,205,359
Ser. 15-H14, Class BI, IO, 1.587%, 5/20/65 W	2,459,666	147,073
Ser. 17-H14, Class EI, IO, 1.576%, 6/20/67 W	25,608,821	2,352,810
Ser. 15-H28, Class DI, IO, 1.553%, 8/20/65 W	28,708,374	2,136,219
Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.489%, 6/20/64 W	52,570,317	4,152,635
Ser. 14-H07, Class BI, IO, 1.462%, 5/20/64 W	41,704,064	3,492,715
Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.412%, 8/20/60 W	34,063,215	2,158,177
IFB Ser. 11-70, Class VI, IO (-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.00%, 0.15%, 12/20/40	13,597,929	63,716
Ser. 10-151, Class KO, PO, zero %, 6/16/37	271,190	230,067
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 7/16/36	19,679	16,529
		278,683,662
Commercial mortgage-backed securities (19.8%)		
Banc of America Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.218%, 1/15/49 W		
	2,262,912	8,499
Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 07-5, Class XW, IO, 0.083%, 2/10/51 W	5,267,844	53
FRB Ser. 04-4, Class XC, IO, 0.048%, 7/10/42 W	461,453	160
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc. 144A		
FRB Ser. 04-5, Class XC, IO, 0.428%, 11/10/41 W	1,345,115	10,488
FRB Ser. 05-1, Class XW, IO, zero %, 11/10/42 W	21,901,844	22
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.531%, 1/12/45 W	5,791,000	5,240,855
FRB Ser. 04-PR3I, Class X1, IO, zero %, 2/11/41 W	147,033	74
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 06-PW11, Class B, 5.301%, 3/11/39 W	6,785,879	5,304,182
FRB Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.336%, 12/11/38 W	1,487,489	21,569
Capmark Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 97-C1, Class X, IO, 1.433%, 7/15/29 W		
	637,393	12,567
CD Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-CD4, Class XW, IO, 0.549%, 12/11/49 W		
	1,203,481	120

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (47.4%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities cont.		
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.754%, 12/15/47 W	\$1,108,000	\$1,118,227
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.754%, 12/15/47 W	3,258,000	3,287,164
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 06-C4, Class C, 6.048%, 3/15/49 W	2,410,000	2,434,100
FRB Ser. 13-GC17, Class XA, IO, 1.422%, 11/10/46 W	45,481,796	1,870,985
FRB Ser. 14-GC19, Class XA, IO, 1.204%, 3/10/47 W	102,160,661	5,403,277
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 14-GC21, Class D, 4.835%, 5/10/47 W	2,744,000	2,436,203
FRB Ser. 13-GC11, Class E, 4.455%, 4/10/46 W	7,414,000	5,632,994
FRB Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.422%, 10/15/49 W	13,430,045	2,686
COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C3, Class AJ, 5.842%, 5/15/46 W	3,985,863	4,072,623
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.735%, 7/15/47 W	889,000	895,836
FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.735%, 5/10/47 W	1,619,000	1,591,936
Ser. 13-CR11, Class AM, 4.715%, 8/10/50 W	949,000	1,025,205
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.465%, 12/10/47 W	1,688,000	1,709,580
FRB Ser. 12-CR1, Class XA, IO, 1.879%, 5/15/45 W	20,968,765	1,455,658
FRB Ser. 14-LC15, Class XA, IO, 1.33%, 4/10/47 W	89,169,692	4,587,602
FRB Ser. 13-LC13, Class XA, IO, 1.315%, 8/10/46 W	84,484,179	3,324,452
FRB Ser. 14-CR19, Class XA, IO, 1.23%, 8/10/47 W	39,978,959	2,064,194
FRB Ser. 14-UBS4, Class XA, IO, 1.226%, 8/10/47 W	43,219,747	2,402,017
FRB Ser. 14-CR18, Class XA, IO, 1.226%, 7/15/47 W	57,188,667	2,850,283
FRB Ser. 14-CR17, Class XA, IO, 1.134%, 5/10/47 W	52,623,936	2,502,110
FRB Ser. 14-UBS6, Class XA, IO, 1.024%, 12/10/47 W	56,716,536	2,741,677
FRB Ser. 14-LC17, Class XA, IO, 0.957%, 10/10/47 W	28,196,962	1,053,326
COMM Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	1,918,000	1,523,845
Ser. 13-LC13, Class E, 3.719%, 8/10/46 W	2,276,000	1,533,383
Ser. 14-CR18, Class E, 3.60%, 7/15/47	6,808,000	4,327,662
FRB Ser. 12-LC4, Class XA, IO, 2.21%, 12/10/44 W	44,436,631	3,033,644
FRB Ser. 06-C8, Class XS, IO, 0.648%, 12/10/46 W	6,128,100	61
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 6.307%, 2/15/41 W	9,861,000	7,987,410
FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.041%, 1/15/49 W	8,763,929	438
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser. 98-C1, Class F, 6.00%, 5/17/40	205,732	206,623
FRB Ser. 03-C3, Class AX, IO, 2.048%, 5/15/38 W	939,901	9
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.798%, 4/15/50 W	5,324,000	4,675,281
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.34%, 8/10/44 W	5,299,500	5,521,994
GE Capital Commercial Mortgage Corp. 144A FRB Ser. 05-C3, Class XC, IO, 0.075%, 7/10/45 W	3,408,476	34
GE Commercial Mortgage Corp. Trust 144A FRB Ser. 07-C1, Class XC, IO, 0.253%, 12/10/49 W	37,295,603	76,642
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. Trust 144A FRB Ser. 05-C1, Class X1, IO, 0.612%, 5/10/43 W	2,592,193	7,744

Income Fund 33

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (47.4%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities cont.		
GS Mortgage Securities Trust FRB Ser. 13-GC10, Class XA, IO, 1.561%, 2/10/46 ^W	\$72,022,715	\$4,507,902
GS Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 13-GC10, Class E, 4.412%, 2/10/46 ^W	3,347,000	2,618,368
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC18, Class C, 4.944%, 1/10/47 ^W	3,103,000	3,215,434
FRB Ser. 13-GC12, Class XA, IO, 1.541%, 6/10/46 ^W	37,852,674	2,240,765
FRB Ser. 14-GC18, Class XA, IO, 1.12%, 1/10/47 ^W	48,004,085	2,305,444
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 1.026%, 6/10/47 ^W	73,235,845	3,521,399
FRB Ser. 14-GC24, Class XA, IO, 0.84%, 9/10/47 ^W	47,364,118	1,955,380
GS Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-GC6, Class D, 5.652%, 1/10/45 ^W	7,889,376	7,583,268
Ser. 11-GC3, Class E, 5.00%, 3/10/44 ^W	1,692,000	1,568,185
FRB Ser. 14-GC18, Class D, 4.944%, 1/10/47 ^W	1,074,000	922,412
FRB Ser. 13-GC12, Class D, 4.446%, 6/10/46 ^W	8,055,000	7,201,170
FRB Ser. 06-GG6, Class XC, IO, zero %, 4/10/38 ^W	482,569	5
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-C14, Class C, 4.569%, 8/15/46 ^W	1,111,000	1,141,110
FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 0.971%, 11/15/47 ^W	33,729,163	1,589,116
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 13-C14, Class E, 4.569%, 8/15/46 ^W	4,051,000	3,319,637
FRB Ser. C14, Class D, 4.569%, 8/15/46 ^W	5,919,000	5,280,646
FRB Ser. 14-C25, Class D, 3.946%, 11/15/47 ^W	4,634,000	3,641,244
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 ^W	4,818,000	2,938,951
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. FRB Ser. 12-LC9, Class XA, IO, 1.628%, 12/15/47 ^W	48,887,951	3,050,608
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 12-LC9, Class D, 4.373%, 12/15/47 ^W	621,000	634,543
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 06-LDP7, Class B, 5.943%, 4/17/45 ^W	3,516,000	527,400
Ser. 04-LN2, Class A2, 5.115%, 7/15/41	7,233	7,233
FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.341%, 4/15/46 ^W	54,656,443	2,972,217
FRB Ser. 13-C10, Class XA, IO, 1.118%, 12/15/47 ^W	94,512,532	4,347,387
FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 1.111%, 12/15/46 ^W	56,894,405	2,255,300
FRB Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.308%, 5/15/45 ^W	1,260,938	13
FRB Ser. 07-LDPX, Class X, IO, 0.142%, 1/15/49 ^W	9,792,747	83,316
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 07-CB20, Class B, 6.322%, 2/12/51 ^W	1,592,453	1,592,453
FRB Ser. 07-CB20, Class C, 6.322%, 2/12/51 ^W	1,298,000	1,272,040
FRB Ser. 10-C1, Class D, 6.194%, 6/15/43 ^W	3,646,000	2,151,140
FRB Ser. 11-C3, Class E, 5.615%, 2/15/46 ^W	1,050,000	1,048,630
FRB Ser. 11-C3, Class F, 5.615%, 2/15/46 ^W	4,436,000	4,309,113
FRB Ser. 11-C5, Class D, 5.408%, 8/15/46 ^W	2,715,000	2,733,734
FRB Ser. 12-C6, Class E, 5.136%, 5/15/45 ^W	3,917,000	3,547,619
FRB Ser. 12-C8, Class D, 4.652%, 10/15/45 ^W	2,751,000	2,721,149
FRB Ser. 12-C8, Class E, 4.652%, 10/15/45 ^W	678,000	648,217
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 ^W	2,038,000	1,442,219
FRB Ser. 05-CB12, Class X1, IO, 0.378%, 9/12/37 ^W	2,406,470	5,043
FRB Ser. 06-LDP6, Class X1, IO, 0.006%, 4/15/43 ^W	927,078	9

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (47.4%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities cont.		
LB Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 99-C1, Class G, 6.41%, 6/15/31	\$87,613	\$88,748
LB-UBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 06-C6, Class C, 5.482%, 9/15/39 (In default) ¹ W	3,606,000	323,711
FRB Ser. 06-C6, Class B, 5.472%, 9/15/39 (In default) ¹ W	5,115,000	485,925
FRB Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.26%, 2/15/40 ^W	588,393	74
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-C5, Class XCL, IO, 0.453%, 9/15/40 ^W	5,201,185	48,488
FRB Ser. 05-C7, Class XCL, IO, 0.341%, 11/15/40 ^W	4,437,620	22,747
FRB Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.26%, 2/15/40 ^W	13,033,135	1,640
FRB Ser. 05-C2, Class XCL, IO, 0.195%, 4/15/40 ^W	1,851,216	100
LSTAR Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-3, Class C, 3.178%, 4/20/48 ^W	3,057,000	2,704,406
Merrill Lynch Mortgage Trust FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 6.444%, 2/12/51 ^W	854,000	864,504
Merrill Lynch Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-KEY2, Class XC, IO, 0.676%, 8/12/39 ^W	645,504	3,321
FRB Ser. 05-MCP1, Class XC, IO, 0.005%, 6/12/43 ^W	1,005,442	10
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-C1, Class X, IO, 9.321%, 1/15/37 ^W	73,590	662
FRB Ser. 05-C3, Class X, IO, 6.741%, 5/15/44 ^W	35,817	1,612
FRB Ser. 06-C4, Class X, IO, 6.377%, 7/15/45 ^W	228,952	12,592
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 13-C7, Class XA, IO, 1.479%, 2/15/46 ^W	62,815,614	3,730,933
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 0.884%, 10/15/46 ^W	118,180,233	3,293,707
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 14-C15, Class E, 4.892%, 4/15/47 ^W	4,378,000	3,215,571
Ser. 14-C17, Class D, 4.697%, 8/15/47 ^W	4,368,000	3,712,659
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.369%, 8/15/46 ^W	5,438,000	4,733,382
FRB Ser. 13-C11, Class F, 4.369%, 8/15/46 ^W	6,212,000	4,483,648
FRB Ser. 13-C10, Class E, 4.082%, 7/15/46 ^W	5,447,000	4,387,248
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	4,422,000	2,851,973
Ser. 14-C18, Class D, 3.389%, 10/15/47	2,500,000	1,798,505
Morgan Stanley Capital I Trust		
Ser. 07-HQ11, Class D, 5.587%, 2/12/44 ^W	3,784,000	227,144
Ser. 07-HQ11, Class AJ, 5.508%, 2/12/44 ^W	1,991,046	1,978,104
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser. 08-T29, Class C, 6.311%, 1/11/43 ^W	3,069,000	3,083,731
FRB Ser. 08-T29, Class D, 6.311%, 1/11/43 ^W	6,823,000	6,804,578
FRB Ser. 08-T29, Class F, 6.311%, 1/11/43 ^W	3,094,000	2,970,240
FRB Ser. 11-C3, Class E, 5.155%, 7/15/49 ^W	308,000	295,433
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38	1,638,511	98,311
UBS Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 12-C1, Class XA, IO, 2.083%, 5/10/45 ^W	12,955,485	972,505
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-C2, Class F, 4.898%, 5/10/63 ^W	2,565,000	1,691,458
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	3,489,000	2,408,729
FRB Ser. 12-C4, Class XA, IO, 1.66%, 12/10/45 ^W	61,804,384	3,970,845

Income Fund 35

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (47.4%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities cont.		
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 06-C26, Class AJ, 6.027%, 6/15/45 ^W	\$2,110,395	\$1,588,072
FRB Ser. 06-C29, IO, 0.271%, 11/15/48 ^W	16,864,519	675
FRB Ser. 07-C34, IO, 0.173%, 5/15/46 ^W	3,415,265	3,415
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-C21, Class E, 5.291%, 10/15/44 ^W	4,945,000	4,722,475
FRB Ser. 06-C26, Class XC, IO, 0.053%, 6/15/45 ^W	924,115	185
FRB Ser. 05-C18, Class XC, IO, zero %, 4/15/42 ^W	287,914	29
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 14-LC16, Class XA, IO, 1.372%, 8/15/50 ^W	72,232,119	3,899,090
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 12-LC5, Class E, 4.765%, 10/15/45 ^W	1,206,000	946,318
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
Ser. 13-C12, Class AS, 3.56%, 3/15/48	2,875,000	2,939,458
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.915%, 9/15/57 ^W	37,228,073	1,631,706
FRB Ser. 13-C14, Class XA, IO, 0.804%, 6/15/46 ^W	123,047,109	4,012,566
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.652%, 2/15/44 ^W	5,677,438	5,801,325
Ser. 11-C4, Class E, 5.247%, 6/15/44 ^W	1,764,768	1,706,294
Ser. 11-C4, Class F, 5.00%, 6/15/44 ^W	6,151,000	5,228,467
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 ^W	1,601,000	1,409,352
FRB Ser. 14-C19, Class E, 4.971%, 3/15/47 ^W	2,794,000	2,049,514
FRB Ser. 12-C7, Class D, 4.826%, 6/15/45 ^W	4,142,000	3,870,492
FRB Ser. 13-UBS1, Class E, 4.624%, 3/15/46 ^W	2,010,000	1,536,633
FRB Ser. 12-C10, Class E, 4.448%, 12/15/45 ^W	3,645,000	2,756,531
Ser. 14-C19, Class D, 4.234%, 3/15/47	1,017,000	883,664
Ser. 14-C20, Class D, 3.986%, 5/15/47	2,506,000	1,986,331
Ser. 13-C12, Class E, 3.50%, 3/15/48	3,607,000	2,649,360
Ser. 13-C14, Class E, 3.25%, 6/15/46	3,222,000	2,236,738
FRB Ser. 12-C9, Class XA, IO, 1.995%, 11/15/45 ^W	65,002,329	4,929,777
FRB Ser. 11-C5, Class XA, IO, 1.759%, 11/15/44 ^W	34,113,551	1,878,974
FRB Ser. 12-C10, Class XA, IO, 1.582%, 12/15/45 ^W	43,768,028	2,817,348
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 1.362%, 3/15/48 ^W	18,282,240	948,197
FRB Ser. 13-C11, Class XA, IO, 1.289%, 3/15/45 ^W	23,860,456	1,208,728
		309,764,271
Residential mortgage-backed securities (non-agency) (9.8%)		
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 15-RR5, Class 2A2, 1.959%, 1/25/46 ^W		
	8,733,000	8,138,099
Bellemeade Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1, Class M2, 1 Month US LIBOR + 3.35%, 4.738%, 10/25/27 (Bermuda)		
	11,470,000	11,495,096
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA1, Class M3, 1 Month US LIBOR + 6.35%, 7.588%, 9/25/28	10,997,870	13,215,886
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, 1 Month US LIBOR + 5.15%, 6.388%, 11/25/28	6,718,200	7,738,304
FRB Ser. 16-DNA3, Class M3, 1 Month US LIBOR + 5.00%, 6.238%, 12/25/28	4,290,000	4,966,174
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M3, 1 Month US LIBOR + 4.65%, 5.888%, 10/25/28	5,830,000	6,586,476

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (47.4%)* cont.	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) cont.		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN2, Class M3, 1 Month US LIBOR + 3.60%, 4.838%, 4/25/24	\$2,690,000	\$2,959,283
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class M2, 1 Month US LIBOR + 3.25%, 4.488%, 7/25/29	403,000	423,884
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 2M2, 1 Month US LIBOR + 6.95%, 8.188%, 8/25/28	8,800,000	10,399,129
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1M2, 1 Month US LIBOR + 6.00%, 7.238%, 9/25/28	11,518,000	13,297,409
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, 1 Month US LIBOR + 5.90%, 7.138%, 10/25/28	14,657,880	16,811,611
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, 1 Month US LIBOR + 5.30%, 6.538%, 10/25/28	16,603,000	19,020,393
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, 1 Month US LIBOR + 4.45%, 5.688%, 1/25/29	3,641,000	4,007,994
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C07, Class 2M2, 1 Month US LIBOR + 4.35%, 5.588%, 5/25/29	260,000	284,222
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1M2, 1 Month US LIBOR + 4.25%, 5.488%, 4/25/29	800,000	894,922
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 2M2, 1 Month US LIBOR + 4.00%, 5.238%, 5/25/25	1,565,004	1,655,836
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1M2, 1 Month US LIBOR + 3.55%, 4.788%, 7/25/29	218,000	231,953
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, 1 Month US LIBOR + 2.80%, 4.038%, 2/25/30	900,000	917,429
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C02, Class 1M2, 1 Month US LIBOR + 2.60%, 3.838%, 5/25/24	2,543,000	2,666,775
FIRSTPLUS Home Loan Owner Trust Ser. 97-3, Class B1, 7.79%, 11/10/23 (in default) †	134,710	13
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CB1, 0.598%, 8/26/47	4,746,000	3,939,180
NovaStar Mortgage Funding Trust FRB Ser. 04-2, Class M4, 1 Month US LIBOR + 1.80%, 3.038%, 9/25/34	2,801,191	2,791,537
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR1, Class A2B, 1 Month US LIBOR + 0.80%, 2.038%, 1/25/45	1,490,316	1,424,725
FRB Ser. 05-AR11, Class A1C3, 1 Month US LIBOR + 0.51%, 1.748%, 8/25/45	2,733,062	2,712,197
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, 1 Month US LIBOR + 0.43%, 1.668%, 10/25/45	11,384,118	10,825,330
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, 1 Month US LIBOR + 0.41%, 1.647%, 12/25/45	4,073,977	3,876,389
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, 1 Month US LIBOR + 0.37%, 1.608%, 1/25/45	1,450,757	1,422,322
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B3, 1 Month US LIBOR + 0.35%, 1.587%, 12/25/45	1,212,138	1,154,510
		153,857,078
Total mortgage-backed securities (cost \$763,905,309)		\$742,305,011

Income Fund 37

CORPORATE BONDS AND NOTES (28.2%)*	Principal amount	Value
Basic materials (1.8%)		
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/21 (Germany)	\$626,000	\$690,382
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/15/22 (Germany)	615,000	661,990
Eastman Chemical Co. sr. unsec. notes 3.80%, 3/15/25	1,578,000	1,642,231
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 11/15/29	352,000	492,538
Glencore Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 11/15/41 (Canada)	442,000	509,958
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 4/29/24	3,213,000	3,422,835
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 4/16/25	2,142,000	2,187,625
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.70%, 6/15/38	382,000	564,910
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27	2,085,000	2,118,049
Southern Copper Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/16/20 (Peru)	200,000	214,959
Steel Dynamics, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 9/15/25	3,175,000	3,182,938
Westlake Chemical Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 8/15/26	4,117,000	4,153,865
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	4,481,000	6,296,816
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95%, 2/15/31	478,000	669,468
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 3/15/32 ^R	1,039,000	1,444,585
		28,253,149
Capital goods (0.7%)		
Johnson Controls International PLC sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 2/15/47	1,980,000	2,081,458
L3 Technologies, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 3.85%, 12/15/26	185,000	192,099
Legrand France SA sr. unsec. unsub. notes 8.50%, 2/15/25 (France)	1,045,000	1,355,270
Northrop Grumman Systems Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 3/1/26	1,016,000	1,338,464
Rockwell Collins, Inc. sr. unsec. bonds 4.35%, 4/15/47	3,574,000	3,831,954
United Technologies Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.70%, 4/15/40	75,000	93,901
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/29/22	1,770,000	1,849,650
		10,742,796
Communication services (2.8%)		
America Movil SAB de CV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 3/30/40 (Mexico)	880,000	1,085,767
American Tower Corp. sr. unsec. notes 4.00%, 6/1/25 ^R	3,086,000	3,205,373
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.15%, 2/14/50	5,195,000	5,121,121
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 3/1/27	6,170,000	6,332,002
CC Holdings GSV, LLC/Crown Castle GS III Corp. company guaranty sr. notes 3.849%, 4/15/23	577,000	599,375
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45	3,044,000	3,485,460

CORPORATE BONDS AND NOTES (28.2%)* cont.	Principal amount	Value
Communication services cont.		
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25	\$1,360,000	\$1,446,794
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. 144A company guaranty sr. bonds 5.375%, 5/1/47	2,211,000	2,238,321
Comcast Cable Communications Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.455%, 11/15/22	1,486,000	1,972,208
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 11/15/35	525,000	701,986
Comcast Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.049%, 11/1/52	961,000	953,591
Comcast Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.999%, 11/1/49	694,000	691,016
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 8/15/27	2,985,000	2,951,875
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 ^R	2,401,000	2,395,979
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 5.25%, 1/15/23 ^R	385,000	426,115
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/22 ^R	545,000	590,575
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/47 ^R	1,450,000	1,506,943
Crown Castle Towers, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.883%, 8/15/20	781,000	824,681
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	319,000	336,759
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/Sprint Spectrum Co. III, LL 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	1,254,000	1,272,183
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.522%, 9/15/48	753,000	719,416
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 3/16/27	1,790,000	1,867,925
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)	2,615,000	2,749,019
		43,474,484
Conglomerates (0.3%)		
General Electric Co. jr. unsec. sub. FRB Ser. D, 5.00%, perpetual maturity	4,118,000	4,298,163
		4,298,163
Consumer cyclicals (4.1%)		
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.85%, 3/1/39	799,000	1,161,645
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 1/20/24	652,000	802,752
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 12/1/45	3,517,000	5,354,547
Allimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	1,416,000	1,417,599
Amazon.com, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.05%, 8/22/47	1,843,000	1,890,915
Amazon.com, Inc. 144A sr. unsec. notes 3.15%, 8/22/27	1,604,000	1,613,598
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 2/1/20	1,773,000	1,887,756

Income Fund 39

CORPORATE BONDS AND NOTES (28.2%)* cont.	Principal amount	Value
Consumer cyclical cont.		
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.90%, 1/15/27	\$1,903,000	\$1,802,547
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 1/15/45	3,965,000	3,975,671
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.50%, 1/15/25	423,000	429,445
Expedia, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 2/15/26	644,000	696,283
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 4.346%, 12/8/26	3,170,000	3,303,312
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 10/6/26	845,000	852,085
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 7/13/25	703,000	728,534
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/15/25	1,230,000	1,260,019
Grupo Televisa SAB sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 1/15/40 (Mexico)	510,000	616,972
Grupo Televisa SAB sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 5/13/45 (Mexico)	2,120,000	2,115,800
Hilton Domestic Operating Co., Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.25%, 9/1/24	915,000	934,444
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27	4,395,000	4,614,750
Historic TW, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 9.15%, 2/1/23	506,000	651,598
Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 10/1/21 ^R	108,000	119,970
Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/15/22 ^R	866,000	942,413
Hyatt Hotels Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 7/15/23	269,000	275,096
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	4,655,000	4,911,025
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/22	820,000	877,400
Lear Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.80%, 9/15/27	2,678,000	2,687,003
Moody's Corp. 144A sr. unsec. bonds 3.25%, 1/15/28	1,079,000	1,073,519
NVR, Inc. sr. unsec. notes 3.95%, 9/15/22	302,000	317,758
O'Reilly Automotive, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 6/15/23	261,000	274,321
O'Reilly Automotive, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.55%, 3/15/26	1,050,000	1,062,387
Omnicom Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 4/15/26	1,033,000	1,047,305
Priceline Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 3.65%, 3/15/25	1,260,000	1,295,771
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85%, 4/1/24	829,000	871,997
QVC, Inc. company guaranty sr. sub. notes 4.45%, 2/15/25	708,000	722,283
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.40%, 2/15/26	1,394,000	1,506,195
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	4,014,000	4,049,123
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27	2,630,000	2,740,986
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.80%, 2/15/27	454,000	453,802
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.95%, 7/15/26	577,000	547,127

CORPORATE BONDS AND NOTES (28.2%)* cont.	Principal amount	Value
Consumer cyclical cont.		
Vulcan Materials Co. sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/1/25	\$371,000	\$396,313
Walt Disney Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 8/16/41	212,000	231,912
Wyndham Worldwide Corp. sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 4/1/27	1,990,000	2,032,709
		64,546,687
Consumer staples (2.9%)		
Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/31/24	283,000	302,036
Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.90%, 2/1/46	8,223,000	9,247,667
Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.65%, 2/1/26	476,000	491,175
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.95%, 1/15/42	430,000	483,998
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	4,175,000	4,227,188
Bacardi, Ltd. 144A unsec. notes 4.50%, 1/15/21 (Bermuda)	583,000	619,351
Constellation Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 11/15/19	149,000	154,295
Constellation Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.70%, 12/6/26	367,000	377,485
CVS Health Corp. sr. unsec. notes 4.75%, 12/1/22	1,033,000	1,125,100
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 7/20/45	3,281,000	3,666,287
CVS Pass-Through Trust sr. notes 6.036%, 12/10/28	51,773	58,493
CVS Pass-Through Trust 144A sr. mtge. notes 7.507%, 1/10/32	1,487,569	1,834,611
Diageo Investment Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 9/15/22	275,000	342,355
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.50%, 2/15/45	1,961,000	1,965,980
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	1,161,000	1,539,943
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	1,882,000	2,183,114
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 11/15/24	391,000	405,999
Grupo Bimbo SAB de CV 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 6/27/24 (Mexico)	715,000	736,519
Grupo Bimbo SAB de CV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 6/27/44 (Mexico)	400,000	397,589
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 4.375%, 6/1/46	1,117,000	1,090,736
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes Ser. 144A, 6.875%, 1/26/39	1,361,000	1,762,191
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 2/9/40	2,929,000	3,673,930
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26	2,799,000	2,942,449
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 4/1/26	1,976,000	2,082,389
Tyson Foods, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.875%, 8/15/34	346,000	382,867
Tyson Foods, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.15%, 8/15/44	490,000	561,462
Walgreens Boots Alliance, Inc. sr. unsec. bonds 3.45%, 6/1/26	2,659,000	2,615,607
		45,270,816

Income Fund 41

CORPORATE BONDS AND NOTES (28.2%)* cont.	Principal amount	Value
Energy (2.7%)		
Canadian Natural Resources, Ltd. sr. unsec. unsub. bonds 3.85%, 6/1/27 (Canada)	\$1,565,000	\$1,604,641
Cenovus Energy, Inc. sr. unsec. bonds 6.75%, 11/15/39 (Canada)	1,718,000	2,029,388
Cenovus Energy, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 4/15/27 (Canada)	2,650,000	2,659,033
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC 144A company guaranty sr. bonds 5.125%, 6/30/27	2,085,000	2,150,156
Concho Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 10/1/27	4,123,000	4,167,756
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 5/15/22	513,000	520,613
EQT Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.90%, 10/1/27	3,170,000	3,150,461
Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/1/41	394,000	483,349
MPLX LP sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 3/1/27	2,385,000	2,453,435
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 1/23/26 (Mexico)	1,853,000	1,829,838
Philips 66 Partners LP sr. unsec. bonds 3.75%, 3/1/28	2,631,000	2,640,996
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. bonds 4.20%, 3/15/28	1,110,000	1,132,271
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.00%, 3/15/27	4,279,000	4,603,732
Spectra Energy Partners LP sr. unsec. notes 3.375%, 10/15/26	836,000	832,049
Statoil ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.10%, 8/17/40 (Norway)	1,425,000	1,674,925
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 1/15/28	1,890,000	1,894,725
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.30%, 3/15/77 (Canada)	4,570,000	4,755,085
Valero Energy Partners LP sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 12/15/26	562,000	587,578
Williams Cos., Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 3/15/32	383,000	504,603
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 4.30%, 3/4/24	1,083,000	1,144,721
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 3.60%, 3/15/22	259,000	267,856
Williams Partners LP/ACMP Finance Corp. sr. unsec. sub. notes 4.875%, 3/15/24	642,000	673,259
		41,760,470
Financials (7.2%)		
Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.45%, 8/15/40	177,000	232,132
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.625%, 4/1/27	1,425,000	1,432,742
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 9/15/23	408,000	410,965
Ally Financial, Inc. sub. unsec. notes 5.75%, 11/20/25	3,485,000	3,846,569
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	1,930,000	2,634,450
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	2,441,000	2,473,186
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd./United Kingdom 144A jr. unsec. sub. FRB 6.75%, perpetual maturity (United Kingdom)	585,000	672,107
AXA SA 144A jr. unsec. sub. FRN 6.463%, perpetual maturity (France)	1,630,000	1,669,739
Banco del Estado de Chile 144A sr. unsec. notes 2.00%, 11/9/17 (Chile)	1,000,000	999,891

CORPORATE BONDS AND NOTES (28.2%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
Barclays Bank PLC 144A unsec. sub. notes 10.179%, 6/12/21 (United Kingdom)	\$899,000	\$1,106,811
Barclays PLC unsec. sub. bonds 4.836%, 5/9/28 (United Kingdom)	240,000	250,360
Bear Stearns Cos., LLC (The) sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 2/1/18	687,000	696,369
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.30%, 5/15/43	842,000	917,218
BGC Partners, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 5/27/21	127,000	134,511
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.15%, 7/21/24 (France)	260,000	282,947
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	6,840,000	7,142,006
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6.50%, 6/17/22	5,245,000	5,871,617
Capital One Bank USA NA unsec. sub. notes 3.375%, 2/15/23	514,000	522,592
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	1,437,000	1,481,616
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 3/15/25	966,000	1,063,179
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 3/1/26	2,319,000	2,503,162
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.75%, 5/18/46	2,420,000	2,626,933
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.125%, 7/25/28	4,450,000	4,584,293
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	1,755,000	1,864,688
Commerzbank AG 144A unsec. sub. notes 8.125%, 9/19/23 (Germany)	1,399,000	1,700,577
Cooperatieve Rabobank UA 144A jr. unsec. sub. FRN 11.00%, perpetual maturity (Netherlands)	512,000	581,120
Credit Agricole SA 144A unsec. sub. notes 4.375%, 3/17/25 (France)	1,950,000	2,041,170
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	293,000	319,370
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. bonds 4.282%, 1/9/28 (Switzerland)	1,770,000	1,845,232
Duke Realty LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 6/15/22 ^R	385,000	411,663
Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 8/13/24	773,000	796,757
Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB 5.10%, perpetual maturity	469,000	479,553
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 1/26/27	984,000	1,006,809
Goldman Sachs Group, Inc. (The) unsec. sub. notes 6.75%, 10/1/37	712,000	938,849
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 6.625%, 3/30/40	2,661,000	3,652,374
Healthcare Realty Trust, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 5/1/25 ^R	2,250,000	2,271,108
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.65%, 3/15/24 ^R	184,000	194,366
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/25 ^R	656,000	682,771
HSBC Bank USA, NA unsec. sub. notes 7.00%, 1/15/39	1,500,000	2,140,271
HSBC Capital Funding LP 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 10.176%, perpetual maturity (Jersey)	3,420,000	5,465,570
HSBC Finance Corp. unsec. sub. notes 6.676%, 1/15/21	146,000	164,201
ING Bank NV 144A unsec. sub. notes 5.80%, 9/25/23 (Netherlands)	1,103,000	1,256,613
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. notes Ser. MTN, 2.295%, 8/15/21	1,291,000	1,285,618

Income Fund 43

CORPORATE BONDS AND NOTES (28.2%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
KKR Group Finance Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 9/29/20	\$1,082,000	\$1,203,968
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. bonds 7.80%, 3/15/37	57,000	72,248
Liberty Property LP sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 6/15/23 ^R	92,000	93,551
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. bonds 5.30%, 12/1/45 (United Kingdom)	1,655,000	1,945,750
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. notes 4.50%, 11/4/24 (United Kingdom)	1,609,000	1,694,514
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 8.875%, 6/1/39	1,949,000	3,185,612
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.80%, 11/1/25	3,218,000	4,153,318
Mid-America Apartments LP sr. unsec. notes 4.30%, 10/15/23 ^R	61,000	64,713
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	626,000	652,800
Neuberger Berman Group, LLC/Neuberger Berman Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/45	1,875,000	1,872,688
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/33	757,000	958,456
Peachtree Corners Funding Trust 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.976%, 2/15/25	481,000	490,419
Primerica, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 7/15/22	146,000	158,324
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6.625%, 6/21/40	851,000	1,170,096
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	1,522,000	1,637,788
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 9/12/23 (United Kingdom)	465,000	476,923
Santander Issuances SAU company guaranty unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	2,000,000	2,154,320
Santander UK Group Holdings PLC 144A unsec. sub. notes 4.75%, 9/15/25 (United Kingdom)	460,000	481,944
Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5.00%, 11/7/23 (United Kingdom)	2,092,000	2,265,571
Select Income REIT sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 2/1/20 ^R	844,000	855,047
Select Income REIT sr. unsec. unsub. notes 2.85%, 2/1/18 ^R	459,000	459,635
SL Green Realty Corp company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 8/15/18 ^R	483,000	490,986
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 144A unsec. sub. bonds 4.436%, 4/2/24 (Japan)	1,785,000	1,884,887
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. bonds 4.90%, 9/15/44	311,000	353,271
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. notes 6.85%, 12/16/39	667,000	923,209
TIAA Asset Management Finance Co., LLC 144A sr. unsec. sub. notes 4.125%, 11/1/24	33,000	34,897
Toronto-Dominion Bank (The) unsec. sub. FRB 3.625%, 9/15/31 (Canada)	2,216,000	2,203,086
UBS Group AG jr. unsec. sub. FRN 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	200,000	224,395

CORPORATE BONDS AND NOTES (28.2%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
UBS Group Funding Jersey, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 4/15/26 (Switzerland)	\$2,110,000	\$2,219,047
VEREIT Operating Partnership LP company guaranty sr. unsec. notes 4.60%, 2/6/24 ^R	2,925,000	3,078,878
VEREIT Operating Partnership LP company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.875%, 6/1/26 ^R	154,000	164,395
Wells Fargo Bank, NA unsec. sub. notes Ser. BKNT, 6.60%, 1/15/38	250,000	341,036
Willis Towers Watson PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 3/15/21	306,000	335,600
WP Carey, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 4/1/24 ^R	2,242,000	2,344,690
		113,300,137
Health care (1.7%)		
AbbVie, Inc. sr. unsec. notes 3.60%, 5/14/25	431,000	443,048
Amgen, Inc. sr. unsec. bonds 4.663%, 6/15/51	2,400,000	2,595,601
Amgen, Inc. sr. unsec. unsub. notes 2.60%, 8/19/26	652,000	624,787
Anthem, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/42	499,000	537,409
Becton Dickinson and Co. sr. unsec. unsub. bonds 4.669%, 6/6/47	4,172,000	4,373,700
Becton Dickinson and Co. sr. unsec. unsub. bonds 3.70%, 6/6/27	3,584,000	3,610,349
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	454,000	482,943
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. bonds 5.50%, 6/15/47	980,000	997,150
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.00%, 3/15/24	1,725,000	1,817,719
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/27 ^R	2,115,000	2,104,425
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 4/1/24 ^R	1,651,000	1,743,129
Roche Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.00%, 11/28/44 (Switzerland)	642,000	669,972
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.20%, 9/23/26 (Ireland)	1,657,000	1,614,685
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.875%, 9/23/23 (Ireland)	1,380,000	1,366,107
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.15%, 10/1/26 (Netherlands)	2,768,000	2,448,429
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/15/41	731,000	825,101
		26,254,554
Technology (1.5%)		
Apple, Inc. sr. unsec. notes 3.45%, 5/6/24	1,643,000	1,711,625
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/13/45	363,000	398,968
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 5/4/43	502,000	508,833
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	4,773,000	4,910,578
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 6/15/24	3,787,000	4,179,901
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. bonds 8.35%, 7/15/46	946,000	1,225,894
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. notes 5.45%, 6/15/23	4,299,000	4,710,592
Jabil Circuit, Inc. sr. unsec. sub. notes 8.25%, 3/15/18	173,000	176,806
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 2.40%, 8/8/26	1,292,000	1,247,270

Income Fund 45

CORPORATE BONDS AND NOTES (28.2%)* cont.	Principal amount	Value
Technology cont.		
Oracle Corp. sr. unsec. unsub. notes 2.65%, 7/15/26	\$2,799,000	\$2,746,364
VMware, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 6/21/27	1,800,000	1,803,256
		23,620,087
Transportation (0.3%)		
Burlington Northern Santa Fe, LLC sr. unsec. notes 5.40%, 6/1/41	1,140,000	1,394,445
Continental Airlines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 97-4, Class A, 6.90%, 1/2/18	40,873	40,975
Norfolk Southern Corp. 144A sr. unsec. unsub. bonds 4.05%, 8/15/52	603,000	613,810
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/26	1,732,000	1,716,501
Southwest Airlines Co. Pass Through Trust pass-through certificates Ser. 07-1, Class A, 6.15%, 6/1/22	126,698	138,697
United Airlines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 07-1, Class A, 6.636%, 7/2/22	310,240	336,857
United Airlines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 14-2, Class A, 3.75%, 9/3/26	185,913	191,709
		4,432,994
Utilities and power (2.2%)		
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. bonds 5.125%, 9/1/27	1,300,000	1,334,450
American Transmission Systems, Inc. 144A sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 9/1/44	1,421,000	1,613,255
Appalachian Power Co. sr. unsec. unsub. notes Ser. L, 5.80%, 10/1/35	435,000	525,974
Arizona Public Services Co. sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/42	159,000	176,250
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. bonds 6.50%, 9/15/37	307,000	416,441
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 4/1/36	750,000	982,142
Boardwalk Pipelines LP company guaranty sr. unsec. unsub. 4.45%, 7/15/27	379,000	389,120
Commonwealth Edison Co. sr. mtge. bonds 5.875%, 2/1/33	360,000	447,094
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 3/15/42	532,000	573,040
Duke Energy Carolinas, LLC sr. mtge. notes 4.25%, 12/15/41	296,000	322,660
EDP Finance BV 144A sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 1/14/21 (Netherlands)	345,000	372,505
El Paso Natural Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.375%, 6/15/32	622,000	810,668
Emera US Finance LP company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 6/15/26	826,000	833,845
Enbridge, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 12/1/26 (Canada)	927,000	977,512
Energy Transfer Equity LP sr. sub. notes 5.875%, 1/15/24	4,189,000	4,545,065
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 12/15/45	487,000	532,130
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. bonds 4.20%, 4/15/27	169,000	170,978
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 2/1/42	1,699,000	1,936,515
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 5.20%, 2/1/22	318,000	343,843
FirstEnergy Corp. sr. unsec. unsub. bonds Ser. B, 3.90%, 7/15/27	590,000	602,203
FirstEnergy Corp. sr. unsec. unsub. bonds Ser. C, 4.85%, 7/15/47	985,000	1,061,883

CORPORATE BONDS AND NOTES (28.2%)* cont.	Principal amount	Value
Utilities and power cont.		
FirstEnergy Transmission, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 7/15/44	\$2,032,000	\$2,350,401
Iberdrola International BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 7/15/36 (Spain)	382,000	498,315
IPALCO Enterprises, Inc. 144A sr. notes 3.70%, 9/1/24	1,140,000	1,142,945
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.40%, 9/1/44	955,000	999,994
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/1/21	593,000	607,000
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.15%, 1/15/23	899,000	904,381
MidAmerican Funding, LLC sr. bonds 6.927%, 3/1/29	270,000	356,331
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty jr. unsec. sub. FRB BBALIBOR USD 3 Month + 2.41%, 4.80%, 12/1/77	1,300,000	1,300,000
Oncor Electric Delivery Co., LLC sr. notes 4.10%, 6/1/22	593,000	630,670
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. notes 6.35%, 2/15/38	221,000	285,678
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. unsub. notes 5.80%, 3/1/37	589,000	720,362
PacifiCorp sr. mtge. bonds 6.25%, 10/15/37	188,000	252,865
PPL WEM Ltd./Western Power Distribution, Ltd. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/1/21 (United Kingdom)	1,313,000	1,420,125
Puget Energy, Inc. sr. sub. notes 3.65%, 5/15/25	858,000	878,498
Texas Gas Transmission, LLC 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/1/21	1,053,000	1,105,478
Texas-New Mexico Power Co. 144A 1st sr. bonds Ser. A, 9.50%, 4/1/19	2,130,000	2,325,883
		34,746,499
Total corporate bonds and notes (cost \$420,764,588)		\$440,700,836

PURCHASED SWAP OPTIONS OUTSTANDING (1.6%)*				
Counterparty			Notional/ contract amount	Value
Fixed right % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike			
Bank of America N.A.				
(1.9325)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-19	Aug-18/1.9325		\$556,570,000	\$1,836,681
(2.2625)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-22	Aug-21/2.2625		250,456,300	1,440,124
2.2625/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-22	Aug-21/2.2625		250,456,300	1,242,263
1.9325/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-19	Aug-18/1.9325		556,570,000	740,238
2.234/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.234		202,712,250	231,092
2.172/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.172		202,712,250	93,248
2.214/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.214		222,628,000	28,942
Citibank, N.A.				
(2.518)/3 month USD-LIBOR-BBA/May-49	May-19/2.518		24,489,050	2,089,406
(1.896)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-22	Dec-17/1.896		71,465,000	747,524
(1.975)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-22	Nov-17/1.975		111,313,400	723,537
2.276/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.276		324,339,500	684,356
(2.57)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-22	Nov-17/2.57		111,313,400	528,739
(2.464)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.464		324,339,500	460,562
1.9175/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-19	Mar-18/1.9175		333,940,000	270,491
2.57/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-22	Nov-17/2.57		111,313,400	165,857
2.301/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.301		162,169,800	142,709
(2.429)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.429		243,494,800	136,357

Income Fund 47

PURCHASED SWAP OPTIONS OUTSTANDING (1.6%)* cont.				
Counterparty	Fixed right % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ contract amount	Value
Citibank, N.A. cont.				
	2.175/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.175	\$222,628,000	\$93,504
	2.248/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.248	111,314,000	90,164
	1.975/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-22	Nov-17/1.975	111,313,400	80,146
	2.245/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.245	243,494,800	77,918
	1.6525/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-18	Dec-17/1.6525	333,942,000	53,431
	1.896/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-22	Dec-17/1.896	71,465,000	36,447
	1.541/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-18	Nov-17/1.541	445,256,000	445
Credit Suisse International				
	(2.18)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.18	111,314,000	1,691,973
	(2.32)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.32	445,255,400	1,300,146
	2.2655/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.2655	111,314,000	248,230
	2.1975/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.1975	225,550,000	2,256
Goldman Sachs International				
	(1.6775)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-18	Nov-17/1.6775	267,153,600	865,578
	2.695/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-23	Oct-18/2.695	46,751,900	568,503
	2.30/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.30	162,169,800	538,404
	2.27/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-28	Mar-18/2.27	53,430,800	506,524
	2.485/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-48	Mar-18/2.485	22,262,850	494,458
	(2.41875)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.41875	324,339,500	470,292
	1.9175/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-19	Oct-18/1.9175	202,591,450	287,680
	2.2245/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.2245	202,712,250	285,824
	2.156/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.156	202,712,250	123,654
	2.20125/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.20125	324,339,500	110,275
	1.6775/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-18	Nov-17/1.6775	267,153,600	2,672
	1.95/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/1.95	121,747,000	122
JPMorgan Chase Bank N.A.				
	(1.919)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-19	Aug-18/1.919	556,570,000	1,881,207
	(2.25)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-22	Aug-21/2.25	250,456,300	1,452,647
	2.25/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-22	Aug-21/2.25	250,456,300	1,227,236
	1.919/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-19	Aug-18/1.919	556,570,000	712,410
	2.2425/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-27	Dec-17/2.2425	162,169,800	385,964
	(1.964)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-21	Jan-18/1.964	111,312,000	306,108
	1.964/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-21	Jan-18/1.964	111,312,000	240,432
Total purchased swap options outstanding (cost \$41,615,393)				\$25,696,776

PURCHASED OPTIONS OUTSTANDING (0.1%)*		Expiration date/strike price	Notional amount	Contract amount	Value
JPMorgan Chase Bank N.A.					
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Call)					
		Nov-17/\$100.24	\$52,000,000	\$52,000,000	\$67,028
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)					
		Dec-17/100.52	68,000,000	68,000,000	556,716
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)					
		Dec-17/100.42	68,000,000	68,000,000	514,080

PURCHASED OPTIONS OUTSTANDING (0.1%) ⁶ cont.		Expiration date/strike price	Notional amount	Contract amount	Value
JPMorgan Chase Bank N.A. cont.					
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)					
		Dec-17/\$100.33	\$68,000,000	\$68,000,000	\$473,416
Total purchased options outstanding (cost \$1,718,125)					\$1,611,240

ASSET-BACKED SECURITIES (0.5%) ⁶		Principal amount	Value
Mortgage Repurchase Agreement Financing Trust 144A FRB Ser. 16-5, Class A, 1 Month US LIBOR + 1.17%, 2.405%, 6/10/19			
		\$5,948,000	\$5,948,000
Station Place Securitization Trust 144A FRB Ser. 17-1, Class A, 1 Month US LIBOR + 0.90%, 2.138%, 2/25/49			
		2,552,333	2,552,333
Total asset-backed securities (cost \$8,500,333)			\$8,500,333

MUNICIPAL BONDS AND NOTES (0.2%) ⁶		Principal amount	Value
CA State G.O. Bonds (Build America Bonds), 7.50%, 4/1/34			
		\$770,000	\$1,128,774
North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49			
		675,000	1,010,711
OH State U. Rev. Bonds (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40			
		845,000	1,010,907
Total municipal bonds and notes (cost \$2,294,663)			\$3,150,392

SHORT-TERM INVESTMENTS (7.9%) ⁶		Principal amount/ shares	Value
Putnam Short Term Investment Fund 1.22% ^L			
	Shares	20,657,092	\$20,657,092
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 0.96% ^P			
	Shares	1,429,000	1,429,000
U.S. Treasury Bills 1.033%, 12/14/17 ^{AA}		\$20,435,000	20,411,354
U.S. Treasury Bills 1.037%, 12/7/17 ^{AA}		33,798,000	33,764,709
U.S. Treasury Bills 1.063%, 1/11/18 ^{AA}		7,577,000	7,561,421
U.S. Treasury Bills 1.065%, 2/1/18 ^{AA}		37,751,000	37,641,501
U.S. Treasury Bills 1.068%, 2/8/18 ^{AA}		949,000	946,077
U.S. Treasury Bills 1.073%, 1/25/18 ^{AA}		1,779,000	1,774,422
Total short-term investments (cost \$124,192,089)			\$124,185,576

TOTAL INVESTMENTS			
Total investments (cost \$2,710,464,198)			\$2,690,186,178

Key to holding's abbreviations

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

Income Fund 49

IO	Interest Only
PO	Principal Only
TBA	To Be Announced Commitments

Notes to the fund's portfolio

Unless noted otherwise, the notes to the fund's portfolio are for the close of the fund's reporting period, which ran from November 1, 2016 through October 31, 2017 (the reporting period). Within the following notes to the portfolio, references to "ASC 820" represent Accounting Standards Codification 820 *Fair Value Measurements and Disclosures*, references to "Putnam Management" represent Putnam Investment Management, LLC, the fund's manager, an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC and references to "OTC", if any, represent over-the-counter.

* Percentages indicated are based on net assets of \$1,565,242,117.

† This security is non-income-producing.

‡ This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the broker to cover margin requirements for futures contracts at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled \$4,492,147 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 8).

Δ This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the custodian for collateral on certain derivative contracts at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled \$17,957,934 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 8).

¶ This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the custodian for collateral on the initial margin on certain centrally cleared derivative contracts at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled \$48,468,853 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 8).

‡ This security was pledged, or purchased with cash that was pledged, to the fund for collateral on certain derivative contracts (Note 1).

‡ Affiliated company (Note 5). The rate quoted in the security description is the annualized 7-day yield of the fund at the close of the reporting period.

‡ This security was pledged, or purchased with cash that was pledged, to the fund for collateral on certain derivative contracts. The rate quoted in the security description is the annualized 7-day yield of the fund at the close of the reporting period (Note 1).

‡ Real Estate Investment Trust.

‡ The rate shown represents the weighted average coupon associated with the underlying mortgage pools. Rates may be subject to a cap or floor.

At the close of the reporting period, the fund maintained liquid assets totaling \$718,900,378 to cover certain derivative contracts and delayed delivery securities.

Unless otherwise noted, the rates quoted in Short-term investments security descriptions represent the weighted average yield to maturity.

Debt obligations are considered secured unless otherwise indicated.

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

See Note 1 to the financial statements regarding TBA commitments.

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

FUTURES CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/17

	Number of contracts	Notional amount	Value	Expiration date	Unrealized appreciation/ (depreciation)
U.S. Treasury Bond Ultra 30 yr (Long)	1,074	\$176,975,063	\$176,975,063	Dec-17	\$(3,551,036)
Unrealized appreciation					—
Unrealized depreciation					(3,551,036)
Total					\$(3,551,036)

50 Income Fund

WRITTEN SWAP OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/17 (premiums \$45,135,373)

Counterparty Fixed Obligation % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ contract amount	Value
Bank of America N.A.			
2.506/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.506	\$222,628,000	\$13,358
(2.296)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.296	202,712,250	506,781
(2.2625)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-19	Aug-18/2.2625	250,456,300	548,499
2.2625/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-19	Aug-18/2.2625	250,456,300	743,855
(1.9325)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-20	Aug-19/1.9325	556,570,000	1,163,231
1.9325/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-20	Aug-19/1.9325	556,570,000	2,259,674
Citibank, N.A.			
(1.755)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-18	Nov-17/1.755	445,256,000	445
(2.212)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.212	162,169,800	8,108
(1.642)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-19	Dec-17/1.642	222,628,000	11,131
(2.00)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-18	Dec-17/2.00	333,942,000	56,770
2.39/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.39	162,169,800	162,170
(2.257)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.257	111,313,400	225,966
(2.05)/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-19	Mar-18/2.05	333,940,000	270,491
(2.337)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.337	121,747,400	283,671
2.398/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.398	166,970,700	332,272
2.337/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.337	121,747,400	410,289
2.37/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.37	162,169,800	673,005
2.3635/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.3635	222,628,000	899,417
(2.37)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.37	162,169,800	900,042
1.642/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-19	Dec-17/1.642	222,628,000	941,716
2.257/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.257	111,313,400	1,231,126
2.208/3 month USD-LIBOR-BBA/May-24	May-19/2.208	111,314,000	2,111,627
Credit Suisse International			
(2.32)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.32	445,255,400	231,533
2.4155/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.4155	166,970,700	512,600
2.295/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.295	333,942,000	1,749,856
Goldman Sachs International			
2.5525/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.5525	121,747,000	122
(1.495)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-18	Nov-17/1.495	445,256,000	445
2.6025/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.6025	162,169,800	56,759
(2.31)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.31	162,169,800	353,530
(2.293)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.293	202,712,250	600,028
1.495/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-18	Nov-17/1.495	445,256,000	854,892
(2.3025)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-19	Oct-18/2.3025	445,256,000	948,395
2.31/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-27	Nov-17/2.31	162,169,800	956,802
(2.46)/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-38	Mar-18/2.46	60,109,450	1,003,227
JPMorgan Chase Bank N.A.			
2.6525/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-27	Dec-17/2.6525	162,169,800	58,381
(2.3205)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-28	Jan-18/2.3205	35,842,500	252,331
2.4115/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-28	Jan-18/2.4115	35,842,500	273,837
(6.00 Floor)/Mar-18	Mar-18/6.00 Floor	21,202,000	489,766
(2.25)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-19	Aug-18/2.25	250,456,300	533,472
2.25/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-19	Aug-18/2.25	250,456,300	758,883

Income Fund 51

WRITTEN SWAP OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/17 (premiums \$45,135,373) cont.

Counterparty Fixed Obligation % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ contract amount	Value
JPMorgan Chase Bank N.A. cont.			
(1.919)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-20	Aug-19/1.919	\$556,570,000	\$1,129,837
1.919/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-20	Aug-19/1.919	556,570,000	2,298,636
Total			\$26,816,976

WRITTEN OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/17 (premiums \$1,718,125)

	Expiration date/strike price	Notional amount	Contract amount	Value
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Dec-17/\$99.96	\$68,000,000	\$68,000,000	\$332,928
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Dec-17/99.86	68,000,000	68,000,000	302,668
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Dec-17/99.77	68,000,000	68,000,000	274,448
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Dec-17/99.40	68,000,000	68,000,000	182,240
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Dec-17/99.30	68,000,000	68,000,000	163,472
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Nov-17/100.24	52,000,000	52,000,000	150,332
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Dec-17/99.21	68,000,000	68,000,000	146,336
Total				\$1,552,424

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/17

Counterparty Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.				
(2.647)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-29 (Purchased)	Jun-24/2.647	\$55,656,700	\$(2,176,177)	\$5,566
(2.203)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-24 (Purchased)	Jun-19/2.203	55,656,700	(1,113,134)	(2,783)
2.785/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-47 (Purchased)	Jan-27/2.785	33,394,000	(3,583,176)	(144,596)
2.5925/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-27 (Purchased)	Jan-19/2.5925	33,394,000	(1,177,139)	(176,988)
2.647/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-29 (Purchased)	Jun-24/2.647	55,656,700	(2,176,177)	(208,156)

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/17 cont.

Counterparty Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A. cont.				
(2.785)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-47 (Purchased)	Jan-27/2.785	\$33,394,000	\$(3,583,176)	\$(237,097)
2.203/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-24 (Purchased)	Jun-19/2.203	55,656,700	(1,113,134)	(318,913)
(2.5925)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-27 (Purchased)	Jan-19/2.5925	33,394,000	(1,177,139)	(589,738)
2.7175/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-47 (Written)	Jan-19/2.7175	33,394,000	3,017,148	1,204,856
(2.7175)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-47 (Written)	Jan-19/2.7175	33,394,000	3,017,148	692,926
(2.413)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-29 (Written)	Jun-19/2.413	55,656,700	2,140,000	571,594
2.413/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-29 (Written)	Jun-19/2.413	55,656,700	2,140,000	43,969
Barclays Bank PLC				
(2.205)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-24 (Purchased)	Jun-19/2.205	55,656,700	(1,113,134)	(5,566)
2.43/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-22 (Purchased)	Feb-19/2.43	33,394,000	(465,846)	(41,743)
(2.43)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-22 (Purchased)	Feb-19/2.43	33,394,000	(465,846)	(277,838)
2.205/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-24 (Purchased)	Jun-19/2.205	55,656,700	(1,113,134)	(316,687)
Citibank, N.A.				
2.206/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-27 (Purchased)	Nov-17/2.206	111,314,000	(166,971)	(2,226)
(2.654)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-29 (Purchased)	Jun-24/2.654	55,656,700	(2,176,177)	(2,783)
2.654/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-29 (Purchased)	Jun-24/2.654	55,656,700	(2,176,177)	(200,364)
(2.42)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-29 (Written)	Jun-19/2.42	55,656,700	2,142,783	558,793
2.42/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-29 (Written)	Jun-19/2.42	55,656,700	2,131,652	54,544
2.507/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-27 (Written)	Nov-17/2.507	111,314,000	166,971	(4,453)
Credit Suisse International				
(2.18)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-27 (Written)	Nov-17/2.18	111,314,000	5,566	5,566
Goldman Sachs International				
2.8175/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-47 (Purchased)	Mar-27/2.8175	6,678,900	(843,211)	(6,011)
(2.8175)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-47 (Purchased)	Mar-27/2.8175	6,678,900	(843,211)	(53,164)

Income Fund 53

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/17 cont.

Counterparty Fixed right or obligation % to receive or (pay)/Floating rate index/ Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
2.8325/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-52 (Purchased)	Feb-22/2.8325	\$33,394,000	\$(4,662,637)	\$(155,616)
(2.8325)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-52 (Purchased)	Feb-22/2.8325	33,394,000	(4,662,637)	(1,033,210)
2.79/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-49 (Written)	Feb-19/2.79	33,394,000	3,170,760	1,446,628
(2.79)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-49 (Written)	Feb-19/2.79	33,394,000	3,170,760	390,042
(5.00 Floor)/Mar-21 (Written)	Mar-21/5.00	1,000,000	222,000	102,420
Morgan Stanley & Co. International PLC				
1.85125/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-19 (Purchased)	Apr-18/1.85125	333,942,000	(350,639)	(46,752)
(2.01)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-19 (Written)	Apr-18/2.01	333,942,000	350,639	(335)
Unrealized appreciation				5,076,904
Unrealized depreciation				(3,825,019)
Total				\$1,251,885

TBAALE COMMITMENTS OUTSTANDING at 10/31/17 (proceeds receivable \$458,989,180)

Agency	Principal amount	Settlement date	Value
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 3.50%, 11/1/47	\$2,000,000	11/13/17	\$2,055,938
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 3.00%, 11/1/47	2,000,000	11/13/17	2,001,797
Federal National Mortgage Association, 4.50%, 11/1/47	16,000,000	11/13/17	17,106,250
Federal National Mortgage Association, 4.00%, 11/1/47	11,000,000	11/13/17	11,544,843
Federal National Mortgage Association, 3.50%, 11/1/47	358,000,000	11/13/17	367,984,835
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 11/1/47	58,000,000	11/13/17	58,036,249
Total			\$458,729,912

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/17

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$111,314,000	\$1,645,221	\$(741,046)	10/31/27	2.18%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA— Quarterly	\$908,442
333,942,000	1,455,987	1,082,887	10/31/27	3 month USD- LIBOR-BBA— Quarterly	2.295%— Semiannually	(385,902)
111,314,000	1,420,367	(223,436)	10/3/27	2.201%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA— Quarterly	1,125,983
111,314,000	935,038	(190,042)	10/3/27	2.2495%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA— Quarterly	669,849

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/17 *cont.*

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$111,314,000	\$1,025,202	\$(190,042)	10/3/27	2.2405%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	\$760,792
168,768,000	3,869,850	(1,092,592)	10/31/27	2.09%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2,783,728
506,304,000	6,106,026	1,436,478	10/31/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.21%— Semiannually	(4,688,958)
337,536,000	172,143	(351,238)	10/31/27	2.34875%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(510,441)
41,743,100	633,243	(257,385)	10/18/27	2.176%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	365,035
166,970,700	1,407,563	(1,069,825)	10/31/27	2.25%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	344,139
500,912,700	991,807	1,198,554	10/31/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.365%— Semiannually	2,171,158
83,485,350	866,578	(494,728)	10/25/27	2.23%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	363,019
250,456,350	125,228	540,281	10/25/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.33925%— Semiannually	446,106
605,968,600	781,699 [£]	(24,803)	12/20/19	1.80%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	756,897
577,400	1,674 [£]	295	12/20/22	2.05%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1,969
227,288,700	659,137 [£]	(119,168)	12/20/22	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.05%— Semiannually	(778,306)
285,609,700	3,004,614 [£]	(1,386,761)	12/20/27	2.25%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	1,617,853
44,344,400	925,911 [£]	(460,237)	12/20/47	2.50%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	465,674
40,216,000	178,961	(292)	10/2/27	2.2935%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	149,034
117,933,000	423,379	730,328	11/1/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.306%— Semiannually	306,949

Income Fund 55

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/17 *cont.*

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$67,615,000	\$269,108	\$(552)	10/17/27	2.30%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	\$246,205
26,715,400	100,717	(218)	11/1/27	2.304%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	100,499
117,933,000	469,373	470,876	10/17/27	2.30%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	901,266
41,095,500	175,478	(298)	10/4/27	2.2955%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	147,117
108,735,000	428,416	(789)	10/10/27	2.30%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	371,465
61,341,500	206,721	(445)	10/5/27	2.3057%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	165,891
61,341,500	217,762	(445)	10/5/27	2.30369%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	177,022
81,084,900	347,043 ^E	(662)	11/7/27	2.301%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	346,382
18,361,500	118,432	(133)	10/6/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.2715%— Semiannually	(107,459)
22,675,000	102,718	(165)	10/10/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.2935%— Semiannually	(91,257)
12,721,000	55,972	(92)	10/10/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.2949%— Semiannually	(49,532)
10,636,000	30,632	(77)	10/10/27	2.31178%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	24,988
12,721,000	62,078	(92)	10/10/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.28962%— Semiannually	(55,678)
19,210,400	33,426	(140)	10/10/27	2.3245%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	23,090
19,210,400	36,116	(140)	10/10/27	2.32295%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	25,797
30,974,000	5,266	(224)	10/10/27	2.34566%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(22,313)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/17 cont.

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$30,974,000	\$36,859	\$(224)	10/10/27	2.357%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	\$(54,112)
86,824,900	121,555 [£]	(708)	11/8/27	2.364%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(122,263)
20,291,000	44,234	(147)	10/17/27	2.32%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	37,222
73,467,100	209,381	(533)	10/18/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.3125%— Semiannually	(187,246)
15,253,000	84,807	(110)	10/17/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.2825%— Semiannually	(79,979)
27,828,300	261,308	(202)	10/18/27	2.24%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	253,248
122,445,200	873,034 [£]	(999)	11/20/27	2.275%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	872,035
42,993,600	335,780	(312)	10/18/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.2576%— Semiannually	(323,678)
42,993,600	316,433	(312)	10/18/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.26256%— Semiannually	(304,254)
42,993,600	325,032	(312)	10/18/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.6031%— Semiannually	(312,888)
42,993,600	279,888	(312)	10/18/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.27191%— Semiannually	(267,565)
42,993,600	288,057	(312)	10/18/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.26987%— Semiannually	(275,765)
445,255,400	1,073,066 [£]	(3,233)	11/3/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.32%— Semiannually	(1,076,298)
41,742,675	434,541	(354,281)	10/27/27	2.23%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	77,886
125,228,175	105,192	180,755	10/27/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.35425%— Semiannually	294,799
31,275,000	117,907	(227)	10/23/27	2.303%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	112,327

Income Fund 57

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/17 cont.

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$87,419,000	\$85,671	\$(635)	10/24/27	2.35552%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	\$(99,833)
260,000	159	(2)	10/25/27	2.338%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	125
51,343,600	4,621	(373)	10/25/27	2.3457%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(11,415)
51,343,600	10,782	(373)	10/25/27	2.34705%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(17,588)
52,580,000	159,317	(382)	10/26/27	2.3784%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(165,057)
53,430,600	159,757	(388)	10/27/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.378%— Semiannually	163,287
23,563,000	87,654	(171)	10/26/27	2.386%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(90,251)
17,908,000	93,301	(130)	10/26/27	2.4025%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(95,315)
41,314,000	286,719	(300)	10/27/27	2.42166%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(290,249)
41,314,000	304,071	(300)	10/27/27	2.4264%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(307,623)
48,497,000	414,649	(352)	10/27/27	2.4395%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(418,889)
71,354,900	602,235 ^F	(582)	11/29/27	2.45%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(602,818)
48,650,900	360,503 ^F	(397)	12/6/27	2.4425%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(360,900)
22,154,500	118,083	(161)	10/30/27	2.4026%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(118,027)
22,154,500	119,634	(161)	10/30/27	2.40336%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(119,578)
22,698,000	174,548	(165)	10/31/27	2.428%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(173,843)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/17 cont.

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$55,302,300	\$235,035	\$(401)	10/31/27	2.38997%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	\$(233,316)
55,302,300	224,527	(401)	10/31/27	2.38792%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(222,809)
55,302,300	240,565	(401)	10/31/27	2.39108%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(238,846)
34,323,000	68,989	(249)	11/1/27	2.36789%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(69,238)
34,323,000	57,663	(249)	11/1/27	2.36421%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(57,912)
34,323,000	61,438	(249)	11/1/27	2.3654%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	(61,687)
18,255,500	9,858 [£]	(133)	11/6/27	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	2.342%— Semiannually	(9,991)
37,846,700	13,246 [£]	(314)	12/4/27	2.356%— Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA— Quarterly	12,939
5,000,000	1,950	(31)	5/26/20	3 month USD-LIBOR-BBA plus 12.70%— Semiannually	6 month USD-LIBOR-BBA— Semiannually	(1,041)
Total		\$(1,335,137)				\$4,130,097

[£] Extended effective date.

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/17

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.						
\$174,469	\$174,982	\$—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	\$2,123
314,981	312,809	—	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	913

Income Fund 59

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/17 cont.

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termina- tion date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Barclays Bank PLC						
\$604,087	\$597,290	\$—	1/12/36	(5.50%) 1 month USD-LIBOR— Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	\$(215)
214,626	214,035	—	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(266)
137,306	137,710	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	1,671
481,146	480,434	—	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(81)
216,123	213,910	—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	441
3,177,947	3,173,246	—	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(535)
48,747	48,098	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(63)
374,572	374,892	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools— Monthly	965
446,197	447,508	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	5,430
2,396,720	2,390,120	—	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(2,968)
3,369,942	3,389,913	—	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR— Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(27,066)
431,882	426,137	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(558)

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/17 cont.

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termina- tion date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Barclays Bank PLC cont.						
\$110,551	\$109,574	\$—	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR— Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	\$(216)
678,020	674,446	—	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	1,996
67,911	67,553	—	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	200
4,936,325	4,916,672	—	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(11,193)
51,423,147	51,225,956	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(109,207)
56,852,160	57,220,731	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR— Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(498,064)
Citibank, N.A.						
4,206,983	4,190,851	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(8,934)
996,817	992,995	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(2,117)
Credit Suisse International						
9,475,764	9,440,110	—	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools— Monthly	(21,326)
303,229	300,391	—	1/12/39	(5.00%) 1 month USD-LIBOR— Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(640)
195,481	194,451	—	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	575
534,986	530,255	—	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR— Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(1,047)

Income Fund 61

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/17 cont.

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termina- tion date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Credit Suisse International cont.						
\$1,102,497	\$1,094,319	\$—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools— Monthly	\$3,620
592,674	594,466	—	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	6,680
668,244	670,207	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	8,132
533,051	534,663	—	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	6,008
388,438	389,613	—	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	4,378
564,352	566,526	—	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	6,926
1,819,552	1,781,726	—	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(21,454)
637,203	623,956	—	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(7,513)
605,776	608,109	—	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	7,434
2,708,771	2,716,727	—	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(32,964)
Goldman Sachs International						
619,323	611,084	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(800)
477,760	471,404	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(617)

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/17 (cont.)

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termina- tion date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International cont.						
\$1,349,180	\$1,335,369	\$—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	\$2,755
600,097	592,114	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(775)
228,352	226,777	—	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	662
3,796,106	3,820,716	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR— Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(33,257)
1,426,092	1,435,338	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR— Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(12,494)
604,087	597,290	—	1/12/36	5.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	215
46,551	46,688	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	566
17,449	17,270	—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	36
536,619	531,125	—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	1,096
5,200,263	5,233,977	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR— Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(45,558)
192,825	194,075	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR— Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(1,689)
514,143	517,476	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR— Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(4,504)

Income Fund 63

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/17 cont.

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termina- tion date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International cont.						
\$206,363	\$203,618	\$—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	\$(267)
678,728	669,699	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(877)
968,705	958,788	—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	1,978
1,093,660	1,096,872	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	13,309
1,043,766	1,034,535	—	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR— Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(2,044)
1,077,007	1,080,263	—	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	12,140
632,409	619,262	—	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(7,457)
705,960	702,239	—	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR— Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(2,078)
1,255,799	1,253,730	—	1/12/44	(3.00%) 1 month USD-LIBOR— Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(7,550)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
142,343	142,761	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	1,732
1,043,811	1,034,580	—	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR— Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(2,044)

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/17 (CONT.)

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termina- tion date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Securities LLC						
\$2,210,226	\$2,204,000	\$—	1/12/44	4.00% (1 month USD-LIBOR)— Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	\$13,284
1,998,496	2,004,539	—	1/12/44	(3.50%) 1 month USD-LIBOR— Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(22,526)
2,210,226	2,204,000	—	1/12/44	(4.00%) 1 month USD-LIBOR— Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools— Monthly	(13,284)
718,254	712,927	—	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR— Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools— Monthly	(2,355)
Upfront premium received		—		Unrealized appreciation		105,265
Upfront premium (paid)		—		Unrealized depreciation		(906,603)
Total		\$—		Total		\$(801,338)

CENTRALLY CLEARED TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/17

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termina- tion date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$9,405,000	\$48,248	\$—	7/3/22	(1.9225%)—At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U)—At maturity	\$48,248
9,405,000	45,332	—	7/3/27	2.085%—At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U)—At maturity	(45,332)
10,792,000	75,835	—	7/5/22	(1.89%)—At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U)—At maturity	75,835
10,792,000	90,545	—	7/5/27	2.05%—At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U)—At maturity	(90,545)
Total		\$—				\$(11,794)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING – PROTECTION SOLD at 10/31/17

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.							
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$13,534	\$198,000	\$33,125	5/11/63	300 bp— Monthly	\$(19,476)
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	26,395	438,000	73,277	5/11/63	300 bp— Monthly	(46,627)
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	54,079	876,000	146,555	5/11/63	300 bp— Monthly	(91,964)
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	51,528	904,000	151,239	5/11/63	300 bp— Monthly	(99,184)
Credit Suisse International							
CMBXNAA.6 Index	A/P	3,634,420	71,614,000	4,275,356	5/11/63	200 bp— Monthly	(613,086)
CMBXNAA.7 Index	A-/P	11,938	287,000	9,069	1/17/47	200 bp— Monthly	2,981
CMBXNAA.7 Index	A-/P	159,923	4,345,000	137,302	1/17/47	200 bp— Monthly	24,311
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	214,399	1,693,000	283,239	5/11/63	300 bp— Monthly	(67,852)
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	271,905	2,342,000	391,817	5/11/63	300 bp— Monthly	(118,545)
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	264,277	2,500,000	418,250	5/11/63	300 bp— Monthly	(152,515)
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,801,294	16,847,000	2,818,503	5/11/63	300 bp— Monthly	(1,007,382)
CMBXNA BBB-.7 Index	BBB-/P	143,564	2,186,000	255,106	1/17/47	300 bp— Monthly	(110,267)
CMBXNA BBB-.7 Index	BBB-/P	1,003,542	13,577,000	1,584,436	1/17/47	300 bp— Monthly	(572,974)
Goldman Sachs International							
CMBXNAA.6 Index	A/P	5,271	168,000	10,030	5/11/63	200 bp— Monthly	(4,694)
CMBXNAA.6 Index	A/P	16,026	526,000	31,402	5/11/63	200 bp— Monthly	(15,171)
CMBXNAA.6 Index	A/P	65,795	1,256,000	74,983	5/11/63	200 bp— Monthly	(8,700)
CMBXNAA.6 Index	A/P	88,084	1,783,000	106,445	5/11/63	200 bp— Monthly	(17,668)
CMBXNAA.6 Index	A/P	55,332	1,789,000	106,803	5/11/63	200 bp— Monthly	(50,776)
CMBXNAA.6 Index	A/P	109,667	1,964,000	117,251	5/11/63	200 bp— Monthly	(6,820)
CMBXNAA.6 Index	A/P	165,367	2,518,000	150,325	5/11/63	200 bp— Monthly	16,021
CMBXNAA.6 Index	A/P	148,581	3,016,000	180,055	5/11/63	200 bp— Monthly	(30,301)
CMBXNAA.6 Index	A/P	224,300	3,497,000	208,771	5/11/63	200 bp— Monthly	16,889

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING – PROTECTION SOLD at 10/31/17 cont.

Swap counterparty/ Referenced debt	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International cont.							
CMBXNAA.6 Index	A/P	\$293,870	\$5,647,000	\$337,126	5/11/63	200 bp— Monthly	\$(41,060)
CMBXNAA.6 Index	A/P	285,860	5,647,000	337,126	5/11/63	200 bp— Monthly	(49,069)
CMBXNAA.6 Index	A/P	285,860	5,647,000	337,126	5/11/63	200 bp— Monthly	(49,069)
CMBXNAA.6 Index	A/P	388,995	7,644,000	456,347	5/11/63	200 bp— Monthly	(64,379)
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	12,607	146,000	24,426	5/11/63	300 bp— Monthly	(11,733)
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	18,143	375,000	62,738	5/11/63	300 bp— Monthly	(44,376)
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	43,557	401,000	67,087	5/11/63	300 bp— Monthly	(23,296)
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	43,389	401,000	67,087	5/11/63	300 bp— Monthly	(23,465)
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	39,801	503,000	84,152	5/11/63	300 bp— Monthly	(44,057)
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	34,791	667,000	111,589	5/11/63	300 bp— Monthly	(76,409)
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	32,711	671,000	112,258	5/11/63	300 bp— Monthly	(79,155)
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	33,283	671,000	112,258	5/11/63	300 bp— Monthly	(78,584)
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	77,301	714,000	119,452	5/11/63	300 bp— Monthly	(41,734)
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	68,535	1,006,000	168,304	5/11/63	300 bp— Monthly	(99,182)
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	134,237	1,144,000	191,391	5/11/63	300 bp— Monthly	(56,487)
CMBXNA BBB-.6 Index	BBB-/P	200,757	1,446,000	241,916	5/11/63	300 bp— Monthly	(40,315)
CMBXNA BBB-.7 Index	BBB-/P	93,005	1,144,000	133,505	1/17/47	300 bp— Monthly	(39,833)
CMBXNA BBB-.7 Index	BBB-/P	93,576	1,266,000	147,742	1/17/47	300 bp— Monthly	(53,427)
CMBXNA BBB-.7 Index	BBB-/P	126,786	1,819,000	212,277	1/17/47	300 bp— Monthly	(84,431)
JPMorgan Securities LLC							
CMBXNAA.6 Index	A/P	5,502	168,000	10,030	5/11/63	200 bp— Monthly	(4,462)
CMBXNAA.6 Index	A/P	106,467	1,965,000	117,311	5/11/63	200 bp— Monthly	(10,079)
CMBXNAA.6 Index	A/P	105,771	1,984,000	118,445	5/11/63	200 bp— Monthly	(11,902)
CMBXNAA.6 Index	A/P	88,458	2,688,000	160,474	5/11/63	200 bp— Monthly	(70,970)

Income Fund 67

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING – PROTECTION SOLD at 10/11/17 cont.

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Securities LLC cont.							
CMBXNAA.6 Index	A/P	\$132,031	\$2,730,000	\$162,981	5/11/63	200 bp— Monthly	\$(29,889)
CMBXNAA.6 Index	A/P	87,171	3,039,000	181,428	5/11/63	200 bp— Monthly	(93,076)
CMBXNAA.6 Index	A/P	173,376	3,385,000	202,085	5/11/63	200 bp— Monthly	(27,393)
CMBXNAA.6 Index	A/P	218,564	4,026,000	240,352	5/11/63	200 bp— Monthly	(20,223)
CMBXNAA.6 Index	A/P	249,808	5,000,000	298,500	5/11/63	200 bp— Monthly	(46,748)
CMBXNAA.6 Index	A/P	325,181	5,254,000	313,664	5/11/63	200 bp— Monthly	13,561
CMBXNAA.6 Index	A/P	530,174	9,000,000	537,300	5/11/63	200 bp— Monthly	(3,626)
CMBXNAA.6 Index	A/P	590,493	11,640,000	694,908	5/11/63	200 bp— Monthly	(99,888)
CMBXNAA.6 Index	A/P	1,032,363	17,500,000	1,044,750	5/11/63	200 bp— Monthly	(5,582)
CMBXNABBB-.6 Index	BBB-/P	48,180	330,000	55,209	5/11/63	300 bp— Monthly	(6,836)
CMBXNABBB-.6 Index	BBB-/P	59,512	383,000	64,076	5/11/63	300 bp— Monthly	(4,341)
CMBXNABBB-.6 Index	BBB-/P	75,904	613,000	102,555	5/11/63	300 bp— Monthly	(26,294)
CMBXNABBB-.6 Index	BBB-/P	75,500	664,000	111,087	5/11/63	300 bp— Monthly	(35,200)
CMBXNABBB-.6 Index	BBB-/P	78,081	688,000	115,102	5/11/63	300 bp— Monthly	(36,620)
CMBXNABBB-.6 Index	BBB-/P	79,859	712,000	119,118	5/11/63	300 bp— Monthly	(38,843)
CMBXNABBB-.6 Index	BBB-/P	78,422	714,000	119,452	5/11/63	300 bp— Monthly	(40,613)
CMBXNABBB-.6 Index	BBB-/P	87,751	718,000	120,121	5/11/63	300 bp— Monthly	(31,951)
CMBXNABBB-.6 Index	BBB-/P	87,751	718,000	120,121	5/11/63	300 bp— Monthly	(31,951)
CMBXNABBB-.6 Index	BBB-/P	103,193	732,000	122,464	5/11/63	300 bp— Monthly	(18,843)
CMBXNABBB-.6 Index	BBB-/P	102,625	821,000	137,353	5/11/63	300 bp— Monthly	(34,249)
CMBXNABBB-.6 Index	BBB-/P	118,604	823,000	137,688	5/11/63	300 bp— Monthly	(18,604)
CMBXNABBB-.6 Index	BBB-/P	132,197	908,000	151,908	5/11/63	300 bp— Monthly	(19,181)
CMBXNABBB-.6 Index	BBB-/P	117,980	1,072,000	179,346	5/11/63	300 bp— Monthly	(60,741)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING – PROTECTION SOLD at 10/31/17 cont.

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Securities LLC cont.							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$130,849	\$1,173,000	\$196,243	5/11/63	300 bp— Monthly	\$(64,710)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	251,940	1,702,000	284,745	5/11/63	300 bp— Monthly	(31,812)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	251,940	1,702,000	284,745	5/11/63	300 bp— Monthly	(31,812)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	197,015	1,785,000	298,631	5/11/63	300 bp— Monthly	(100,574)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	227,587	1,838,000	307,497	5/11/63	300 bp— Monthly	(78,838)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	260,606	2,345,000	392,319	5/11/63	300 bp— Monthly	(130,345)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	309,169	2,891,000	483,664	5/11/63	300 bp— Monthly	(172,809)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,113,381	9,297,000	1,555,388	5/11/63	300 bp— Monthly	(436,584)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	93,740	709,000	82,740	1/17/47	300 bp— Monthly	11,414
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	19,528	747,000	87,175	1/17/47	300 bp— Monthly	(67,211)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	436,274	3,609,000	421,170	1/17/47	300 bp— Monthly	17,209
Upfront premium received		19,019,232				Unrealized appreciation	102,386
Upfront premium (paid)		—				Unrealized depreciation	(5,976,863)
Total		\$19,019,232			Total		\$(5,874,477)

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

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

*** Ratings for an underlying index represent the average of the ratings of all the securities included in that index. The Moody's, Standard & Poor's or Fitch ratings are believed to be the most recent ratings available at October 31, 2017. Securities rated by Fitch are indicated by "F." Securities rated by Putnam are indicated by "P." The Putnam rating categories are comparable to the Standard & Poor's classifications.

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING – PROTECTION PURCHASED at 10/31/17

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Citigroup Global Markets, Inc.						
CMBX NA BB.7 Index	\$(103,689)	\$635,000	\$122,174	1/17/47	(500 bp)— Monthly	\$17,868
CMBX NA BB.7 Index	(99,731)	635,000	122,174	1/17/47	(500 bp)— Monthly	21,826

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING – PROTECTION PURCHASED at 10/31/17 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Credit Suisse International						
CMBX NAA BB.7 Index	\$(171,916)	\$9,740,000	\$2,558,698	5/11/63	(500 bp)— Monthly	\$2,377,313
CMBX NAA BB.7 Index	(1,058,637)	6,436,000	1,238,286	1/17/47	(500 bp)— Monthly	173,392
Goldman Sachs International						
CMBX NAA BB.6 Index	(528,785)	5,169,000	1,357,896	5/11/63	(500 bp)— Monthly	824,086
CMBX NAA BB.7 Index	(241,670)	1,597,000	307,263	1/17/47	(500 bp)— Monthly	64,040
CMBX NAA BB.6 Index	(44,124)	302,000	79,335	5/11/63	(500 bp)— Monthly	34,917
CMBX NAA BB.7 Index	(691,993)	3,408,000	655,699	1/17/47	(500 bp)— Monthly	(39,607)
CMBX NAA BB.7 Index	(204,744)	1,211,000	232,996	1/17/47	(500 bp)— Monthly	27,075
CMBX NAA BB.7 Index	(194,318)	1,186,000	228,186	1/17/47	(500 bp)— Monthly	32,715
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NAA.7 Index	(63,877)	3,030,000	95,748	1/17/47	(200 bp)— Monthly	30,693
CMBX NAA BB.6 Index	(279,973)	1,931,000	507,274	5/11/63	(500 bp)— Monthly	225,423
CMBX NAA BB.6 Index	(173,900)	1,308,000	343,612	5/11/63	(500 bp)— Monthly	168,440
CMBX NAA BB.6 Index	(146,989)	1,022,000	268,479	5/11/63	(500 bp)— Monthly	120,496
CMBX NAA BB.6 Index	(111,356)	792,000	208,058	5/11/63	(500 bp)— Monthly	95,932
CMBX NAA BB.7 Index	(914,337)	5,341,000	1,027,608	1/17/47	(500 bp)— Monthly	108,079
CMBX NAA BB.7 Index	(265,535)	1,635,000	314,574	1/17/47	(500 bp)— Monthly	47,449
CMBX NAA BB.7 Index	(197,861)	1,264,000	243,194	1/17/47	(500 bp)— Monthly	44,104
CMBX NAA BB.7 Index	(99,731)	635,000	122,174	1/17/47	(500 bp)— Monthly	21,826
CMBX NAA BBB-.7 Index	(81,685)	732,000	85,424	1/17/47	(300 bp)— Monthly	3,309
Upfront premium received	—				Unrealized appreciation	4,438,983
Upfront premium (paid)	(5,674,851)				Unrealized depreciation	(39,607)
Total	\$(5,674,851)			Total		\$4,399,376

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

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

CENTRALLY CLEARED CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING -- PROTECTION PURCHASED at 10/31/17

Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
NAHY Series 29 Index	\$5,511,340	\$73,976,000	\$6,218,053	12/20/22	(500 bp) — Quarterly	\$(1,045,770)
Total	\$5,511,340					\$(1,045,770)

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

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

Income Fund 71

ASC 820 establishes a three-level hierarchy for disclosure of fair value measurements. The valuation hierarchy is based upon the transparency of inputs to the valuation of the fund's investments. The three levels are defined as follows:

Level 1: Valuations based on quoted prices for identical securities in active markets.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the fair value measurement.

The following is a summary of the inputs used to value the fund's net assets as of the close of the reporting period:

	Valuation inputs		
Investments in securities:	Level 1	Level 2	Level 3
Asset-backed securities	\$—	\$8,500,333	\$—
Corporate bonds and notes	—	440,700,836	—
Mortgage-backed securities	—	742,305,011	—
Municipal bonds and notes	—	3,150,392	—
Purchased options outstanding	—	1,611,240	—
Purchased swap options outstanding	—	25,696,776	—
U.S. government and agency mortgage obligations	—	1,343,603,729	—
U.S. treasury obligations	—	432,285	—
Short-term investments	22,086,092	102,099,464	—
Totals by level	\$22,086,092	\$2,668,100,086	\$—

	Valuation inputs		
Other financial instruments:	Level 1	Level 2	Level 3
Futures contracts	\$(3,551,036)	\$—	\$—
Written options outstanding	—	(1,552,424)	—
Written swap options outstanding	—	(26,816,976)	—
Forward premium swap option contracts	—	1,251,885	—
TBA sale commitments	—	(458,729,912)	—
Interest rate swap contracts	—	5,465,234	—
Total return swap contracts	—	(813,132)	—
Credit default contracts	—	(21,376,592)	—
Totals by level	\$(3,551,036)	\$(502,571,917)	\$—

During the reporting period, transfers within the fair value hierarchy, if any, did not represent, in the aggregate, more than 1% of the fund's net assets measured as of the end of the period. Transfers are accounted for using the end of period pricing valuation method.

At the start and close of the reporting period, Level 3 investments in securities represented less than 1% of the fund's net assets and were not considered a significant portion of the fund's portfolio.

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

(2)【2016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

2016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：3,567,413,770ドル)	3,538,248,775	384,926,084
関連発行体(個別法による原価：185,198,930ドル)(注1、5)	185,198,930	20,147,792
未収利息およびその他未収金	18,543,208	2,017,316
ファンド受益証券発行未収金	3,134,177	340,967
投資有価証券売却未収金	3,508,925	381,736
延渡し投資有価証券売却未収金(注1)	679,978,803	73,974,894
未収先物取引値洗差金(注1)	2,811,791	305,895
先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価益(注1)	44,970	4,892
OTCスワップ契約に係る未実現評価益(注1)	3,244,777	352,999
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額(注1)	1,692,672	184,146
前払費用	47,179	5,133
資産合計	4,436,454,207	482,641,853
負債		
保管会社に対する未払金	27,039	2,942
投資有価証券購入未払金	6,338,255	689,539
延渡し投資有価証券購入未払金(注1)	1,654,142,321	179,954,143
ファンド受益証券買戻未払金	7,514,649	817,519
未払管理運用報酬(注2)	643,958	70,056
未払保管報酬(注2)	94,146	10,242
未払投資者サービス報酬(注2)	532,716	57,954
未払受託者報酬および費用(注2)	486,478	52,924
未払管理事務報酬(注2)	3,782	411
未払販売報酬(注2)	403,344	43,880
未払先物取引値洗差金(注1)	2,418,240	263,080
OTCスワップ契約に係る未実現評価損(注1)	2,110,040	229,551
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額(注1)	6,259,317	680,951
未決済売建オプション、時価評価額(プレミアム額：11,833,381ドル)(注1、3)	9,262,938	1,007,715
TBA売却契約、時価評価額(未収手取額：856,475,039ドル)(注1)	854,550,766	92,966,578
その他の未払費用	345,838	37,624
負債合計	2,545,133,827	276,885,109
純資産	1,891,320,380	205,756,744
資本構成		
払込資本金(授權受益証券口数は無制限)(注1、4)	2,020,775,375	219,840,153
未分配純投資収益(注1)	22,168,353	2,411,695
投資に係る累積実現純損失(注1)	(120,716,753)	(13,132,776)
投資に係る未実現純評価損	(30,906,595)	(3,362,328)
合計 発行済株式資本に対応する純資産	1,891,320,380	205,756,744

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表(続き)

2016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 (829,643,294ドル÷120,355,543口)	6.89	750
クラスA 受益証券一口当たりの販売価格(6.89ドルの96.00分の100) [*]	7.18	781
クラスB 受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 ^{**}	6.82	742
(24,859,172ドル÷3,643,541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 ^{**}	6.84	744
(180,492,165ドル÷26,400,101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 (88,869,224ドル÷13,222,325口)	6.72	731
クラスM 受益証券一口当たりの販売価格(6.72ドルの96.75分の100) [†]	6.95	756
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 (25,265,607ドル÷3,695,845口)	6.84	744
クラスR 5 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (5,068,960ドル÷726,756口)	6.97	758
クラスR 6 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (76,616,245ドル÷10,947,943口)	7.00	762
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 (660,505,713ドル÷94,441,285口)	6.99	760

* 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。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

【損益計算書】

パトナム・インカム・ファンド

損益計算書

2016年10月31日に終了した年度

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息(関連発行体への投資からの760,957ドルの受取利息を含む)(注5)	92,815,941	10,097,446
投資収益合計	92,815,941	10,097,446
費用		
管理運用報酬(注2)	8,483,644	922,936
投資者サービス報酬(注2)	3,472,966	377,824
保管報酬(注2)	168,860	18,370
受託者報酬および費用(注2)	159,498	17,352
販売報酬(注2)	5,287,305	575,206
管理事務報酬(注2)	60,473	6,579
その他	876,405	95,344
管理運用会社により放棄および払戻された報酬(注2)	(23,360)	(2,541)
費用合計	18,485,791	2,011,069
費用控除額(注2)	(3,013)	(328)
費用純額	18,482,778	2,010,741
純投資収益	74,333,163	8,086,705
投資に係る実現純損失(注1、3)	(91,729,275)	(9,979,228)
関連会社の支払いによる純増加(注2)	3,064	333
スワップ契約に係る実現純損失(注1)	(52,496,828)	(5,711,130)
先物契約に係る実現純利益(注1)	30,874,093	3,358,793
売建オプションに係る実現純利益(注1、3)	94,767,715	10,309,780
投資、先物契約、スワップ契約、売建オプションおよび T B A 売却契約に係る当期末実現純評価損	(7,275,351)	(791,485)
投資に係る純損失	(25,856,582)	(2,812,938)
運用による純資産の純増加	48,476,581	5,273,767

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

[次へ](#)

財務諸表に対する注記

2016年10月31日現在

以下の財務諸表注記において、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「OTC」とある場合には、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2015年11月1日から2016年10月31日までの期間を表す。

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。ファンドの目的は、パトナム・マネジメントが考える慎重なリスク管理と一貫する、高利回りの利益を追求することである。ファンドは、主に証券化された負債証券（モーゲージ証券など）および米ドル建ての世界各国の企業および政府のその他の債務で、格付において投資適格または投資適格未満（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有する債券に投資する。パトナム・マネジメントは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、全般的な市況とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドは通常、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で先物、オプションおよびスワップ契約等のデリバティブを相当程度利用する。

ファンドは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券、クラスR5受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券を販売する。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ4.00%および3.25%を上限とする購入時販売手数料率で販売されている。クラスA受益証券は、通常、後払販売手数料を課されない。また、クラスM、クラスR、クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、後払販売手数料を課されない。クラスB受益証券は、約8年後にクラスA受益証券に転換されるもので、購入時販売手数料は課されないが、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、1年間1.00%の後払手数料が課せられ、クラスA受益証券には転換されない。クラスR受益証券は一部の投資家にのみ販売され、純資産価格で販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、各クラスの販売手数料により異なる可能性があり、その内容は注2に記載されている。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同じ費用を負担するが、販売手数料については負担しない。クラスR5およびクラスR6受益証券については、より低い投資者サービス報酬を負担しており、その内容は注2に記載されている。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、一部の投資家にのみ販売される。

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

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

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

注1 重要な会計方針

以下は、財務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。財務諸表の作成方法は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠しており、経営陣は財務諸表の資産や負債の報告額および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、当財務諸表が公表された日までに発生した後発事象は、財務諸表の作成過程で評価されている。

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

有価証券の評価

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

特定の債務証券（満期までの残存期間が60日以内の短期投資を含む。）およびその他の投資有価証券のように市場相場が容易に入手できないと思われる投資有価証券は、受託者会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おいて一般的に認められている有価証券間の様々な関係を用いて、かかる有価証券の機関投資家による取引規模単位での通常の評価額を決定する（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要因を考慮する。）。かかる有価証券は、通常、レベル2に分類される。外貨建ての有価証券がある場合には、直近の為替レートで米ドルに換算されている。

オープン・エンド型投資会社（上場投信託（ETF）を除く。）への投資がある場合には、レベル1またはレベル2の有価証券に分類され、その純資産価格に基づいて評価されている。かかる投資会社の純資産価格は、その資産から負債を控除した総額を発行済受益証券口数で除して算定される。

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

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

証券取引および関連投資収益

証券取引は、約定日（買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、適用される源泉税を控除して、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。

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

ストリップ証券

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

オプション契約

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

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

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

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

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

先物契約

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

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

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

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

金利スワップ契約

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

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

ファンドは、金利の不利な変動、または、ＯＴＣ金利スワップ契約の場合には契約相手方の、中央清算機関で清算される金利スワップ契約の場合には中央清算機関もしくは清算機関の会員の、当該契約に基づく個別の債務不履行により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算機関に関するリスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、ＯＴＣ金利スワップ契約については、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算される金利スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。中央清算機関で清算される金利スワップ契約に関しては、清算会員による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の補償金およびその他の資金により、わずかなカウンターパーティ・リスクが存在する。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ＯＴＣおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約（個別の想定元本を含む）がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

トータルリターン・スワップ契約

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

取引の対象となっている有価証券、指数またはその他の金融指標のトータルリターンが相殺金利債務を超過、または下回った場合、ファンドは契約相手方から支払を受けるか、または契約相手方に支払を行う。ＯＴＣトータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされ、変動があれば、未実現損益として計上される。受領した、または支払った金額は、実現損益として計上される。特定のＯＴＣトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利の不利な変動あるいは対象となっている証券または指数の価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、または契約相手方が債務不履行に陥る可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより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ＯＴＣトータルリターン・スワップ契約（それぞれの想定元本を含む）がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

クレジット・デフォルト契約

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

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

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

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

T B A 契約

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

ファンドはまた、そのポートフォリオのポジションをヘッジするため、延渡し契約に基づいて保有するモーゲージ証券を売却するため、またはモーゲージ証券を空売りするために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あるいは売却契約日以前に引渡可能な相殺目的のTBA購入契約のどちらかが、取引を「カバー」するものとして保有される。または、TBA売却契約の想定元本と等しい額のその他の流動資産が分別保管される。相殺目的のTBA購入契約を取得することによりTBA売却契約が決済された場合には、ファンドは実現損益を計上する。ファンドが契約に基づいて有価証券を引渡した場合には、ファンドは契約締結日に設定した単価に基づいて当該有価証券の実現売却損益を計上する。

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

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

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

マスター契約

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

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

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

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは6,339,067ドルであった。かかる契約について期末にファンドにより提供された担保は6,030,724ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される317.5百万ドルの無担保約定済信用限度枠および235.5百万ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。2016年9月22日以前は、ファンドは、ステート・ストリート（292.5百万ドル）およびノーザン・トラスト・カンパニー（100百万ドル）により提供される392.5百万ドルのシンジケート無担保約定済信用限度枠および同様の無担保未確定信用限度枠に参加していた。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については（１）フェデラルファンドの利率、および（２）オーバーナイトLIBOR + 1.25%のいずれか高い利率で、未確定信用限度枠分についてはフェデラルファンドの利率 + 1.30%に相当する利率で、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04% + 25,000ドルの定額手数料（2016年9月22日以前は0.04%）および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクローリング手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%（2016年9月22日以前は0.16%）の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

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

2016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、内国歳入法により許される範囲で相殺することができる99,833,962ドルの繰越キャピタル・ロスを有していた。繰越額および期限日は以下のとおりである。

繰越損失			
短期	長期	合計	期限日
36,522,463ドル	-	36,522,463ドル	*
63,311,499ドル	該当なし	63,311,499ドル	2017年10月31日

* 2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは2010年12月22日より後に開始する課税年度に発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越することが許容される。しかし、発生する損失については、制定前の課税年度に発生した損失よりも先に使用することが求められる。当該規則により、制定前のキャピタル・ロスの繰越は、未使用のまま失効する可能性が高い。さらに、制定後の繰越キャピタル・ロスは、以前の法律ではすべて短期とみなされていたが、今後は短期または長期のキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。

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、少なくとも年一回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規制に従って決定されており、一般に公正妥当と認められ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、繰越キャピタル・ロスの失効、特定の先物契約に係る未実現損益、スワップ契約および金利部分のみで構成された証券に係る収益からの一時差異および／または永久差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能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。報告期間末現在、ファンドは、1,468,528ドルの組替えにより、未分配純投資収益を減少させ、92,884,454ドルの組替えにより、払込資本金を減少させ、また94,352,982ドルの組替えにより、累積実現純損失を減少させた。

報告期間末現在の税務基準による分配可能利益の構成要素および連邦税上のコストは以下のとおりである。

未実現評価益	36,148,057	ドル
未実現評価損	(96,189,362)	ドル
未実現純評価損	(60,041,305)	ドル
未分配経常収益	25,820,262	ドル
繰越キャピタル・ロス	(99,833,962)	ドル
連邦税上のコスト	3,783,449,814	ドル

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

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

	平均純資産額	年率
	50億 ドル以下の部分について	0.550%
50億ドル超	100億 ドル以下の部分について	0.500%
100億ドル超	200億 ドル以下の部分について	0.450%
200億ドル超	300億 ドル以下の部分について	0.400%
300億ドル超	800億 ドル以下の部分について	0.350%
800億ドル超	1,300億 ドル以下の部分について	0.330%
1,300億ドル超	2,300億 ドル以下の部分について	0.320%
	2,300億 ドル超の部分について	0.315%

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.395%の実効料率（費用放棄による影響を除く。）を表す。

パトナム・マネジメントは、2018年2月28日まで、報酬を放棄するかまたはファンドの累積費用を制限するために必要な範囲で、年度累計ベースで当該年度累計期間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、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除くファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中に、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントは、報酬の放棄および/または一定のファンド費用の払戻しを随時任意で行う場合がある。かかる放棄または払戻しは任意で行われ、パトナム・マネジメントは、通知することなくいつでも変更または中止することができる。報告期間において、パトナム・マネジメントは任意で23,360ドルを放棄した。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「PIL」という。）は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の独立した一部を管理運用する権限を受託者会により与えられている。報告期間において、PILはファンド資産を一切管理運用しなかった。パトナム・マネジメントがPILをサービスに従事させた場合には、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、PILが管理運用するファンド資産の一部分の平均純資産の年率0.25%を四半期毎の副管理報酬としてPILに支払う。

パトナム・マネジメントは、ファンドに、報告期間中に発生した適法の例外として3,064ドルを払い戻すことに同意している。かかるパトナム・マネジメントによる損失および払戻額は、総収益に重大な影響を与えなかった。

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

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

パトナム・マネジメンツの関連会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インクが、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、クラスA、クラスB、クラスC、クラスM、クラスRおよびクラスY受益証券について次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領した。

（１）ファンドの直接口座および裏付けとなる非確定拠出口座（「リテール口座」）毎の報酬、（２）確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および（３）リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬。パトナム・インベスター・サービスズは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意した。

2016年9月1日以前には、パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、クラスA、クラスB、クラスC、クラスM、クラスRおよびクラスY受益証券について次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領していた。

（１）ファンドのリテール口座および特定の種類のその他のファンドに係る口座毎の報酬、これらは合計された日々の平均純資産に基づいて同分類の各ファンドに割り当てられる、（２）確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および（３）リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬。

2016年9月1日以前には、パトナム・インベスター・サービスズは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.320%を超えないことに同意していた。

クラスR 5 受益証券は、クラスR 5 受益証券の平均純資産に基づく年率0.12%の月次報酬を支払った。クラスR 6 受益証券は、クラスR 6 受益証券の平均純資産に基づく年率0.05%の月次報酬を支払った。

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

クラスA 受益証券	1,608,118ドル	クラスR 5 受益証券	5,786ドル
クラスB 受益証券	46,452ドル	クラスR 6 受益証券	58,156ドル
クラスC 受益証券	338,047ドル	クラスY 受益証券	1,211,128ドル
クラスM 受益証券	157,016ドル	合計	3,472,966ドル
クラスR 受益証券	48,263ドル		

ファンドは、パトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより3,013ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられる1,514ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

ファンドは、受託者に、1995年7月1日以降未払となっている受託者報酬の全部または一部について、その受領の延期を認める受託者報酬延期プラン（以下「延期プラン」という。）を採用した。延期された報酬は、延期プランに従って分配が行われるまで他のパトナム・ファンドに投資される。

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

ファンドは、1940年投資会社法の規則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「計画」という。）を採用している。当該計画の目的は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対し、ファンドの受益証券の販売に際して提供された役務および発生した費用を補償することにある。当該計画は、ファンドがパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対して、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ている。報告期間において、販売報酬に関するクラス固有の費用は、以下のとおりであった。

クラスA受益証券	2,390,060ドル	クラスM受益証券	466,973ドル
クラスB受益証券	276,281ドル	クラスR受益証券	143,419ドル
クラスC受益証券	2,010,572ドル	合計	5,287,305ドル

報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の販売手数料として、それぞれ純額60,715ドルおよび2,317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11,205ドルおよび3,505ドルを受領した。

クラスA受益証券は1.00%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。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券の買戻しに関して、309ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

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

	取得原価（米ドル）	売却手取金（米ドル）
TBA契約を含む投資有価証券（長期）	28,294,625,553	28,700,234,883
米国政府証券（長期）	-	-
合計	28,294,625,553	28,700,234,883

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

報告期間中の売建オプション取引の概要は、以下のとおりである。

	売建スワップ・オプション約定金額 (米ドル)	売建スワップ・オプションプレミアム額 (米ドル)	売建オプション約定金額 (米ドル)	売建オプションプレミアム額 (米ドル)
報告期間期首売建オプション残高	9,957,263,400	31,534,986	832,000,000	5,232,500
開始オプション	20,267,065,600	116,730,114	9,488,668,000	40,401,099
行使済オプション	(1,671,191,100)	(12,512,779)	-	-
期限切れオプション	(12,572,372,200)	(28,827,359)	(998,000,000)	(4,118,750)
終了オプション	(13,333,081,100)	(100,208,769)	(8,322,668,000)	(36,397,661)
報告期間末売建オプション残高	2,647,684,600	6,716,193	1,000,000,000	5,117,188

注４ 払込資本金

報告期間末現在、発行口数に制限の無い授権受益証券が存在した。払込資本金に関する取引は以下のとおりであった。

	2016年10月31日終了年度		2015年10月31日終了年度	
クラスA	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	17,420,831	119,476,416	58,019,092	417,416,250
分配金再投資に伴う発行受益証券	3,638,187	24,927,008	4,159,168	29,745,903
	21,059,018	144,403,424	62,178,260	447,162,153
買戻受益証券	(57,474,861)	(394,878,288)	(43,699,803)	(312,705,634)
純増加（減少）	(36,415,843)	(250,474,864)	18,478,457	134,456,519

	2016年10月31日終了年度		2015年10月31日終了年度	
クラスB	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	473,905	3,215,137	783,284	5,561,145
分配金再投資に伴う発行受益証券	80,018	543,022	92,478	655,672
	553,923	3,758,159	875,762	6,216,817
買戻受益証券	(1,291,032)	(8,770,404)	(964,057)	(6,828,922)
純減少	(737,109)	(5,012,245)	(88,295)	(612,105)

	2016年10月31日終了年度		2015年10月31日終了年度	
クラスC	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	4,430,148	30,109,030	13,118,738	93,618,215
分配金再投資に伴う発行受益証券	530,664	3,609,062	559,445	3,971,321
	4,960,812	33,718,092	13,678,183	97,589,536
買戻受益証券	(10,799,205)	(73,554,564)	(6,575,856)	(46,585,911)
純増加（減少）	(5,838,393)	(39,836,472)	7,102,327	51,003,625

	2016年10月31日終了年度		2015年10月31日終了年度	
クラスM	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	482,758	3,218,271	1,068,632	7,529,758
分配金再投資に伴う発行受益証券	75,824	506,747	84,009	586,893
	558,582	3,725,018	1,152,641	8,116,651
買戻受益証券	(2,618,370)	(17,563,768)	(2,924,955)	(20,469,878)
純減少	(2,059,788)	(13,838,750)	(1,772,314)	(12,353,227)

	2016年10月31日終了年度		2015年10月31日終了年度	
クラスR	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	1,215,839	8,277,029	2,979,794	21,291,942
分配金再投資に伴う発行受益証券	101,647	691,080	111,070	788,768
	1,317,486	8,968,109	3,090,864	22,080,710
買戻受益証券	(1,868,141)	(12,738,129)	(1,792,106)	(12,675,528)
純増加（減少）	(550,655)	(3,770,020)	1,298,758	9,405,182

	2016年10月31日終了年度		2015年10月31日終了年度	
クラスR 5	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	201,050	1,396,092	363,416	2,647,388
分配金再投資に伴う発行受益証券	23,308	161,676	19,605	141,741
	224,358	1,557,768	383,021	2,789,129
買戻受益証券	(133,296)	(926,116)	(112,478)	(814,543)
純増加	91,062	631,652	270,543	1,974,586

	2016年10月31日終了年度		2015年10月31日終了年度	
クラスR 6	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	6,606,750	45,915,509	16,059,858	117,566,331
分配金再投資に伴う発行受益証券	547,491	3,805,161	547,845	3,969,199
	7,154,241	49,720,670	16,607,703	121,535,530
買戻受益証券	(13,772,333)	(96,559,360)	(5,664,803)	(41,171,022)
純増加（減少）	(6,618,092)	(46,838,690)	10,942,900	80,364,508

	2016年10月31日終了年度		2015年10月31日終了年度	
クラスY	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	39,476,008	274,933,198	80,260,841	584,374,422
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,737,526	19,027,590	2,574,258	18,642,148
	42,213,534	293,960,788	82,835,099	603,016,570
買戻受益証券	(58,632,097)	(408,018,568)	(34,748,180)	(251,795,744)
純増加（減少）	(16,418,563)	(114,057,780)	48,086,919	351,220,826

報告期間末現在、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーはファンドの以下のクラス受益証券を保有していた。

	保有口数	保有比率	時価（米ドル）
クラスR 5	1,647	0.23%	11,480

注5 関連会社との取引

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

関連会社の名称	報告期間期首 現在の公正価値 (米ドル)	取得原価 (米ドル)	売却手取額 (米ドル)	投資収益 (米ドル)	報告期間末 現在の公正価値 (米ドル)
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド*	274,830,847	848,707,286	938,339,203	760,957	185,198,930

* パトナム・マネジメントは、パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに課された管理報酬を放棄している。

注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

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

注7 デリバティブ活動の概要

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

買建TBA契約オプション契約（約定金額）	822,200,000ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	3,899,700,000ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）（注3）	1,644,500,000ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）（注3）	4,728,600,000ドル
先物契約（契約数）	2,000
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	4,565,800,000ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	408,500,000ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	112,200,000ドル
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本）	310,000ドル

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要を示したものである。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金	3,971,237	未払金	7,139,237
金利契約	投資、未収金、純資産 - 未実現評価益	13,735,651*	未払金、純資産 - 未実現評価損	24,022,668*
合計		17,706,888		31,161,905

* ファンドの投資有価証券明細表に報告されている先物契約および中央清算機関で清算されるスワップの累積評価損益を含む。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、報告期間における損益計算書上のデリバティブ商品の実現損益および未実現損益の変動の概要を示したものである（注 1 参照）。

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	(610,743)	(610,743)
金利契約	(16,902,586)	30,874,093	(51,886,085)	(37,914,578)
合計	(16,902,586)	30,874,093	(52,496,828)	(38,525,321)

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	1,253,240	1,253,240
金利契約	4,083,103	(11,197,665)	17,929,835	10,815,273
合計	4,083,103	(11,197,665)	19,183,075	12,068,513

[次へ](#)

注 8 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

	資産							
	中央清算機関 で清算される 金利スワップ 契約 ^{\$} (米ドル)	OTC トータル リターン・ スワップ 契約 ^{*#} (米ドル)	OTC クレジット・ デフォルト 契約 ^{*#} (米ドル)	先物契約 ^{\$} (米ドル)	先物 プレミアム・ スワップ・ オプション 契約 [#] (米ドル)	買建 スワップ・ オプション ^{**#} (米ドル)	買建 オプション ^{**#} (米ドル)	資産合計 (米ドル)
Bank of America N.A.	-	15,910	-	-	-	-	-	15,910
Barclays Bank PLC	-	136,044	-	-	-	-	-	136,044
Barclays Capital Inc. (clearing broker)	1,991,182	-	-	-	-	-	-	1,991,182
Citibank, N.A.	-	8,351	-	-	-	-	-	8,351
Credit Suisse International	-	243,783	2,562,571	-	-	-	-	2,806,354
Goldman Sachs International	-	138,989	1,408,666	-	-	189,035	-	1,736,690
JPMorgan Chase Bank N.A.	-	4,764	-	-	44,970	-	6,130,125	6,179,859
JPMorgan Securities LLC	-	70,317	-	-	-	-	-	70,317
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	-	-	-	820,609	-	-	-	820,609
合計	1,991,182	618,158	3,971,237	820,609	44,970	189,035	6,130,125	13,765,316

	負債								金融純資産 および デリバティブ 純資産の合計	受取 (差入れ) 担保 合計 ^{†##}	正味金額
	中央清算機 関 で清算され る 金利スワッ プ 契約 [§] (米ドル)	OTC トータル リターン・ スワップ 契約 ^{*#} (米ドル)	OTC クレジット ・ デフォルト 契約 ^{*#} (米ドル)	先物契 約 [§] (米ドル)	先物 プレミ アム・ スワッ プ・ オブ ション 契約 [#] (米ドル)	売建 スワップ・ オプション ^{**#} (米ドル)	売建 オプション ^{**#} (米ドル)	負債合計 (米ドル)			
Bank of America N.A.	-	-	196,460	-	-	-	-	196,460	(180,550)	(178,982)	(1,568)
Barclays Bank PLC	-	414,806	-	-	-	-	-	414,806	(278,762)	(278,762)	-
Barclays Capital Inc. (clearing broker)	2,418,240	-	-	-	-	-	-	2,418,240	(427,058)	-	(427,058)
Citibank, N.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	8,351	-	8,351
Credit Suisse International	-	131,229	4,367,424	-	-	-	-	4,498,653	(1,692,299)	(1,578,842)	(113,457)
Goldman Sachs International	-	180,072	1,469,756	-	-	672,124	-	2,321,952	(585,262)	(472,953)	(112,309)
JPMorgan Chase Bank N.A.	-	24,222	-	-	-	2,312,064	6,278,750	8,615,036	(2,435,177)	(2,285,490)	(149,687)
JPMorgan Securities LLC	-	131,737	1,105,597	-	-	-	-	1,237,334	(1,167,017)	(1,129,934)	(37,083)
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	-	-	-	-	-	-	-	-	820,609	-	820,609
合計	2,418,240	882,066	7,139,237	-	-	2,984,188	6,278,750	19,702,481	(5,937,165)		

* プレミアム（もしあれば）を除く。貸借対照表のOTCスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれている。

** 貸借対照表の投資有価証券に含まれている。

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

マスター・ネットティング契約によりカバーされる（注1）。

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

§ 貸借対照表に記載されている当日の先物取引値洗差金であって、未決済のものだけが表示される。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。

[前へ](#)

[次へ](#)

注 9 新しい規則

2016年10月、証券取引委員会は登録投資会社による報告および情報開示の近代化を意図した1940年投資会社法に基づく規則（「最終規則」）の改訂を適用した。最終規則は、レギュレーションS-Xを改訂し、個人投資家向けに設計された形式で、ファンドの財務諸表におけるデリバティブの開示を標準化し、強化するものである。また、レギュレーションS-Xの改訂は、その他の投資および関連会社に対する投資ならびに関連会社に対する貸付金の開示を変更し、ファンドの財務書類の一般的な形式および内容に関する規則を修正するものである。レギュレーションS-Xの改訂の遵守日は、2017年8月1日である。パトナム・マネジメントは、当該改訂およびファンドの財務諸表への当該改訂の影響（もしあれば）を現在評価中である。

[前へ](#)[次へ](#)

Statement of assets and liabilities 10/31/16

ASSETS

Investment in securities, at value (Note 1):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$3,567,413,770)	\$3,538,248,775
Affiliated issuers (identified cost \$185,198,930) (Notes 1 and 5)	185,198,930
Interest and other receivables	18,543,208
Receivable for shares of the fund sold	3,134,177
Receivable for investments sold	3,508,925
Receivable for sales of delayed delivery securities (Note 1)	679,978,803
Receivable for variation margin (Note 1)	2,811,791
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	44,970
Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1)	3,244,777
Premium paid on OTC swap contracts (Note 1)	1,692,672
Prepaid assets	47,179
Total assets	4,436,454,207

LIABILITIES

Payable to custodian	27,039
Payable for investments purchased	6,338,255
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	1,654,142,321
Payable for shares of the fund repurchased	7,514,649
Payable for compensation of Manager (Note 2)	643,958
Payable for custodian fees (Note 2)	94,146
Payable for investor servicing fees (Note 2)	532,716
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	486,478
Payable for administrative services (Note 2)	3,782
Payable for distribution fees (Note 2)	403,344
Payable for variation margin (Note 1)	2,418,240
Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1)	2,110,040
Premium received on OTC swap contracts (Note 1)	6,259,317
Written options outstanding, at value (premiums \$11,833,381) (Notes 1 and 3)	9,262,938
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$856,475,039) (Note 1)	854,550,766
Other accrued expenses	345,838
Total liabilities	2,545,133,827
Net assets	\$1,891,320,380

REPRESENTED BY

Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$2,020,775,375
Undistributed net investment income (Note 1)	22,168,353
Accumulated net realized loss on investments (Note 1)	(120,716,753)
Net unrealized depreciation of investments	(30,906,595)
Total — Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$1,891,320,380

(Continued on next page)

Statement of assets and liabilities *cont.*

COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE

Net asset value and redemption price per class A share (\$829,643,294 divided by 120,355,543 shares)	\$6.89
Offering price per class A share (100/96.00 of \$6.89)*	\$7.18
Net asset value and offering price per class B share (\$24,859,172 divided by 3,643,541 shares)**	\$6.82
Net asset value and offering price per class C share (\$180,492,165 divided by 26,400,101 shares)**	\$6.84
Net asset value and redemption price per class M share (\$88,869,224 divided by 13,222,325 shares)	\$6.72
Offering price per class M share (100/96.75 of \$6.72)†	\$6.95
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$25,265,607 divided by 3,695,845 shares)	\$6.84
Net asset value, offering price and redemption price per class R5 share (\$5,068,960 divided by 726,756 shares)	\$6.97
Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share (\$76,616,245 divided by 10,947,943 shares)	\$7.00
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$660,505,713 divided by 94,441,285 shares)	\$6.99

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

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

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

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

Income Fund 59

Statement of operations Year ended 10/31/16

INVESTMENT INCOME	
Interest (including interest income of \$760,957 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	\$92,815,941
Total investment income	92,815,941
EXPENSES	
Compensation of Manager (Note 2)	8,483,644
Investor servicing fees (Note 2)	3,472,966
Custodian fees (Note 2)	168,860
Trustee compensation and expenses (Note 2)	159,498
Distribution fees (Note 2)	5,287,305
Administrative services (Note 2)	60,473
Other	876,405
Fees waived and reimbursed by Manager (Note 2)	(23,360)
Total expenses	18,485,791
Expense reduction (Note 2)	(3,013)
Net expenses	18,482,778
Net investment income	74,333,163
Net realized loss on investments (Notes 1 and 3)	(91,729,275)
Net increase from payments by affiliates (Note 2)	3,064
Net realized loss on swap contracts (Note 1)	(52,496,828)
Net realized gain on futures contracts (Note 1)	30,874,093
Net realized gain on written options (Notes 1 and 3)	94,767,715
Net unrealized depreciation of investments, futures contracts, swap contracts, written options and TBA sale commitments during the year	(7,275,351)
Net loss on investments	(25,856,582)
Net increase in net assets resulting from operations	\$48,476,581

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

Notes to financial statements 10/31/16

Within the following Notes to financial statements, references to "State Street" represent State Street Bank and Trust Company, references to "the SEC" represent the Securities and Exchange Commission, references to "Putnam Management" represent Putnam Investment Management, LLC, the fund's manager, an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC and references to "OTC", if any, represent over-the-counter. Unless otherwise noted, the "reporting period" represents the period from November 1, 2015 through October 31, 2016.

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

The fund offers class A, class B, class C, class M, class R, class R5, class R6 and class Y shares. Class A and class M shares are sold with a maximum front-end sales charge of 4.00% and 3.25%, respectively. Class A shares generally are not subject to a contingent deferred sales charge, and class M, class R, class R5, class R6 and class Y shares are not subject to a contingent deferred sales charge. Class B shares, which convert to class A shares after approximately eight years, are not subject to a front-end sales charge and are subject to a contingent deferred sales charge if those shares are redeemed within six years of purchase. Class C shares are subject to a one-year 1.00% contingent deferred sales charge and do not convert to class A shares. Class R shares, which are not available to all investors, are sold at net asset value. The expenses for class A, class B, class C, class M and class R shares may differ based on the distribution fee of each class, which is identified in Note 2. Class R5, class R6 and class Y shares, which are sold at net asset value, are generally subject to the same expenses as class A, class B, class C, class M and class R shares, but do not bear a distribution fee and in the case of class R5 and class R6 shares, bear a lower investor servicing fee, which is identified in Note 2. Class R5, class R6 and class Y shares are not available to all investors.

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

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

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

Note 1: Significant accounting policies

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

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

by the Trustees. If the fund were liquidated, shares of each class would receive their pro-rata share of the net assets of the fund. In addition, the Trustees declare separate dividends on each class of shares.

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

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

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

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

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

Security transactions and related investment income Security transactions are recorded on the trade date (the date the order to buy or sell is executed). Gains or losses on securities sold are determined on the identified cost basis. Interest income, net of any applicable withholding taxes, is recorded on the accrual basis. All premiums/discounts are amortized/accreted on a yield-to-maturity basis.

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

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

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

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

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

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

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

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

The potential risk to the fund is that the change in value of futures contracts may not correspond to the change in value of the hedged instruments. In addition, losses may arise from changes in the value of the underlying instruments, if there is an illiquid secondary market for the contracts, if interest or exchange rates move unexpectedly or if the counterparty to the contract is unable to perform. With futures, there is minimal counterparty credit risk to the fund since futures are exchange traded and the exchange's clearinghouse, as counterparty to all exchange traded futures, guarantees the futures against default. Risks may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. When the contract is closed, the fund records a realized gain or loss equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed.

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

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

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

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

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

that are available in the event of a clearing member default. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

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

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

To the extent that the total return of the security, index or other financial measure underlying the transaction exceeds or falls short of the offsetting interest rate obligation, the fund will receive a payment from or make a payment to the counterparty. OTC total return 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 unrealized gain or loss. Payments received or made are recorded as realized gains or losses. Certain OTC total return swap contracts may include extended effective dates. Payments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract. The fund could be exposed to credit or market risk due to unfavorable changes in the fluctuation of interest rates or in the price of the underlying security or index, the possibility that there is no liquid market for these agreements or that the counterparty may default on its obligation to perform. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk 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.

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

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

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

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

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

TBA commitments The fund may enter into TBA (to be announced) commitments to purchase securities for a fixed unit price at a future date beyond customary settlement time. Although the unit price and par amount have been established, the actual securities have not been specified. However, it is anticipated that the amount of the commitments will not significantly differ from the principal amount. The fund holds, and maintains until settlement date, cash or high-grade debt obligations in an amount sufficient to meet the purchase price, or the fund may enter into offsetting contracts for the forward sale of other securities it owns. Income on the securities will not be earned until settlement date.

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

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

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

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

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

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

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

At the close of the reporting period, the fund had a net liability position of \$6,339,067 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral posted by the fund at period end for these agreements totaled \$6,030,724 and may include amounts related to unsettled agreements.

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

Lines of credit The fund participates, along with other Putnam funds, in a \$317.5 million unsecured committed line of credit and a \$235.5 million unsecured uncommitted line of credit, both provided by State Street. Prior to September 22, 2016, the fund participated in a \$392.5 million syndicated unsecured committed line of credit provided by State Street (\$292.5 million) and Northern Trust Company (\$100 million) and the same unsecured uncommitted line of credit. Borrowings may be made for temporary or emergency purposes, including the funding of shareholder redemption requests and trade settlements. Interest is charged to the fund based on the fund's borrowing at a rate equal to the higher of (1) the Federal Funds rate and (2) the overnight LIBOR plus 1.25% for the committed line of credit and the Federal Funds rate plus 1.30% for the uncommitted line of credit. A closing fee equal to 0.04% of the committed line of credit plus a \$25,000 flat fee (0.04% prior to September 22, 2016) and 0.04% of the uncommitted line of credit has been paid by the participating funds. In addition, a commitment fee of 0.21% (0.16% prior to September 22, 2016) per annum on any unutilized portion of the committed line of credit is allocated to the participating funds based on their relative net assets and paid quarterly. During the reporting period, the fund had no borrowings against these arrangements.

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

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

At October 31, 2016, the fund had a capital loss carryover of \$99,833,962 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			
Short-term	Long-term	Total	Expiration
\$36,522,463	\$—	\$36,522,463	•
63,311,499	N/A	63,311,499	October 31, 2017

* Under the Regulated Investment Company Modernization Act of 2010, the fund will be permitted to carry forward capital losses incurred in taxable years beginning after December 22, 2010 for an unlimited period. However, any losses incurred will be required to be utilized prior to the losses incurred in pre-enactment tax years. As a result of this ordering rule, pre-enactment capital loss carryforwards may be more likely to expire unused. Additionally, post-enactment capital losses that are carried forward will retain their character as either short-term or long-term capital losses rather than being considered all short-term as under previous law.

Distributions to shareholders Distributions to shareholders from net investment income are recorded by the fund on the ex-dividend date. Distributions from capital gains, if any, are recorded on the ex-dividend date and paid at least annually. The amount and character of income and gains to be distributed are determined in accordance with income tax regulations, which may differ from generally accepted accounting principles. These differences include temporary and/or permanent differences from the expiration of a capital loss carryover, from unrealized gains and losses on certain futures contracts, from income on swap contracts and from interest-only securities. Reclassifications are made to the fund's capital accounts to reflect income and gains available for distribution (or available capital loss carryovers) under income tax regulations. At the close of the reporting period, the fund reclassified \$1,468,528 to decrease undistributed net investment income, \$92,884,454 to decrease paid-in capital and \$94,352,982 to decrease accumulated net realized loss.

The tax basis components of distributable earnings and the federal tax cost as of the close of the reporting period were as follows:

Unrealized appreciation	\$36,148,057
Unrealized depreciation	(96,189,362)
Net unrealized depreciation	(60,041,305)
Undistributed ordinary income	25,820,262
Capital loss carryforward	(99,833,962)
Cost for federal income tax purposes	\$3,783,449,814

Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

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

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

For the reporting period, the management fee represented an effective rate (excluding the impact from any expense waivers in effect) of 0.395% of the fund's average net assets.

Putnam Management has contractually agreed, through February 28, 2018, to waive fees or reimburse the fund's expenses to the extent necessary to limit the cumulative expenses of the fund, exclusive of brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, extraordinary expenses, acquired fund fees and expenses and payments under the fund's investor servicing contract, investment management contract and distribution plans, on a fiscal year-to-date basis to an annual rate of 0.20% of the fund's average net assets over such fiscal year-to-date period. During the reporting period, the fund's expenses were not reduced as a result of this limit.

Putnam Management may from time to time voluntarily undertake to waive fees and/or reimburse certain fund expenses. Any such waiver or reimbursement would be voluntary and may be modified or discontinued by Putnam Management at any time without notice. For the reporting period, Putnam Management voluntarily waived \$23,360.

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

Putnam Management has agreed to reimburse the fund \$3,064 for a compliance error which occurred during the reporting period. The effect of the loss incurred and the reimbursement by Putnam Management of such amounts had no material impact on total return.

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

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

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

accounts for these share classes will not exceed an annual rate of 0.25% of the fund's average assets attributable to such accounts.

Prior to September 1, 2016, Putnam Investor Services, Inc. received fees for investor servicing for class A, class B, class C, class M, class R and class Y shares that included (1) a per account fee for each retail account of the fund and each of the other funds in its specified category, which was totaled and then allocated to each fund in the category based on its average daily net assets; (2) a specified rate of the fund's assets attributable to defined contribution plan accounts; and (3) a specified rate based on the average net assets in retail accounts. Prior to September 1, 2016, Putnam Investor Services had agreed that the aggregate investor servicing fees for each fund's retail and defined contribution accounts for these share classes would not exceed an annual rate of 0.320% of the fund's average assets attributable to such accounts.

Class R5 shares paid a monthly fee based on the average net assets of class R5 shares at an annual rate of 0.12%. Class R6 shares paid a monthly fee based on the average net assets of class R6 shares at an annual rate of 0.05%.

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

Class A	\$1,608,118	Class R5	5,786
Class B	46,452	Class R6	58,156
Class C	338,047	Class Y	1,211,128
Class M	157,016	Total	\$3,472,966
Class R	48,263		

The fund has entered into expense offset arrangements with Putnam Investor Services, Inc. and State Street whereby Putnam Investor Services, Inc.'s and State Street's fees are reduced by credits allowed on cash balances. For the reporting period, the fund's expenses were reduced by \$3,013 under the expense offset arrangements.

Each Independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$1,514, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustees meeting attended. Trustees also are reimbursed for expenses they incur relating to their services as Trustees.

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

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

The fund has adopted distribution plans (the Plans) with respect to 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, an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC, 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. During the reporting period, the class specific expenses related to distribution fees were as follows:

Class A	\$2,390,060	Class M	466,973
Class B	276,281	Class R	143,419
Class C	2,010,572	Total	\$5,287,305

Income Fund 73

For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$60,715 and \$2,317 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$11,205 and \$3,505 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively.

A deferred sales charge of up to 1.00% is assessed on certain redemptions of class A shares. For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received \$309 on class A redemptions.

Note 3: Purchases and sales of securities

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

	Cost of purchases	Proceeds from sales
Investments in securities, including TBA commitments (Long-term)	\$28,294,625,553	\$28,700,234,883
U.S. government securities (Long-term)	—	—
Total	\$28,294,625,553	\$28,700,234,883

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

Written option transactions during the reporting period are summarized as follows:

	Written swap option contract amounts	Written swap option premiums	Written option contract amounts	Written option premiums
Written options outstanding at the beginning of the reporting period	\$9,957,263,400	\$31,534,986	\$832,000,000	\$5,232,500
Options opened	20,267,065,600	116,730,114	9,488,668,000	40,401,099
Options exercised	(1,671,191,100)	(12,512,779)	—	—
Options expired	(12,572,372,200)	(28,827,359)	(998,000,000)	(4,118,750)
Options closed	(13,333,081,100)	(100,208,769)	(8,322,668,000)	(36,397,661)
Written options outstanding at the end of the reporting period	\$2,647,684,600	\$6,716,193	\$1,000,000,000	\$5,117,188

Note 4: Capital shares

At the close of the reporting period, there were an unlimited number of shares of beneficial interest authorized. Transactions in capital shares were as follows:

Class A	YEAR ENDED 10/31/16		YEAR ENDED 10/31/15	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	17,420,831	\$119,476,416	58,019,092	\$417,416,250
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	3,638,187	24,927,008	4,159,168	29,745,903
	21,059,018	144,403,424	62,178,260	447,162,153
Shares repurchased	(57,474,861)	(394,878,288)	(43,699,803)	(312,705,634)
Net increase (decrease)	(36,415,843)	\$(250,474,864)	18,478,457	\$134,456,519

	YEAR ENDED 10/31/16		YEAR ENDED 10/31/15	
Class B	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	473,905	\$3,215,137	783,284	\$5,561,145
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	80,018	543,022	92,478	655,672
	553,923	3,758,159	875,762	6,216,817
Shares repurchased	(1,291,032)	(8,770,404)	(964,057)	(6,828,922)
Net decrease	(737,109)	\$(5,012,245)	(88,295)	\$(612,105)

	YEAR ENDED 10/31/16		YEAR ENDED 10/31/15	
Class C	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	4,430,148	\$30,109,030	13,118,738	\$93,618,215
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	530,664	3,609,062	559,445	3,971,321
	4,960,812	33,718,092	13,678,183	97,589,536
Shares repurchased	(10,799,205)	(73,554,564)	(6,575,856)	(46,585,911)
Net increase (decrease)	(5,838,393)	\$(39,836,472)	7,102,327	\$51,003,625

	YEAR ENDED 10/31/16		YEAR ENDED 10/31/15	
Class M	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	482,758	\$3,218,271	1,068,632	\$7,529,758
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	75,824	506,747	84,009	586,893
	558,582	3,725,018	1,152,641	8,116,651
Shares repurchased	(2,618,370)	(17,563,768)	(2,924,955)	(20,469,878)
Net decrease	(2,059,788)	\$(13,838,750)	(1,772,314)	\$(12,353,227)

	YEAR ENDED 10/31/16		YEAR ENDED 10/31/15	
Class R	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	1,215,839	\$8,277,029	2,979,794	\$21,291,942
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	101,647	691,080	111,070	788,768
	1,317,486	8,968,109	3,090,864	22,080,710
Shares repurchased	(1,868,141)	(12,738,129)	(1,792,106)	(12,675,528)
Net increase (decrease)	(550,655)	\$(3,770,020)	1,298,758	\$9,405,182

	YEAR ENDED 10/31/16		YEAR ENDED 10/31/15	
Class R5	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	201,050	\$1,396,092	363,416	\$2,647,388
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	23,308	161,676	19,605	141,741
	224,358	1,557,768	383,021	2,789,129
Shares repurchased	(133,296)	(926,116)	(112,478)	(814,543)
Net increase	91,062	\$631,652	270,543	\$1,974,586

Income Fund 75

Class R6	YEAR ENDED 10/31/16		YEAR ENDED 10/31/15	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	6,606,750	\$45,915,509	16,059,858	\$117,566,331
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	547,491	3,805,161	547,845	3,969,199
	7,154,241	49,720,670	16,607,703	121,535,530
Shares repurchased	(13,772,333)	(96,559,360)	(5,664,803)	(41,171,022)
Net increase (decrease)	(6,618,092)	\$(46,838,690)	10,942,900	\$80,364,508

Class Y	YEAR ENDED 10/31/16		YEAR ENDED 10/31/15	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	39,476,008	\$274,933,198	80,260,841	\$584,374,422
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	2,737,526	19,027,590	2,574,258	18,642,148
	42,213,534	293,960,788	82,835,099	603,016,570
Shares repurchased	(58,632,097)	(408,018,568)	(34,748,180)	(251,795,744)
Net increase (decrease)	(16,418,563)	\$(114,057,780)	48,086,919	\$351,220,826

At the close of the reporting period, Putnam Investments, LLC owned the following shares of the fund:

	Shares owned	Percentage of ownership	Value
Class R5	1,647	0.23%	\$11,480

Note 5: Affiliated transactions

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

Name of affiliate	Fair value at the beginning of the reporting period	Purchase cost	Sale proceeds	Investment income	Fair value at the end of the reporting period
Putnam Short Term Investment Fund*	\$274,830,847	\$848,707,286	\$938,339,203	\$760,957	\$185,198,930

* Management fees charged to Putnam Short Term Investment Fund have been waived by Putnam Management.

Note 6: Market, credit and other risks

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

Note 7: Summary of derivative activity

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

Purchased TBA commitment option contracts (contract amount)	\$822,200,000
Purchased swap option contracts (contract amount)	\$3,899,700,000
Written TBA commitment option contracts (contract amount) (Note 3)	\$1,644,500,000
Written swap option contracts (contract amount) (Note 3)	\$4,728,600,000
Futures contracts (number of contracts)	2,000
Centrally cleared interest rate swap contracts (notional)	\$4,565,800,000
OTC total return swap contracts (notional)	\$408,500,000
OTC credit default contracts (notional)	\$112,200,000
Centrally cleared credit default contracts (notional)	\$310,000

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

Fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	ASSET DERIVATIVES		LIABILITY DERIVATIVES	
	Statement of assets and liabilities location	Fair value	Statement of assets and liabilities location	Fair value
Credit contracts	Receivables	\$3,971,237	Payables	\$7,139,237
Interest rate contracts	Investments, Receivables, Net assets — Unrealized appreciation	13,735,651*	Payables, Net assets — Unrealized depreciation	24,022,668*
Total		\$17,706,888		\$31,161,905

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

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

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

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Swaps	Total
Credit contracts	\$—	\$—	\$(610,743)	\$(610,743)
Interest rate contracts	(16,902,586)	30,874,093	(51,886,085)	\$(37,914,578)
Total	\$(16,902,586)	\$30,874,093	\$(52,496,828)	\$(38,525,321)

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

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Swaps	Total
Credit contracts	\$—	\$—	\$1,253,240	\$1,253,240
Interest rate contracts	4,083,103	(11,197,665)	17,929,835	\$10,815,273
Total	\$4,083,103	\$(11,197,665)	\$19,183,075	\$12,068,513

Income Fund 77

Note 8: Offsetting of financial and derivative assets and liabilities

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

	ASSETS					LIABILITIES				
	Centrally cleared interest rate swap contracts*	OTC Total return swap contracts*	OTC Credit default swap contracts*	Forward premium swap contracts*	Purchased prepaid options**	OTC Total return swap contracts*	OTC Credit default swap contracts*	Forward premium swap contracts*	Written prepaid options**	Total Financial and derivative assets and liabilities (offset) [†]
Bank of America N.A.	\$-	\$15,593	\$-	\$-	\$-	\$-	\$15,593	\$-	\$-	\$15,593
Barclays Bank PLC	-	136,044	-	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Capital Inc. (clearing broker)	1,961,182	-	-	-	-	2,412,280	-	-	-	\$2,412,280
Citibank, N.A.	-	8,351	-	-	-	-	-	-	-	\$8,351
Credit Suisse International	-	243,733	2,562,571	-	-	-	4,367,624	-	-	\$4,611,353
Goldman Sachs International	-	138,598	1,488,666	-	189,835	-	1,697,756	-	672,174	\$2,370,930
JPMorgan Chase Bank N.A.	-	4,764	-	44,970	-	-	34,222	-	2,312,064	\$2,351,036
JPMorgan Securities LLC	-	70,837	-	-	-	-	111,737	-	-	\$142,574
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	-	-	-	820,009	-	-	-	-	-	\$820,009
Total	1,961,182	\$48,136	\$2,571,237	\$20,009	\$44,570	2,412,280	\$1,818,668	\$1,139,213	\$2,984,248	\$5,957,140

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

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

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

* Covered by master netting agreement (Note 1).

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

* Includes current day's variation margin only as reported on the Statement of assets and liabilities, which is not collateralized. Cumulative appreciation/depreciation for futures contracts and centrally cleared swap contracts is represented in the tables listed after the fund's portfolio.

78 Income Fund

Income Fund 79

Note 9: New pronouncements

In October 2016, the Securities and Exchange Commission adopted amendments to rules under the Investment Company Act of 1940 ("final rules") intended to modernize the reporting and disclosure of information by registered investment companies. The final rules amend Regulation S-X and require funds to provide standardized, enhanced derivative disclosure in fund financial statements in a format designed for individual investors. The amendments to Regulation S-X also update the disclosures for other investments and investments in, and advances to affiliates and amend the rules regarding the general form and content of fund financial statements. The compliance date for the amendments to Regulation S-X is August 1, 2017. Putnam Management is currently evaluating the amendments and their impact, if any, on the fund's financial statements.

2 【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(2018年1月末日現在)

	米ドル(を除く。)	千円(および を除く。)
資産総額	3,604,062,310	392,085,939
負債総額	2,081,561,308	226,453,055
純資産総額(-)	1,522,501,002	165,632,884
発行済受益証券数	A 95,272,747□ B 2,661,250□ C 18,703,474□ M 11,635,046□ R 2,162,522□ R 5 512,614□ R 6 10,502,595□ Y 78,374,291□	
一口当り純資産価格	A 6.90 B 6.82 C 6.84 M 6.71 R 6.84 R 5 6.98 R 6 7.01 Y 7.01	751円 742円 744円 730円 744円 759円 763円 763円

(注) 2018年1月末日現在、クラスT受益証券は販売されていない。

第4 【外国投資信託受益証券事務の概要】

(イ) ファンド証券の名義書換

ファンド証券の名義書換機関は、以下の通りである。

取扱機関 パトナム・インベスター・サービス・インク

取扱場所 米国 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。

(ロ) 受益者集会

年次受益者集会は開催されない。ファンドの契約及び信託宣言または1940年法により要求されている場合には、臨時集会が随時開催される。

(ハ) 受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

ファンドはいかなる者によるファンド証券の取得も制限することができる。

第三部 【特別情報】

第 1 【管理会社の概況】

1 【管理会社の概況】

本書「第二部 ファンド情報、第 1 ファンドの状況、1 ファンドの性格、(3) ファンドの仕組み、管理運用会社の概要」を参照のこと。

2 【事業の内容及び営業の概況】(無監査)

管理運用会社は、投資信託に対する投資運用および投資顧問サービスを提供する業務に従事している。2018年 1 月末日現在、管理運用会社は以下の106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812億米ドル)を運用、助言および／または管理している。

(2018年 1 月末日現在)

設立国または運用が行われている国	基本的性格	ファンドの本数	純資産総額 (100万米ドル)
米国	クローズド・エンド型 ボンド・ファンド	6	2,163.33
	オープン・エンド型 バランスト・ファンド	11	7,467.95
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	33	26,876.38
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	56	44,686.04
	合計	106	81,193.70

3【管理会社の経理の概況】

- a. 管理運用会社の直近2事業年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に認められる会計原則に準拠して作成された2017年および2016年12月31日終了年度の原文の監査済財務書類（以下「原文の財務書類」という。）を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. 管理運用会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるデロイト・アンド・トウシュ・エルエルピーから、「金融商品取引法」（昭和23年法律第25号）第193条の2第1項第1号に規定する監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（翻訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. 管理運用会社の原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、2018年1月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝108.79円）を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。円換算額は原文の財務書類には記載されておらず、上記bの監査証明に相当すると認められる証明の対象になっていない。

（１）【貸借対照表】

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
貸借対照表

	2017年12月31日現在		2016年12月31日現在	
	米ドル	千円 (無監査)	米ドル	千円 (無監査)
資産				
流動資産				
未収投資運用報酬（注記４）	32,572,573	3,543,570	29,571,295	3,217,061
前払費用およびその他の流動資産	4,057,982	441,468	5,018,975	546,014
流動資産合計	36,630,555	3,985,038	34,590,270	3,763,075
無形およびその他の資産、純額	39,763	4,326	42,277	4,599
資産合計	36,670,318	3,989,364	34,632,547	3,767,675
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	2,979,365	324,125	15,641,603	1,701,650
未払金および未払費用	4,322,601	470,256	7,209,341	784,304
負債合計	7,301,966	794,381	22,850,944	2,485,954
出資者持分				
親会社および関係会社への未払金／からの（未収金）、純額（注記４）	3,193,153	347,383	(313,081,398)	(34,060,125)
出資者拠出金	1,000	109	1,000	109
払込剰余金	337,372,309	36,702,734	751,016,039	81,703,035
累積欠損金	(323,456,718)	(35,188,856)	(439,747,317)	(47,840,111)
その他の包括利益累計額	12,258,608	1,333,614	13,593,279	1,478,813
出資者持分合計	29,368,352	3,194,983	11,781,603	1,281,721
負債および出資者持分合計	36,670,318	3,989,364	34,632,547	3,767,675

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

（２）【損益計算書】

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
損益および包括利益計算書

	2017年12月31日に終了した年度		2016年12月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
		(無監査)		(無監査)
収益				
投資運用報酬、純額	397,668,443	43,262,350	392,442,927	42,693,866
業績連動報酬	(37,819,075)	(4,114,337)	(30,655,272)	(3,334,987)
収益合計（注記４）	359,849,368	39,148,013	361,787,655	39,358,879
営業費用				
報酬および福利厚生費	142,305,050	15,481,366	155,472,556	16,913,859
専門家および外部報酬	25,569,320	2,781,686	23,122,791	2,515,528
その他の営業費用	14,672,928	1,596,268	15,234,777	1,657,391
事業再編費（注記５）	-	-	9,560,263	1,040,061
親会社および関係会社からの配分費用、純額（注記４）	61,011,471	6,637,438	59,175,898	6,437,746
営業費用合計	243,558,769	26,496,758	262,566,285	28,564,586
当期純利益	116,290,599	12,651,254	99,221,370	10,794,293
その他の包括利益/(損失)				
為替換算調整勘定	(1,334,671)	(145,199)	4,888,894	531,863
その他の包括利益/(損失)	(1,334,671)	(145,199)	4,888,894	531,863
包括利益合計	114,955,928	12,506,055	104,110,264	11,326,156

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

[次へ](#)

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

出資者持分変動計算書

2017年および2016年12月31日に終了した年度

	親会社および関係会社からの (未収金)/への /未払金、純額（注記4）		出資者拠出 金		払込剰余金		累積欠損金		その他の包括利益累計額		出資者持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
	(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)	
2017 年1 月1 日残 高	(313,081,398)	(34,060,125)	1,000	109	751,016,039	81,703,035	(439,747,317)	(47,840,111)	13,593,279	1,478,813	11,781,603	1,281,721
親会 社に 支 払っ た現 物配 当 (注 記 4)	-	-	-	-	(413,643,730)	(45,000,301)	-	-	-	-	(413,643,730)	(45,000,301)
会社 間取 引純 額	316,274,551	34,407,508	-	-	-	-	-	-	-	-	316,274,551	34,407,508
その 他の 包括 利益 当期 純利 益	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,334,671)	(145,199)	(1,334,671)	(145,199)
2017 年12 月31 日残 高	3,193,153	347,383	1,000	109	337,372,309	36,702,734	(323,456,718)	(35,188,856)	12,258,608	1,333,614	29,368,352	3,194,983

	親会社および関係会社からの 未収金、純額（注記4）		出資者拠出 金		払込剰余金		累積欠損金		その他の包括利益累計額		出資者持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
	(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)	
2016 年1 月1 日残 高	(188,494,350)	(20,506,300)	1,000	109	751,016,039	81,703,035	(538,968,687)	(58,634,403)	8,704,385	946,950	32,258,387	3,509,390
会社 間取 引純 額	(124,587,048)	(13,553,825)	-	-	-	-	-	-	-	-	(124,587,048)	(13,553,825)
その 他の 包括 利益 当期 純利 益	-	-	-	-	-	-	-	-	4,888,894	531,863	4,888,894	531,863
2016 年12 月31 日残 高	(313,081,398)	(34,060,125)	1,000	109	751,016,039	81,703,035	(439,747,317)	(47,840,111)	13,593,279	1,478,813	11,781,603	1,281,721

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

[次へ](#)

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

	2017年12月31日に終了した年度		2016年12月31日に終了した年度	
	米ドル	千円 (無監査)	米ドル	千円 (無監査)
営業活動によるキャッシュ・フロー				
当期純利益	116,290,599	12,651,254	99,221,370	10,794,293
当期純利益を営業活動により得た現金純額に調整するための修正：				
有形固定資産の減価償却および資産計上したソフトウェアの償却	2,514	274	160,169	17,425
営業資産の（増加）／減少：				
未収投資運用報酬	(3,001,278)	(326,509)	8,131,649	884,642
前払費用およびその他の流動資産	(373,678)	(40,652)	3,116,686	339,064
営業負債の増加／（減少）：				
未払報酬および従業員福利厚生費	(12,662,238)	(1,377,525)	12,187,639	1,325,893
未払金および未払費用	(2,886,740)	(314,048)	1,769,535	192,508
営業活動により得た現金純額	97,369,179	10,592,793	124,587,048	13,553,825
財務活動によるキャッシュ・フロー				
親会社および関係会社からの未収金の増加	(356,474,412)	(38,780,851)	(373,035,990)	(40,582,585)
親会社および関係会社への未払金の増加	259,105,233	28,188,058	248,448,942	27,028,760
財務活動に使用された現金純額	(97,369,179)	(10,592,793)	(124,587,048)	(13,553,825)
現金および現金同等物の純増加／（減少）	-	-	-	-
期首現在現金および現金同等物	-	-	-	-
期末現在現金および現金同等物	-	-	-	-
財務活動による現金支出を伴わない補足情報：				
親会社への現物配当（注記４）	(413,643,730)	(45,000,301)	-	-

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

[前へ](#)[次へ](#)

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

財務諸表に対する注記

(1) 組織

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

当社の主要な業務は、パトナムがスポンサー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。当該役務の提供に関連して、当社は役務を提供する各ファンドまたは口座の平均純資産額に基づく投資運用報酬を受領する。当社の収益は、国内および海外の株式および債券のポートフォリオを含む、管理運用するファンドの資産の総額および構成に大きく左右される。したがって、金融市場の変動や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2および注記4に記載されるように、重要な相互依存性を有している。添付の財務諸表は当社が記帳する別個の記録から作成されており、当社が非関係会社として運営されていた場合には存在したであろう財政状態または経営成績を示していない可能性がある。

(2) 重要な会計方針の概要

会計上の見積り

当財務諸表は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則（以下「GAAP」という。）に準拠して作成されており、経営者は、財務諸表中に報告されている金額および関連する開示に影響を及ぼす、訴訟およびその他の案件の潜在的な帰結に関する見積りおよび仮定を伴う重要な判断を行うことが要求される。実際の結果は、これらの見積額とは異なる可能性がある。

有形固定資産

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

資産計上したソフトウェア

当社は、購入したソフトウェアに関連する一部の費用を長期性資産として資産計上し、3年間または見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたって定額法に基づき償却する。資産計上された費用の償却は、当該アプリケーションが製品化された時に開始される。資産計上したソフトウェアは四半期毎に、または資産の帳簿価額を回収できない可能性を示す事象または状況の変化がある場合はより頻繁に減損テストが実施される。導入に適さないか、陳腐化しているとみなされる資産は、かかる判断により費用計上される。2017年および2016年12月31日に終了した年度に資産計上したソフトウェア費用純額は、それぞれゼロ米ドルおよび2,514米ドルであった。これらは2017年および2016年12月31日に終了した年度にそれぞれ570,991米ドルおよび568,477米ドルの償却累計額を含み、無形資産とされ、貸借対照表の「無形およびその他の資産、純額」に含まれている。資産計上したソフトウェア資産の償却費は、損益および包括利益計算書の「その他の営業費用」に含まれ、2017年および2016年12月31日に終了した年度についてそれぞれ2,514米ドルおよび105,761米ドルであった。2017年および2016年12月31日に終了した年度に資本計上したソフトウェア資産の追加額はなかった。

相殺権

関係会社間の未収金および未払金は相殺され、貸借対照表において純額で計上される。これは、当社ならびにその親会社および関係会社が確定できる金額をお互いに負っており、当社が負っている関係会社の債務と関係会社が負っている当社の債務とを相殺する権利を当社が有しており、かつ当社が債務額を相殺する意思を有しており、さらに上記の権利がパトナム・マスター・ネットィング契約により法的強制力を有している場合に行われる。

収益認識

「投資運用報酬、純額」は、役務が履行された時点で認識される。投資運用報酬は毎日稼得され、ファンドとの契約条件に応じて毎月または四半期毎に支払われる。投資運用報酬は、主に管理運用する平均資産の比率に基づいている。2017年および2016年12月31日に終了した年度の投資運用報酬は、ファンドの規定された契約上の費用限度に従って権利放棄された報酬、それぞれ合計で16,607,600米ドルおよび12,732,704米ドルを控除して表示される。業績連動報酬は、連続する36か月間にわたって規定された業績レベルの達成により生じ、当該レベルが達成され、かつ当該報酬が失効しない場合に計上される。これらの業績連動報酬はファンドの運用成績と対称性があり、適用される基準指標に関連するファンドの運用成績に基づき正にも負にもなりえる。

外貨換算

関係会社との会社間未収金および未払金の換算から生じる為替差額は、貸借対照表に「その他の包括利益累計額」として、税引後の金額で表示される。また、これらの差額は、各会計期間末現在の実勢為替レートを用いて損益および包括利益計算書に「その他の包括利益/(損失)」として計上される。

所得税

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

会計方針の変更

2016年3月に、財務会計基準審議会(以下「FASB」という。)は会計基準アップデート(以下「ASU」という。)2016-09「報酬 - 株式報酬(トピック718): 従業員に対する株式に基づく報酬に関する会計処理の改善」を公表した。当該指針は2018年1月1日に発効するが、当社は2017年1月1日現在において早期適用することを選択している。当社に及ぶ当該ASUによる影響は、失効の発生時に会計処理を行う選択肢を規定している点である。当社は、親会社の表示方法との一貫性を維持するため、現時点では失効の見積りを月次で行う現行の会計処理を修正しないことを決定している。

未適用の新会計基準

2014年5月に、FASBはASU2014-09「顧客との契約から生じる収益」を公表した。この新指針は、顧客との契約から生じる収益の会計処理に用いる単一の包括的なモデルの概要を企業に示すもので、業界特有の指針を含む直近の収益認識指針に取って代わるものである。当該指針はまた、企業が特定の契約において本人または代理人であるかを判断する基準も見直している。当社は、2019年1月1日に当該ASUおよびすべてのASUに対する修正を適用する予定である。当社は、この適用による当社への影響はないと結論付けている。

(3) 有形固定資産、純額

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

	2017年	2016年
	米ドル	米ドル
取得原価		
1月1日および12月31日現在	613,192	613,192
減価償却累計額		
1月1日現在	(613,192)	(558,784)
当期減価償却費	-	(54,408)
12月31日現在	(613,192)	(613,192)
正味帳簿価額		
12月31日現在	-	-

2017年12月31日に終了した年度における有形固定資産、純額の減価償却費の計上はなかった。2016年12月31日に終了した年度における有形固定資産、純額の減価償却費は54,408米ドルで、損益および包括利益計算書の「その他の営業費用」に含まれている。

(4) 親会社および関係会社との取引

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

親会社および関係会社への未払金/からの未収金、純額

当社は、第三者に対して現金を親会社または関係会社に直接送金するよう指示し、親会社に対して当社に代わって現金を支払うよう指示する。貸借対照表上の未収金または未払金は、親会社が当社に代わり、現時点で支払っていない金額または受取っていない金額を示す。親会社もまた、一部の費用を当社に配分する。「親会社および関係会社への未払金/からの(未収金)、純額」は、() 上述の親会社による代理の現金受領および支払ならびに() 配分費用の計上による、当社と親会社および関係会社との間の会社間取引の純額を表している。当社はかかる残高に関連する現金支払もしくは受領、またはそのどちらの見込みもないため、当該残高は、貸借対照表の出資者持分の項目に対応する増加または減少として計上される。かかる取引に関連する当期の未収金および未払金の変動総額は、財務活動としてキャッシュ・フロー計算書に個別に開示されている。2017年および2016年12月31日現在、当社はそれぞれ(3,193,153)米ドルおよび313,081,398米ドルの会社間(未払)/未収残高を有していた。この金額は、貸借対照表の「親会社および関係会社への未払金/からの(未収金)、純額」に含まれている。

2017年および2016年12月31日現在の親会社および関係会社への未払金 / からの未収金の会社間残高の内訳は、以下のとおりである。

	2017年12月31日現在	2016年12月31日現在
無利子、無担保の未収金/(未払金)	米ドル	米ドル
パトナムU.S.ホールディングス I・エルエルシー (以下「PUSHI」という。)からの未収金	22,634,531	49,839,935
ザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシー への(未払金)/からの未収金	(8,932,422)	242,577,901
パトナム・フィデュシアリー・トラスト・カンパニー からの未収金	588,974	28,574,992
パトナム・リテール・マネジメント・エルピー(以下「PR 」という。) からの未収金	262,707	4,359,475
パトナム・インベスター・サービズ・インクへの (未払金)/からの未収金	(212,082)	1,152,968
パトナム・インベストメンツ・リミテッド(以下「PIL」と いう。)への未払金	(18,073,080)	(26,484,140)
パトナム・インベストメンツ(アイルランド)リミテッド からの未収金	208,541	9,476,283
パトナム・インベストメンツ・カナダ・ユーエルシー からの未収金	391,971	2,317,773
パトナム・インベストメンツ・オーストラリア・ ピーティーワイ・リミテッドからの未収金	980	19,867
ザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシー・ シンガポール支店への(未払金)/からの未収金	(245,274)	1,183,047
パトナム・インベストメンツ証券株式会社からの未収金	62,247	51,138
PIL北京事務所からの未収金	-	12,159
パナゴラ・アセット・マネジメントからの未収金	119,754	-
親会社および関係会社への(未払金)/からの未収金、純額合計	(3,193,153)	313,081,398

退職金制度

当社、親会社および親会社のその他の子会社は、ほとんどすべての従業員を対象にした税制適格の確定拠出型退職金制度401(k)(以下「制度」という。)を設けている。当該制度に基づき、従業員は一定の制限の範囲で、適格な報酬の一定割合を当該制度に繰り延べることができ、その一部は当社がマッチング拠出を行う。当社はまた、親会社の取締役会が決定する年間任意拠出額も提供している。2017年および2016年12月31日に終了した年度における当該制度の年間費用に対する当社の負担額は、それぞれ合計で3,365,385米ドルおよび3,594,065米ドルであった。かかる金額は、損益および包括利益計算書の「報酬および福利厚生費」に含まれている。

関係するファンドからの収益

ファンドへの投資顧問業務の提供に関連して、当社は2017年および2016年12月31日に終了した年度にそれぞれ352,686,405米ドルおよび361,787,655米ドルの収益を稼得した。当該収益は、損益および包括利益計算書の「収益合計」に含まれている。2017年および2016年12月31日現在の関連未収金は、それぞれ31,552,134米ドルおよび29,571,295米ドルであり、貸借対照表の「未収投資運用報酬」に含まれている。

関係会社との収益分配および費用

当社は、ライフコの特定の関係会社に対して投資顧問サービスを提供している。2017年および2016年12月31日に終了した年度において、これらの関係会社から提供された収益合計はそれぞれ3,321,581米ドルおよび3,105,248米ドルであり、損益および包括利益計算書の「投資運用報酬、純額」に含まれている。

また当社には、特定の関係会社から当社に提供されるさまざまな投資サービスに関する費用も発生している。2017年および2016年12月31日に終了した年度において、当社に発生した費用合計はそれぞれ11,147,416米ドルおよび10,407,611米ドルであり、損益および包括利益計算書の「その他の営業費用」に含まれている。

資産計上したソフトウェア

親会社は、内部使用のために開発したソフトウェアに関する一部の費用を長期性資産として資産計上し、3年間または見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたって定額法で償却する。償却費は、資産計上した各ソフトウェア・プロジェクトの子会社の使用量に応じて、PUSHIによって親会社の各子会社に配分される。

2017年および2016年12月31日に終了した年度に配分された償却費は、それぞれ9,092,525米ドルおよび7,666,320米ドルで、損益および包括利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」に含まれている。

親会社および関係会社からの配分費用、純額

当社は、事務所、人材および本注記に詳述されるその他の取り決めを、親会社のその他の子会社と共有している。したがって、当該取り決めに関連する費用は、実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で、親会社および関係会社から複数の子会社に配分される。さらに当社の日常業務の過程において、親会社のその他の子会社の特定の人材は当社をサポートするために活用されており、その関連費用は実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で当社に配分される。2017年および2016年12月31日に終了した年度に、当社はそれぞれ87,164,151米ドルおよび85,785,230米ドルの費用を配分された。これらの費用は、損益および包括利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」に含まれている。

当社はまた、実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で、当社の特定の費用を複数の関係会社に配分している。2017年および2016年12月31日に終了した年度に、当社は複数の関係会社に対してそれぞれ26,152,680米ドルおよび26,609,332米ドルの費用を配分した。当該費用は、上記に記載される親会社から配分された費用と相殺され、損益および包括利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」に含まれている。

エクイティ・インセンティブ報酬

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

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

当社には、EIPに従って親会社のクラスB制限付普通株式を付与された従業員が在籍している。さらに、親会社が計上した報酬費用の一部も当社に配分された。クラスB普通株式の公正価値は、EIPに概説されたマーケットアプローチおよびインカムアプローチの両方の評価手法を用いて決定された。これらの評価方法にはEIP委員会が選出した全国的に定評のある独立評価機関が決定した価値の範囲の検討も含まれている。これらの報奨に対する報酬費用は、最長で5年間の権利確定期間にわたって償却される。2017年12月31日に終了した年度に、当社に直接計上および配分された報酬費用はそれぞれ7,662,138米ドルおよび3,141,213米ドルであった。2016年12月31日に終了した年度に、当社に直接計上および配分された報酬費用はそれぞれ12,056,127米ドルおよび3,129,493米ドルであった。2017年12月31日現在、クラスB制限付普通株式の当社部分に関連する未認識の報酬費用は24,312,786米ドルであった。当該費用の認識が見込まれる加重平均期間は3.91年である。

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

クラスB制限付普通株式

2017年および2016年12月31日に終了した年度におけるクラスB制限付普通株式に関連する活動は以下のとおりである。

2017年12月31日に終了した年度

	株式数	付与日の 加重平均公正価値
1月1日現在に権利未確定の残高	1,894,900	18.94米ドル
付与	495,000	15.16米ドル
振替	(11,600)	19.04米ドル
権利確定済	(517,100)	19.02米ドル
失効	(37,800)	18.68米ドル
12月31日現在に権利未確定の残高	1,823,400	17.90米ドル

	2016年12月31日に終了した年度	
	株式数	付与日の 加重平均公正価値
1月1日現在に権利未確定の残高	2,790,500	19.81米ドル
付与	372,500	14.86米ドル
振替	6,000	19.04米ドル
権利確定済	(1,087,100)	19.56米ドル
失効	(187,000)	20.24米ドル
12月31日現在に権利未確定の残高	1,894,900	18.94米ドル

親会社への現物配当

2017年12月31日に終了した年度において、当社は親会社に対し、413,643,730米ドルを現物配当として拠出した。これは、パトナム関係会社間における過去の会社間残高を再割当および清算する目的で、親会社が実施したグループ全体の取組みによるものであった。この現物配当により、当社の「親会社および関係会社への未払金/からの(未収金)、純額」および「払込剰余金」の残高が同額減少した。

移転価格

2018年1月1日より、P R が当社に提供する販売および仲買サービスの認識に際して、当社およびP R 間の移転価格協定に基づき、当社は1986年(改正)内国歳入法およびそれに従い公布された財務省規則に準拠した独立企業間の価格で、P R に補償を行う旨に合意している。この移転価格協定の条項により、当社はP R に対して、会社間サービス料の費用の支払を要求されている。すなわちP R は、P R の営業費用の105%に等しい収益の合計額を受け取ることになる。

(5) 事業再編

2016年に、当社は事業再編費を9,560,263米ドル計上した。この金額は、損益および包括利益計算書に「事業再編費」として表示されている。2017年12月31日現在、事業再編費は全額が支払われている。当該事業再編費には経費削減が反映されているほか、現在および将来の機会に向けて親会社の人員を最善のポジションに再調整する費用も含まれている。2017年12月31日に終了した年度における事業再編費の計上はなかった。

(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

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

その他のパトナムに関する案件

パトナムは2016年初頭に、パトナムのファンド間売買に関するコンプライアンス方針に照らして、オーバーナイトのモーゲージ債取引の再調査を開始し、その影響が損益および包括利益計算書の「その他の営業費用」に計上されている。米国証券取引所はこれらの案件に対する調査を実施しており、マサチューセッツ州証券局も取調べを実施している。現在既知の情報に基づき、当該案件の結果が当社の財務諸表に重大な悪影響を及ぼすことはないとは予想されている。

(7) 後発事象

当社は、2017年12月31日から、財務諸表の発行が可能となった日である2018年3月12日までの後発事象および取引について評価した。当社は、当財務諸表に認識または開示する必要のある後発事象を認識していない。

[前へ](#)[次へ](#)

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
BALANCE SHEETS

	December 31, 2017	December 31, 2016
ASSETS		
Current assets		
Investment management fees receivable (Note 4)	\$ 32,572,573	\$ 29,571,295
Prepaid expenses and other current assets	4,057,982	5,018,975
Total current assets	<u>36,630,555</u>	<u>34,590,270</u>
Intangible and other assets, net	39,763	42,277
TOTAL ASSETS	<u>\$ 36,670,318</u>	<u>\$ 34,632,547</u>
LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY		
Liabilities		
Accrued compensation and employee benefits	\$ 2,979,365	\$ 15,641,603
Accounts payable and accrued expenses	4,322,601	7,209,341
Total liabilities	<u>7,301,966</u>	<u>22,850,944</u>
Member's equity		
Accounts payable/(receivable) to/from Parent and affiliates, net (Note 4)	3,193,153	(313,081,398)
Member's contribution	1,000	1,000
Additional paid-in capital	337,372,309	751,016,039
Accumulated deficit	(323,456,718)	(439,747,317)
Accumulated other comprehensive income	12,258,608	13,593,279
Total member's equity	<u>29,368,352</u>	<u>11,781,603</u>
TOTAL LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY	<u>\$ 36,670,318</u>	<u>\$ 34,632,547</u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF INCOME AND COMPREHENSIVE INCOME

	Year Ended December 31, 2017	Year Ended December 31, 2016
REVENUE		
Investment management fees, net	\$ 397,668,443	\$ 392,442,927
Performance fees	(37,819,075)	(30,655,272)
Total revenue (Note 4)	<u>359,849,368</u>	<u>361,787,655</u>
OPERATING EXPENSES		
Compensation and benefits	142,305,050	155,472,556
Professional and external services	25,569,320	23,122,791
Other operating expenses	14,672,928	15,234,777
Restructuring (Note 5)	-	9,560,263
Allocated expenses from Parent and affiliates, net (Note 4)	61,011,471	59,175,898
Total operating expenses	<u>243,558,769</u>	<u>262,566,285</u>
NET INCOME	<u>\$ 116,290,599</u>	<u>\$ 99,221,370</u>
OTHER COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)		
Foreign currency translation adjustments	\$ (1,334,671)	\$ 4,888,894
OTHER COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)	<u>(1,334,671)</u>	<u>4,888,894</u>
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	<u>\$ 114,955,928</u>	<u>\$ 104,110,264</u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF CHANGES IN MEMBER'S EQUITY
YEARS ENDED DECEMBER 31, 2017 and 2016

	Accounts (receivable)/payable from/to Parent and affiliates, net (Note 4)	Member's contribution	Additional paid-in capital	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive income	Total member's equity
Balance, January 1, 2017	\$ (313,081,398)	\$ 1,000	\$ 751,016,039	\$ (439,747,317)	\$ 13,493,279	\$ 11,781,603
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	-	-	(413,643,720)	-	-	(413,643,720)
Net intercompany transactions	316,274,551	-	-	-	-	316,274,551
Other comprehensive loss	-	-	-	-	(1,334,671)	(1,334,671)
Net income	-	-	-	116,290,599	-	116,290,599
Balance, December 31, 2017	\$ 3,193,153	\$ 1,000	\$ 337,372,309	\$ (323,456,718)	\$ 12,258,608	\$ 29,368,352
	Accounts receivable from Parent and affiliates, net (Note 4)	Member's contribution	Additional paid-in capital	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive income	Total member's equity
Balance, January 1, 2016	\$ (188,494,350)	\$ 1,000	\$ 751,016,039	\$ (538,968,687)	\$ 8,704,385	\$ 32,258,387
Net intercompany transactions	(124,587,048)	-	-	-	-	(124,587,048)
Other comprehensive income	-	-	-	-	4,888,894	4,888,894
Net income	-	-	-	99,221,370	-	99,221,370
Balance, December 31, 2016	\$ (313,081,398)	\$ 1,000	\$ 751,016,039	\$ (439,747,317)	\$ 13,493,279	\$ 11,781,603

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
CASH FLOW STATEMENTS

	Year Ended December 31, 2017	Year Ended December 31, 2016
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income	\$ 116,290,599	\$ 99,221,370
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:		
Depreciation and amortization of property and equipment and capitalized software	2,514	160,169
(Increase)/decrease in operating assets:		
Investment management fees receivable	(3,001,278)	8,131,649
Prepaid expenses and other current assets	(373,678)	3,116,686
Increase/(decrease) in operating liabilities:		
Accrued compensation and employee benefits	(12,662,238)	12,187,639
Accounts payable and accrued expenses	(2,886,740)	1,769,535
Net cash provided by operating activities	<u>97,369,179</u>	<u>124,587,048</u>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Increase in accounts receivable from Parent and affiliates	(356,474,412)	(373,035,990)
Increase in accounts payable to Parent and affiliates	<u>259,105,233</u>	<u>248,448,942</u>
Net cash used in financing activities	<u>(97,369,179)</u>	<u>(124,587,048)</u>
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	<u>-</u>	<u>-</u>
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	<u>-</u>	<u>-</u>
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
<i>Supplemental Non-Cash Flow Information from Financing Activities:</i>		
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	\$ (413,643,710)	\$ -

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(1) ORGANIZATION

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

The Company’s primary business is to provide investment advisory services to Putnam-sponsored mutual funds (the “Funds”). 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. The Company’s revenue is largely dependent on the total value and composition of assets under management of the Funds, 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 Notes 2 and 4. The accompanying financial statements have been prepared from the separate records maintained by the Company and may not be indicative of the financial positions or the results of operations that would have existed if the Company had been operated as an unaffiliated company.

(2) SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Accounting Estimates

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

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 – five years, and furniture – seven years. Leasehold improvements are depreciated over the life of the lease. 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 net income. Additions, renewals, and betterments of fixed assets are capitalized. Expenditures for maintenance and repairs below a certain threshold are charged to expense when incurred. Depreciation and amortization expense on property and equipment, along with the cost of repairs and maintenance, is included in Other operating expenses in the Statements of Income and Comprehensive Income. The Company annually reviews the carrying value of property and equipment for impairment, or more frequently if events or changes indicate that the carrying value of assets may not be recoverable. There have been no property and equipment impairments during the year or events that would indicate impairment.

Capitalized Software

The Company capitalizes certain costs related to purchased software as long-lived assets, which are amortized on a straight-line basis over the lesser of three years or estimated useful life. Amortization of the capitalized costs commences when the application is put into production. Capitalized software assets are evaluated for impairment quarterly, or more frequently if events or changes indicate that the carrying

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

value of assets may not be recoverable. Assets deemed unsuitable for implementation, or obsolete, are expensed upon such determination. Net capitalized software costs were nil and \$2,514 for the years ended December 31, 2017 and 2016, respectively, which included accumulated amortization of \$570,991 and \$568,477 for the years ended December 31, 2017 and 2016, respectively, and are considered intangible assets, which are included in Intangible and other assets, net in the Balance Sheets. Amortization expense on capitalized software assets is included in Other operating expenses in the Statements of Income and Comprehensive Income and was \$2,514 and \$105,761 for the years ended December 31, 2017 and 2016, respectively. There were no additions of capitalized software assets for the years ended December 31, 2017 and 2016.

Right of Setoff

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

Revenue Recognition

Investment management fees, net are recognized as services are performed. Investment management fees are earned daily and paid monthly or quarterly, depending on the terms of the agreements with the Funds. Investment management fees are primarily based on percentages of the average assets under management. Investment management fees are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limitations of the Funds totaling \$16,607,600 and \$12,732,704 for the years ended December 31, 2017 and 2016, respectively. Performance fees result from the achievement of specified performance thresholds over a rolling thirty-six month period, and are recorded when such levels are attained and when such fees are not subject to forfeiture. These performance fees are symmetric, and therefore can be either positive or negative based on the Fund's performance relative to the applicable benchmark index.

Foreign Currency Translation

Exchange rate differences arising from the translation of intercompany receivables and payables with affiliates are recorded in Accumulated other comprehensive income on the Balance Sheets, and are shown net of taxes. These differences are also recorded in Other Comprehensive Income/(Loss) on the Statements of Income and Comprehensive Income using current exchange rates as of the end of each accounting period.

Income Taxes

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

Changes in Accounting Policies

In March 2016, the Financial Accounting Standards Board ("FASB") issued Accounting Standards Update ("ASU") 2016-09, *Compensation – Stock Compensation (Topic 718): Improvements to Employee Share-Based Payment Accounting* which is effective for the Company on January 1, 2018 but the Company chose to early adopt as of January 1, 2017. The impact of this ASU on the Company is that it provides for an election to account for forfeitures as they occur. The Company has decided not to

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

amend their current treatment of applying a monthly forfeiture estimate at this time as to maintain consistency with the presentation of the Parent.

New Accounting Standards Not Yet Adopted

In May 2014, the FASB issued ASU 2014-09, *Revenue from Contracts with Customers*. The new guidance outlines a single comprehensive model for entities to use in accounting for revenue arising from contracts with customers and supersedes most current revenue recognition guidance, including industry-specific guidance. It also revises the criteria for determining if an entity is acting as a principal or agent in certain arrangements. The Company will adopt this ASU on January 1, 2019, together with all amending ASUs. The Company has concluded adoption will have no impact on the Company.

(3) PROPERTY AND EQUIPMENT, NET

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

	2017	2016
COST		
At January 1 and December 31	\$ 613,192	\$ 613,192
ACCUMULATED DEPRECIATION		
At January 1	\$ (613,192)	\$ (558,784)
Depreciation for the year	-	(54,408)
At December 31	(613,192)	(613,192)
NET BOOK VALUE		
At December 31	\$ -	\$ -

There was no depreciation and amortization expense for property and equipment, net for the year ended December 31, 2017. Depreciation and amortization expense for property and equipment, net was \$54,408 for the year ended December 31, 2016, and is included within Other operating expenses in the Statements of Income and Comprehensive Income.

(4) TRANSACTIONS WITH PARENT AND AFFILIATES

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

Accounts Payable/Receivable to/from Parent and affiliates, net

The Company instructs third parties to remit cash directly to the Parent or affiliates and instructs the Parent to disburse cash on its behalf. The receivables and payables on the Balance Sheets represent the amounts for which the Parent has yet to pay or receive on the Company's behalf. The Parent also allocates certain expenses to the Company. Accounts (payable)/receivable to/from Parent and affiliates, net represents the net of intercompany transactions between the Company and the Parent and affiliates due to (i) the above mentioned receipt and payment of cash by the Parent on its behalf and (ii) the recording of allocated expenses. These balances are recorded as corresponding increases or decreases in the Member's equity section of the Balance Sheets as the Company neither pays or receives, nor

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

anticipates paying or receiving cash related to these balances. The gross changes in receivable and payable for the year related to these transactions are disclosed separately on the Cash Flow Statements as financing activities. As of December 31, 2017 and 2016, the Company had a net intercompany (payable)/receivable balance of (\$3,193,153) and \$313,081,398 respectively, which is included in Accounts payable/(receivable) to/from Parent and affiliates, net in the Balance Sheets.

Intercompany balances due to/from Parent and affiliates as of December 31, 2017 and 2016 are comprised of the following:

	December 31, 2017	December 31, 2016
Non-interest bearing, unsecured receivable/(payable)		
Due from Putnam U.S. Holdings I, LLC ("PUSH I")	\$ 22,634,531	\$ 49,839,935
Due (to)/from The Putnam Advisory Company, LLC	(8,932,422)	242,577,901
Due from Putnam Fiduciary Trust Company	588,974	28,574,992
Due from Putnam Retail Management, LP ("PRM")	262,707	4,359,475
Due (to)/from Putnam Investor Services, Inc.	(212,082)	1,152,968
Due to Putnam Investments Limited ("PIL")	(18,073,080)	(26,484,140)
Due from Putnam Investments (Ireland) Limited	208,541	9,476,283
Due from Putnam Investments Canada ULC	391,971	2,317,773
Due from Putnam Investments Australia Pty Limited	980	19,867
Due (to)/from The Putnam Advisory Company, LLC - Singapore	(245,274)	1,183,047
Due from Putnam Investments Securities Company Ltd.	62,247	51,138
Due from PIL Beijing Representative Office	-	12,159
Due from PanAgora Asset Management	119,754	-
Total accounts (payable)/receivable to/from Parent and affiliates, net	<u>\$ (3,193,153)</u>	<u>\$ 313,081,398</u>

Retirement Plan

The Company, the Parent, and other subsidiaries of the Parent sponsor a tax-qualified 401(k) defined contribution retirement plan (the "Plan") covering substantially all employees. Under this Plan, employees may defer a percentage of eligible compensation into the Plan, subject to certain limitations, a portion of which is matched by the Company. The Company also provides for an annual discretionary contribution as determined by the Parent's Board of Directors. For the years ended December 31, 2017 and 2016, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled \$3,365,385 and \$3,594,065, respectively. This amount is included in Compensation and benefits in the Statements of Income and Comprehensive Income.

Revenue from Affiliated Funds

In connection with providing investment advisory services to the Funds, the Company earned revenue of \$352,686,405 and \$361,787,655 for the years ended December 31, 2017 and 2016, respectively, which is included in Total revenue in the Statements of Income and Comprehensive Income. As of December 31, 2017 and 2016, the associated receivable was \$31,552,134 and \$29,571,295, respectively, and is included in Investment management fees receivable in the Balance Sheets.

Revenue Sharing and Expenses with Affiliates

The Company provides investment advisory services to certain affiliates of Lifeco. The total revenue provided by these affiliates was \$3,321,581 and \$3,105,248, respectively, for the years ended December

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31, 2017 and 2016, which is included in Investment management fees, net on the Statements of Income and Comprehensive Income.

The Company also incurs expenses for a variety of investment services that are provided to the Company by certain affiliates. The total expenses incurred by the Company was \$11,147,416 and \$10,407,611, respectively, for the years ended December 31, 2017 and 2016, which is included in Other operating expenses on the Statements of Income and Comprehensive Income.

Capitalized Software

The Parent capitalizes certain costs related to software developed for internal use as long-lived assets, which are amortized on a straight-line basis over the lesser of three years or estimated useful life. The amortization expense is allocated to each subsidiary of the Parent, by PUSH I, based on the subsidiary's usage of each capitalized software project.

Amortization expense allocated during the years ended December 31, 2017 and 2016 was \$9,092,525 and \$7,666,320, respectively, and is included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

Allocated Expenses from Parent and Affiliates, net

The Company shares office facilities, personnel and other arrangements further described in this note with other subsidiaries of the Parent. Accordingly, the related costs of such arrangements have been allocated by the Parent and by affiliates among the various subsidiaries in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. Additionally, in the course of the Company's day-to-day business operations, certain personnel from other subsidiaries of the Parent are utilized to support the Company, the related costs of which have been allocated to the Company in a manner which management believes is representative of actual costs incurred. During the years ended December 31, 2017 and 2016, the Company was allocated \$87,164,151 and \$85,785,230, respectively, of costs. These charges are included in Allocated expenses from the Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

The Company also allocates certain of its own costs among various affiliates in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. During the years ended December 31, 2017 and 2016, the Company allocated \$26,152,680 and \$26,609,332, respectively, of costs to various affiliates, which are netted against the allocated expenses from the Parent, as described above, and included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

Equity Incentive Compensation

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

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

The Company has employees who were granted restricted Class B common shares of the Parent pursuant to the EIP. The Company was also allocated a portion of the compensation charged to the Parent. The fair market value of the Class B common shares was determined using both the market and income

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

valuation approach as 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 five years. Compensation expense charged directly and allocated to the Company during the year ended December 31, 2017 was \$7,662,138 and \$3,141,213, respectively. Compensation expense charged directly and allocated to the Company during the year ended December 31, 2016 was \$12,056,127 and \$3,129,493, respectively. As of December 31, 2017, there was \$24,312,786 of unrecognized compensation expense related to the Company's portion of restricted Class B common shares. The weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 3.91 years.

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

Restricted Class B common shares

The activity related to Class B common shares for the years ended December 31, 2017 and 2016 is as follows:

	<u>For the Year Ended December 31, 2017</u>	
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	1,894,900	\$18.94
Granted	495,000	15.16
Transfers	(11,600)	19.04
Vested	(517,100)	19.02
Forfeited	(37,800)	18.68
Unvested balance at December 31	1,823,400	\$17.90

	<u>For the Year Ended December 31, 2016</u>	
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	2,790,500	\$19.81
Granted	372,500	14.86
Transfers	6,000	19.04
Vested	(1,087,100)	19.56
Forfeited	(187,000)	20.24
Unvested balance at December 31	1,894,900	\$18.94

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Dividend-In-Kind to the Parent

During the year ended December 31, 2017, the Company contributed to the Parent \$413,643,730 as a dividend-in-kind resulting from a group-wide exercise carried out by the Parent to reassign and settle historical intercompany balances between Putnam affiliates. The Company's Accounts payable/(receivable) to/from Parent and affiliates, net and Additional paid-in capital balances were reduced by this amount as a result of the dividend-in-kind.

Transfer Pricing

Effective January 1, 2018, pursuant to a transfer pricing agreement between the Company and PRM, the Company agrees to compensate PRM in recognition of the marketing and brokerage services it provides to the Company at arms-length pricing in accordance with the Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the Treasury Regulations promulgated thereunder. The terms of the transfer pricing agreement call for the Company to pay intercompany service fee expenses to PRM, such that PRM receives total revenue equal to 105% of its operating expense.

(5) RESTRUCTURING

In 2016, the Company recorded a restructuring charge of \$9,560,263, which is presented as Restructuring in the Statements of Income and Comprehensive Income. All amounts have been paid as of December 31, 2017. This charge reflects expense reductions and a realignment of the Parent's resources to best position itself for current and future opportunities. There were no restructuring charges for the year ended December 31, 2017.

(6) COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

Claims, Lawsuits and Other Contingencies

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

Other Putnam Matters

In early 2016, Putnam began reviewing overnight fixed income mortgage transactions in the context of Putnam's interfund trading compliance policies, the impact of which is recorded in Other operating expenses in the Statements of Income and Comprehensive Income. The U.S. Securities and Exchange Commission is conducting an investigation of these transactions, and the Massachusetts Securities Division is also conducting an inquiry. Based on the information presently known, the outcome of this matter is not expected to have a material adverse effect on the financial statements of the Company.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(7) SUBSEQUENT EVENTS

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2017 through March 12, 2018, the date these financial statements were available to be issued. The Company is not aware of any subsequent events which would require recognition or disclosure in the financial statements.

[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、従業員もしくは関係者(管理運用会社が実質的に認識するところにより、自己または他の名義(ノミニー名義を含む。))をもってするを問わず、自己の勘定でこれらの会社の発行済株式総額の5%以上の株式を保有する株主を含む。)であって、本人自らまたは自己の勘定で行為する者との間で売買または貸付けることができない。ただし、取引がファンドの目論見書および補足情報報告書に定められた投資制限を遵守し、1940年法規則17a-7に従ったファンドの現行の適法な方針に合致している場合を除く。

5 【その他】

(a) 取締役の選任および解任

管理運用会社の取締役の選任および解任は、管理運用会社の定款および付属定款に従い、株主総会または取締役会決議によってなされる。

(b) 役員の選任および解任

管理運用会社の役員は取締役会において選任される。取締役会は何らの理由を付すことなく、いかなる役員をも解任することができる。

(c) 取締役および役員の変更についてのSECによる規制

管理運用会社は1940年投資顧問法第203条および第204条に基づきSECに対し報告書を提出し、その中には取締役、役員の氏名その他の情報を記載する。

SECはそれら取締役および役員が米国連邦証券法の特定の規定を故意に犯したと判断した時は、1940年法第9条(b)項に基づき、それら取締役および役員の在職を禁ずることができる。

(d) 定款の変更、事業権譲渡、その他の重要事項

イ 管理運用会社の定款の変更は、デラウェア州有限会社法によって株主総会の決議によって行われる。

ロ 事業の譲渡は、デラウェア州有限会社法によって議決権ある株式の3分の2以上による決議を要する。

ハ 管理運用会社には直接子会社はない。

(e) 訴訟事件その他の重要事項

該当事項なし。

第2 【その他の関係法人の概況】

1 【名称、資本金の額及び事業の内容】

(1) パトナム・インベスター・サービスズ・インク(Putnam Investor Services, Inc.)(「投資者サービス代行会社」)

(1) 資本金の額

2017年12月末日現在、7,911,367米ドル(注)(約8億6,068万円)(無監査)

(注) 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

(2) 事業の内容

パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、マサチューセッツ州の会社であり、管理運用会社の親会社であるパトナム・インベストメンツの間接的な全額出資子会社である。

(2) ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(State Street Bank and Trust Company)(「保管会社」および「副会計代行会社」)

(1) 資本金（連結株主資本金）の額

2017年12月末日現在、22,863,004千米ドル(約2兆4,873億円)(無監査)

(2) 事業の内容

ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、マサチューセッツ州で設立された信託会社であり、ステート・ストリート・バンク・ホールディング・カンパニーの100%子会社である。ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、1924年以降ミューチュアル・ファンドに対する保管業務を提供している。

(3) パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップ(Putnam Retail Management, Limited Partnership)(「元引受会社」)

(1) 資本金の額

2017年12月末日現在、30,901,251米ドル(注)(約34億円)(無監査)

(注) 出資の全構成項目からなる。親会社との資本関係は除かれる。

(2) 事業の内容

パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、ファンドを含むパトナム・ファンドの受益証券の元引受けを行っている。

(4) パトナム・インベストメンツ・リミテッド(Putnam Investments Limited)(「副管理運用会社」)

(1) 資本金の額

2017年12月末日現在、24,120,555米ドル(注)(約26億円)(無監査)

(注) 四半期毎に英国の金融行為監督機構に報告された数値からなり、ドルに換算されている。四半期末に該当しない月に関しては、四半期から直近までの収益または損失を含めた前四半期から繰り越された報告値からなる。

(2) 事業の内容

パトナム・インベストメンツ・リミテッドは英国籍の会社であり、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの関連会社である。パトナム・インベストメンツ・リミテッドは、機関投資家およびリテール顧客に対して全範囲の国際投資顧問サービスを提供している。

(5) みずほ証券株式会社(日本における「販売会社」および「代行協会員」)

(1) 資本金の額

2017年12月末日現在、1,251億67百万円

(2) 事業の内容

金融商品取引法に基づく第一種金融商品取引業者としての業務を行っている。なお、外国投資信託証券の日本における代行協会員業務および販売・買戻しの取扱いを行っている。

2 【関係業務の概要】

(1) パトナム・インベスター・サービシズ・インク（「投資者サービス代行会社」）

ファンドの名義書換事務代行、投資者サービス代行業務を提供する。

(2) ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(「保管会社」および「副会計代行会社」)

ファンド資産の保管業務および副会計代行業務を提供する。

(3) パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップ（「元引受会社」）

ファンド証券の引受業務を行う。

(4) パトナム・インベストメンツ・リミテッド（「副管理運用会社」）

管理運用会社が指定するファンドの資産の一部に関して投資顧問業務を提供する。

(5) みずほ証券株式会社(日本における「販売会社」および「代行協会員」)

日本におけるファンド証券の販売・買戻し業務および代行協会員としての業務を行う。

3 【資本関係】

管理運用会社および副管理運用会社は、パトナム・インベストメンツの全額出資会社である。

第3 【投資信託制度の概要】

米国マサチューセッツ州における投資信託制度の概要

米国におけるオープン・エンド型の投資会社（「投資会社」または「投資信託」）についての一定の一般情報の概要は以下の通りである。本概要は、かかる投資会社またはこれに適用される種々の法令もしくは規則に関する総合的な情報の提供を意図するものではなく、投資者にとって関心のある一定の情報の要約を記述するにとどまる。以下の記述はすべて、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。

米国投資会社法および施行

A 一般規定

米国では、株式の公募を行うプール型投資運用の仕組みは様々な米国連邦法令に準拠する。ほとんどのミューチュアル・ファンドはかかる法律に服する。かかる法律の中でより重要なものは、以下の通りである。

1 1940年投資会社法

1940年投資会社法（改正済、「1940年法」）により、一般に、投資会社は、投資会社として米国証券取引委員会（「SEC」）への登録を要求され、またその運営について適用される一定の明文法律および規定の遵守を要求される。1940年法は中でも、投資会社に対し受益者への定期的な報告の提供を要求している。

2 1933年証券法

1933年証券法（改正済、「1933年法」）は、一般に証券の募集および販売について規制している。1933年法は、中でも、証券の売主に対し様々な登録要件を課し、また同法の規定またはその他特定事項に関わる遵守違反に対する様々な責務について規定している。

3 1934年証券取引法

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

4 内国歳入法

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

5 その他の法律

投資信託は、投資信託受益証券の売却に関する様々な州法等、投資信託またはその運営に適用されるその他の法令および規則の規定に服する。

B 監督官庁の概要

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

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

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

C 受益証券の公募

受益証券の公募を行う投資会社は、就中、州の証券監督当局への1940年法に基づく投資会社としての登録、1933年法に基づく、受益証券の販売の登録、投資信託の登録もしくは受益証券の販売の登録（またはその両方）ならびに既存の投資者および潜在する投資者への現行目論見書の交付を含む一連の要件を充足しなければならない。かかる要件の多くは、投資信託の受益証券の当初募集時においてのみ充足されるべきものではなく、投資信託の存続期間を通し遵守され、随時アップデートされなければならない。

D 存続要件

米国法に基づき、受益証券を継続的に販売する投資信託は、下記を含む（ただし、これに限定されない。）数々の存続要件に服する。

- 1 目論見書が実質的に不正確または誤解を招くものとなった場合におけるその最新化。
- 2 登録届出書の毎年最新化。
- 3 半期報告書および年次報告書のSECへの提出ならびにこれらの受益者への配布。
- 4 投資顧問上の取決め、分配計画、引受取決め、過失および不作為ならびに／または取締役および役員に係る責任保険、非米国保管上の取決めおよび監査人に関する毎年の受託者による承認。
- 5 倫理綱領の維持。
- 6 一定の投資信託の取引、配当の支払および投資信託の分配計画に基づく支払についての定期的かつ広範な見直し。

投資信託の運用管理

投資信託の取締役会または受託者会は一般に、投資信託の業務の遂行を監督する責任を負う。投資信託の役員および代理人は一般に、投資信託の日常の運営に責任を負う。投資信託の受託者および役員は、自己の職務について報酬を受領してもしなくてもよい。

投資信託の投資顧問会社は一般に、投資信託の投資計画の実施に責任を負う。投資顧問会社は、概ね、その職務につき投資信託の純資産に対する比率に基づく報酬を受領する。投資顧問会社の活動およびその請求報酬は一定の規則によって規制される。米国では、投資会社の投資顧問会社は、1940年投資顧問会社法（改正済）に基づき登録されていなければならない。

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たり純資産価格を計算する。受益証券は通常、ニューヨーク証券取引所の営業日における同取引所の普通取引の終了時（東部時間午後4時）現在で評価される。

B 買戻し

受益者は、原則として、ニューヨーク証券取引所の営業日にいつでも、受益者の注文の受領直後に計算される純資産価格でオープン・エンド型の投資信託の受益証券を投資信託に対し売却することができる。異常な事態の場合、投資信託は、米国証券法により認められる場合には買戻しを停止するか、または支払を7日以上延期することができる。投資信託は、その目論見書に記載する買戻手数料を請求することができる。

C 名義書換機関

投資信託の名義書換代理人は一般に、受益証券の譲渡、受益証券の買戻し、および分配金の支払および（または）再投資の手続を行う。

受益者情報、権利および権利行使のための手続

A 議決権

議決権は、投資信託によって異なる。マサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立された多くの投資信託の場合、受益者は、受託者の選任、投資顧問契約および引受契約の承認、分配計画（またはその変更）、一定の合併またはその他の事業結合、ならびに信託宣言書の一定の変更について議決権を有する。受益者の承認はまた、投資信託の基本的な投資方針を変更または削除するためにも必要とされる。

B 配当金

投資信託の受託者が宣言した場合、受益者は、一般に、配当金を受領する権利を有する。配当金を宣言する際、受託者は、通常、基準日を定め、基準日現在のすべての登録受益者が、支払われる配当金を受け取る権利を有する。

C 解散

投資信託が清算される場合、受益者は、通常、投資信託の発行済受益証券の内の所有する持分に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投資信託のその他の設立文書またはその他適用法の規定に従い、トラストの記録を閲覧する権利を有する。

税制度

以下の記載は、内国歳入法の下で「米国人」として扱われない投資信託の受益者に影響する米国の連邦（および注記されている場合は）州の所得税上の重要な帰結に関する要約である。本記述では、このような受益者を「非米国受益者」という。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、税制に関する助言とはならない。特に日米租税条約に基づくものを含むその他の課税上の勘案事項がとりわけ日本に居住する受益者を含む非米国受益者に該当する場合がある。したがって、投資予定者には、投資信託への投資が各自の納税上の状況に与える影響について、各自の税務顧問に相談することを強く勧める。

米国人として扱われ、および米国における営業または事業の遂行に関連して投資信託受益証券を保有する受益者は、投資信託の目論見書および追加情報説明書の税金に関する記述を参照するべきである。日本に居住する受益者については、投資信託の受益証券への投資に係る日本の課税上の帰結に関する情報について、前述の「日本の受益者に対する課税上の取扱い」に準じるべきである。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、変更される場合がある。

A 投資信託およびその受益者全般に対する一般的税制

投資信託は、米国の内国歳入法のサブチャプターMに基づき、毎年、規制ある投資会社の資格で課税されるよう努める。

サブチャプターMに基づき定められた納税義務を負う資格を有した規制ある投資会社として、投資信託は、適宜その受益者に分配される純投資収益または純実現キャピタルゲインについて米国の連邦所得税の適用を受けない。さらに、当該会社が内国歳入法の下で規制ある投資会社として適格である限り、投資信託は現行のマサチューセッツ州法により、同州において消費税または所得税を課税されない。

「規制ある投資会社」の資格を得るため、また規制ある会社およびその株主が課税上の優遇措置を受けるために、投資信託は、特に、

- (a) 各課税年度につきその総収益の少なくとも90%を、（ ）配当、利息、一定の証券ローンの支払金ならびに株式、証券もしくは外貨の売却またはその他の処分による利益、またはかかる株式、証券もしくは通貨への投資事業によって得たその他の所得（オプション、先物または先渡契約による利益を含むが、これらに限定されない。）、ならびに（ ）「適格公開取引パートナーシップ」（以下に定義される。）に対する持分からの純収益（総称して「適格所得」という。）から得なければならず、
- (b) その保有財産の分散投資を行うことを要し、投資信託の課税年度の各四半期末において（ ）その資産総額の時価の少なくとも50%が現金、現金項目、米国政府証券、他の規制ある投資会社の証券およびその他の証券で構成され、同一発行体のものは投資信託の資産総額の5%を超えてはならず、またかかる発行体の発行済議決権付証券の10%を超えてはならないとの制限をうけ、（ ）投資信託が20%以上の議決権付株式を有している法人を介するもの含め、投資信託の資産総額の25%を超えて、（x）同一発行体（米国政府および他の規制ある投資会社を除く。）もしくは投資信託が支配権を有しかつ同一、類似もしくは関連性を有する取引もしくは事業を行っている2つ以上の発行体の証券への投資は行わない、または（y）一もしくは複数の「適格公開取引パートナーシップ」（以下に定義される。）の証券への投資は行わず、さらに
- (c) 各課税年度に関して、当該課税年度に係る投資会社課税対象収益（内国歳入法において支払配当の控除に関係なく定義されており、一般に課税対象通常収益と純短期キャピタルゲインの純長期キャピタルロスに対する超過額（もしあれば）をいう。）および純非課税収益の合計額の少なくとも90%を分配しなければならない。

一般に、上記(a)項に記載された90%の総所得要件上、パートナーシップから得られた所得は、当該所得が規制ある投資会社により実現されていた場合に適格所得となる当該パートナーシップの所得の項目に帰せられる範囲でのみ、適格所得として扱われる。ただし、「適格公開取引パートナーシップ」()その持分が確立された証券市場において取り引きされ、または流通市場もしくはその実質的な同等物において直ちに取引可能であり、および()その所得の90%未満を上記(a)項に記載される適格所得から獲得しているパートナーシップ)に対する持分から得られた純所得については、その100%が適格所得として扱われる。一般に当該法人は内国歳入法セクション7704(c)(2)による受動的所得の必要条件を満たすため連邦所得税上パートナーシップとして扱われる。さらには、一般に内国歳入法の受動的損失規定は規制ある投資会社には適用されないが、この規定は適格公開取引パートナーシップの持分に起因する事項に関しては規制ある投資会社に適用される。

上記(b)に記載する分散条件の充足を判断する上で、「かかる発行体の発行済議決権付証券」には、適格公開取引パートナーシップの持分証券が含まれる。また、上記(b)の分散条件の充足を判断する目的で、ある特定の投資信託投資の発行体(場合によっては複数の発行体)の識別はその投資の条件に依存することが可能である。場合によっては、発行体(または複数の発行体)の識別は現行法では確定できず、ある特定の種類の投資のための発行体識別に関する内国歳入庁による不都合な決定または将来の指針は、上記(b)の分散条件の充足判断で投資信託に悪影響を及ぼす場合がある。

投資信託が、課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を有する場合、投資信託は、配当の形式でその受益者に適時に分配される収益または利益(「キャピタルゲイン配当」(以下に定義される。))を含む。)について連邦所得税を課されない。

投資信託が上記の収益条件、分散条件または配当条件を充足することができなかった場合、投資信託は、場合によっては、投資信託レベルの税金の支払および利払い、追加配当の支払いまたは特定の資産の処分等によってかかる不充足を是正することができる。いずれかの年度において、投資信託がかかる不充足を是正する資格がなく、もしくは、別途是正しなかった場合、または投資信託が別途かかる年度において課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を得られなかった場合、投資信託は、その課税対象収益について会社に適用される税率で課税され、純非課税収益および純長期キャピタルゲインの分配を含む所得および利益を原資とするすべての分配が受益者について通常所得として課税対象となる。さらに、投資信託は未実現収益の認識、多額の税金および利息の支払および多額の分配を課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を再取得する前に要求されることがありうる。

投資信託はその投資会社課税所得（支払配当控除を考慮せず計算された金額）、その純非課税所得（もしあれば）およびその純キャピタルゲイン（すなわち、いずれの場合も欠損金繰越しを参照して決定される短期キャピタルロスを上回る長期キャピタルゲインの超過分）のすべてまたは実質的にすべてを少なくとも毎年の頻度でその受益者に分配することを予定している。投資信託に留保されたいずれかの純キャピタルゲインを含むいずれかの課税所得は、通常の法人税率で、投資信託レベルで課税される。純キャピタルゲインの場合、投資信託は、このように留保された金額を、（ ）このような未分配金額に対する自己の持分を長期キャピタルゲインとして米国連邦所得税上の所得に算入する義務を有する投資信託の受益者および（ ）このような未分配金額に関して投資信託が支払った税金に対する自己の比例持分を自己の米国連邦所得税債務（もしあれば）から税額控除し、当該税額控除額が上記納税債務を超過する場合には適切に提出された米国納税申告書においてその還付を請求する権利を有する投資信託の受益者への適時通知において、未分配キャピタルゲインとして指定することを許可されている。投資信託がこの指定を行った場合、米国連邦所得税上、投資信託の受益者が所有する受益証券の課税基準額は、前文の（ ）項に基づき当該受益者の総所得に算入された未分配キャピタルゲインの金額と前文の（ ）項に基づき当該受益者が支払ったとみなされる税額の差額に等しい金額だけ増額される。課税年度における純キャピタルゲインのすべてまたは一部を留保する場合、投資信託はこの指定をすることを要求されておらず、投資信託がこの指定をする保証はない。

一般に、規制ある投資会社は、キャピタルゲイン配当（以下に定義される。）その課税所得ならびにその所得および利益を支えることが可能な金額の算定に関連するものを含む純キャピタルゲインの算定において、10月よりも後のキャピタルロス（10月31日より後の課税年度の一部に帰せられるあらゆる純キャピタルロス、または、当該純キャピタルロスがない場合には、当該課税年度の一部に帰せられる純長期キャピタルロスまたは純短期キャピタルロスと定義される。）または後年度の通常損失（一般に、（ ）10月31日より後の課税年度の一部に帰せられる、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる純通常損失および（ ）12月31日より後の課税年度の一部に帰せられるその他の純通常損失の合計。）の一部またはすべてを翌課税年度に生じたものとして扱うことを選択することができる。

投資信託が、暦年におけるその年の収益の98%およびその年の10月31日に終了する1年間におけるそのキャピタルゲイン純収益の98.2%に、前年からの留保分を加えたものに等しい金額以上を分配しなかった場合、投資信託には、かかる未分配額について控除対象外の4%の消費税が課せられる。要求される消費税のための分配の目的上、その他の場合には暦年の10月31日より後に考慮される、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる規制ある投資会社の通常収益および通常損失は、一般的に翌暦年の1月1日に発生するものとみなされる。また、かかる目的上、投資信託は当該暦年内に終了する課税年度の法人所得税を課税される金額を分配したものとみなされる。投資信託は一般的に、その4%の消費税を免れるのに十分な分配を行う意向であるがその保証はない。

純キャピタルロス（すなわち、キャピタルゲインを超過するキャピタルロス。）は、投資信託の純投資収益に対して控除されることを認められていない。代わりに、潜在的に一定の制限に従い、投資信託は、いずれかの課税年度の純キャピタルロスを、翌課税年度中に実現されたキャピタルゲイン（もしあれば）を相殺するために、当該翌課税年度に繰り越すことができる。キャピタルゲインからの分配は、一般的に、使用可能なキャピタルロス繰越の充当後に行われる。キャピタルロス繰越は、投資信託が当期純実現キャピタルゲインを留保するか分配するかにかかわらず、当該繰越がかかるキャピタルゲインを相殺する程度まで軽減される。投資信託が、2010年12月22日より後に開始する課税年度において純キャピタルロスを被るか、または被った（「2010年度後損失」という。）場合、その損失は、失効することなく、1年またはそれ以上後の課税年度に繰り越され、いずれの繰越損失も、短期または長期の性質を維持する。投資信託が、2010年12月22日以前に開始する課税年度において純キャピタルロスを被った（「2011年度前損失」という。）場合、投資信託は、かかる損失を8課税年度に繰り越すことが許可され、繰り越された年において、かかる損失は、初めにいずれかの短期キャピタルゲインを相殺し、次にいずれかの長期キャピタルゲインを相殺する短期キャピタルロスとみなされる。投資信託は、2011年度前損失を使用する前に、失効しない2010年度後損失を、使用しなければならない。これにより、2011年度前損失が、8年間の繰越期間の終了時に未使用のまま失効する可能性が高くなる。最近終了した会計年度末時点の投資信託の使用可能なキャピタルロス繰越については、投資信託の直近の年次受益者報告書を参照されたい。

B 投資信託の分配に対する米国連邦所得税の一般的課税

連邦所得税上、投資所得の分配は一般に通常所得として受益者に課税される。キャピタルゲインの分配に対する税金は、受益者が自己の受益証券を所有していた期間ではなく投資信託が当該キャピタルゲインを生じた投資対象を所有していた期間（または所有していたとみなされる期間）により決定される。一般に、投資信託は、1年を超えて所有した（または所有したとみなされる）投資対象の長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスおよび1年以下の期間所有した（または所有したとみなされる）投資対象の短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスを認識する。投資信託によりキャピタルゲイン配当（「キャピタルゲイン配当」という。）として適切に報告される純キャピタルゲインの配当は、純キャピタルゲインに含まれる長期キャピタルゲインとして扱われ、個人に対し、経常利益に関連する軽減税率で課税される。純短期キャピタルゲイン（課税年度のいずれかの純長期キャピタルロスによって減額される。）の分配は、受益者に対して通常所得として課税される。

投資信託がいずれかの課税年度において投資信託の当期利益および累積利益を超えて受益者に分配を行った場合、この超過分の分配は当該受益者の受益証券の課税基準額を限度として資本の返却として扱われ、前記限度を超えた部分はキャピタルゲインとして扱われる。資本の返却は課税の対象とならないが、当該受益者の受益証券の課税基準額を減少させ、これにより以後の当該受益者の受益証券の課税売却の際の損失を減少させ、または収益を増加させることになる。

分配は、本書に記載されているように、受益者がこれを現金で受領したか、新たな受益証券に再投資したかにかかわらず課税の対象となる。一般に、1月に投資信託から受益者に支払われる分配金は、かかる分配金はその前年の10月、11月または12月の日付で申告され、名簿上の受益者に支払い可能となっていたなら、前年の12月31日に支払われたものとみなされる。

一般に投資信託の受益証券に係る配当および分配は、たとえそのような配当および分配金が特定の受益者の投資のリターンを経済的に表している場合でも、そのような配当および分配金が投資信託の実現した所得および収益を超えない範囲において本書に記載されているように連邦所得税を課税される。このような分配は、投資信託の純資産価額およびそれゆえ投資信託の受益証券の価格が未実現収益または未分配の実現所得もしくは収益を反映しているときに購入された受益証券に関して生ずる可能性が高い。この分配は投資信託の受益証券の公正市場価値を受益者の当該受益証券におけるコストベースを下回って減少する場合がある。このような実現収益は、投資信託の純資産価額が未実現損失を反映している場合でも分配されなければならない場合がある。

特定の投資信託の投資対象に対する税金上の取扱い

債務に関する特別なリスク： 発行日から1年を超える日を固定満期日とする債務および発行日から1年を超える日を固定満期日とするすべてのゼロクーポン債は、発行時割引で発行された債務として扱われる。一般的に、発行時割引の金額は、利子所得として取り扱われ、また、発行時割引の金額の支払が、後に債務証券の一部もしくは全額の返済または処分がなされるまで受領されないにもかかわらず、債務証券の期間にわたって投資信託の所得に含まれる（かつ、投資信託による分配が要求される。）。さらに、現物払い証券は、分配されなければならない、かつ、証券を保有している投資信託が、年内に当該証券に対する利子の支払を現金で受け取っていない場合でも課税される収益を生じさせる。

発行日から1年以内の日を固定満期日とする債務は、発行時割引、またある場合には、「取得割引」（ごく一般的に、購入価格に対する表示償還価格の超過分。）を有するとして取り扱われることがある。投資信託は、当該金額の支払が、後に債務証券の一部もしくは全額の返済または処分がなされるまで受領されないにもかかわらず、発行時割引または取得割引を収益に（通常収益として）含め、債務証券の期間にわたって分配することを要求される。発行時割引または取得割引が発生し、それによって投資信託の収益に含まれる際の割合は、投資信託が選択する許可された発生方法による。

投資信託が前述の種類の債務または内国歳入法に基づく特別規則にしたがったその他の債務を保有している場合、投資信託は、各年収益分配として投資信託が実際に受領した現金払い利子の総額を上回る金額を支払わなければならない。かかる分配は投資信託の現金資産より、必要な場合には保有する有価証券を売却することにより（そのようにすることが有利にならない場合も含め）、支払われる場合がある。この売却により、投資信託はより多くの額の短期キャピタルゲイン（一般的に通常の所得税率で受益者に課税される。）を実現することがあり、投資信託が、かかる取引から純キャピタルゲインを実現する場合、その受益者は、かかる取引がない場合よりも大きな額のキャピタルゲイン配当を受領する可能性がある。

不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務：不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務への投資は、投資信託にとって特別な税金上の問題を示す。米国の税金規則は、投資信託が債務に対する市場割引を認識すべきか否かまたは認識すべき程度、投資信託が利子、発行時割引または市場割引を得られなくなる時期、投資信託が不良債権または無価値証券に対する控除を受けることができる時期および程度、投資信託が不履行債務に関して受領した金額を元本および収益に配分する方法といった問題について完全に明確にしているわけではない。投資信託は、かかる債務に投資する場合に、規制ある投資会社としての地位を維持するために十分な収益を分配し、かつ、米国連邦所得税または消費税の対象とならないことを保証するため、これらおよび他の関連する問題を検討する。

米ドル以外の通貨取引：米ドル以外の通貨、米ドル以外の通貨建ての債務証券および米ドル以外の一定の通貨のオプション、先物契約または先渡契約（および類似の商品）の投資信託による売買は、当該通貨の価値の変動を原因とする収益または損失の結果、通常収益または通常損失を生じ得る。当該通常収益の取扱いは、受益者に対する投資信託の分配を促進し、通常収益として受益者に対して課税される分配を増やす場合がある。これにより生じた純通常損失は、その後の課税年度で得られる所得または収益と相殺するため投資信託により繰り越されることはできない。

受動的外国投資会社：特定の「受動的外国投資会社」（「P F I C」）に対して投資信託が行う株式投資により、潜在的に、P F I Cから受領する分配に関して、またはP F I Cの株式の処分から受け取る代金に関して、投資信託が米国連邦所得税（支払利子を含む。）の対象となり得る。投資信託の受益者に対して分配を行うことで当該税を排除することはできない。ただし、投資信託は、当該課税を回避することを選択することがある。例えば、投資信託は、P F I Cを「適格選択ファンド」として扱う（すなわち「Q E F 選択」を行う）ことを選択することができ、この場合、投資信託は、投資信託がP F I Cから分配を受け取るか否かにかかわらず、P F I Cの所得および純キャピタルゲインのうちの投資信託の取り分を毎年含めることが求められる。また、投資信託は、投資信託がその課税年度末日にこれらのP F I Cにおける投資信託の持分を売却した（および、この時価評価選択の目的のみのために買い戻した）かのように、かかる保有分における利益（および限られた範囲内の損失）を「時価評価」する選択を行うことがある。かかる損益は、通常所得または通常損失として扱われる。Q E F 選択および時価評価選択は、所得（現金の受領を除く。）の認識を加速させることおよび課税回避のために投資信託が分配する必要がある金額を増大させることがある。したがって、これらのいずれかの選択を行うことが、投資信託に、自己の分配の必要性を満たすために他の投資対象を清算する（そうすることが有利でない場合を含む。）ことを求めることがあり、これもまた利益の認識を加速させることおよび投資信託の総収益に影響を及ぼすことがある。非米国会社をP F I Cとして指定することは必ずしも可能ではないため、投資信託は、場合によっては上記の税金および利子を負担することがある。

他のデリバティブ、ヘッジおよび関連取引：投資信託によるデリバティブ商品（オプション、先物、先渡契約およびスワップ協定等）の取引ならびに投資信託によるヘッジ、空売り、証券ローンまたは同様の取引は、以上の特別税金規則（想定元本契約、ストラドル、みなし売却、偽装売却および空売りの規則等）が適用される可能性がある。これらの規則は、投資信託が認識した損益が通常のものとして扱われるか、資本として扱われるかに影響を及ぼすこと、投資信託に対する所得または利益の認識を加速させること、投資信託に対する損失を繰り延べさせることおよび投資信託が保有する証券の保有期間に調整を生じさせることがあり、それによって、キャピタル・ゲイン・ロスが短期的なものとして扱われるか、長期的なものとして扱われるか等に影響が及ぶ。したがって、これらの規則は、受益者への分配の金額、時期および／または種類に影響を及ぼし得る。

これらの種類の取引に適用される上記およびその他の税金規則は、場合によっては現行法においては不明確なものであるため、これらの規則に関する内国歳入庁による不都合な決定もしくは将来の指針（当該決定または指針は遡及的なものであることがある。）は、投資信託が、自己のR I Cとしての資格を維持し、かつ、投資信託レベルの税金を回避するために、十分な分配を行ったかおよびその他に関連要件を満たしたかに影響を及ぼすことがある。

帳簿上と課税上の差：投資信託が保有するデリバティブ商品および米ドル以外の通貨建商品の投資対象の一部ならびに投資信託が行う米ドル以外の通貨取引およびヘッジ活動における取引は、投資信託の帳簿所得と投資信託の課税所得との間に差を生み出す可能性が高い。かかる差が生じ、かつ、投資信託の帳簿所得が、課税所得の合計額よりも少ない場合、投資信託には、特別税金規則に適用されるR I Cとして適格であるため、およびファンド・レベルでの課税を回避するために、帳簿所得を上回る分配を行うことが求められ得る。一方、投資信託の帳簿所得が投資信託の課税所得（実現キャピタルゲインを含む。）の合計額を上回る場合、かかる超過分の分配（もしあれば）は、（ ）投資信託の残存する収入および収益の範囲での分配として、（ ）その後、受領者の受益証券における受領者の基盤の範囲での資本の返還として、および（ ）その後、資本資産の売却または交換からの利益として扱われる。

非米国課税：投資信託が米国外の源泉から受領する所得、収益および利益には当該国が課す源泉徴収税その他の税金が課税されうる。一部の国と米国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。50%を超える課税年度末の投資信託の資産が米国外の法人の証券で構成されている場合、投資信託は、受益者に対して、投資信託が内国歳入法に定められた最短期間以上保有した米国外の証券に関して、投資信託が米国外の国に支払った適用税のうちの該当する受益者の比例持分に関する米国連邦所得税の確定申告に関する受取金または控除を請求することを許可することを選択することがある。かかる場合、受益者は、かかる投資信託が支払ったかかる税金のうち自己の比例持分を非米国源泉からの総所得に含める。米国連邦所得税が適用されない受益者は、通常、投資信託が認める税金に関する受取金または控除からの利益を享受しない。

受益証券の販売または買戻し：投資信託の受益証券の販売または買戻しにより、収益または損失が生じる可能性がある。一般的に、受益証券の課税対象となる処分により実現されるいずれかの収益または損失は、受益証券が12か月を超えて保有されている場合、長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスとして扱われる。これ以外の場合、投資信託の受益証券の課税対象となる処分に関するいずれかの収益または損失は、短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスとして扱われる。しかし、受益者の保有期間が6か月以内である投資信託の受益証券の課税対象となる処分により実現されるいずれかの損失は、受益証券に関して受益者がいずれかのキャピタルゲイン配当を受領する（または受領したとみなされる。）限りにおいて、短期キャピタルロスではなく長期キャピタルロスとして扱われる。さらに、投資信託の受益証券の課税対象となる処分により実現される損失の全部または一部は、その処分の前後30日以内において、その他の実質的に同一の受益証券が購入された場合（配当の再投資による方法を含む。）、内国歳入法の「偽装売却」規定に基づき、許可されない。そのような場合、新たに購入された受益証券のベースは、許可されない損失を反映するように調整される。

C 非米国受益者に関する米国の課税上の扱い

（ ）キャピタルゲイン配当、（ ）短期キャピタルゲイン配当および（ ）金利関連配当（以下に定義され、記載される一定の条件が課される。）として適切に報告された投資信託による非米国受益者に対する分配は、一般に、米国連邦所得税の源泉徴収の対象とならない。

一般に、内国歳入法は、それぞれの場合に、当該分配が投資信託により受益者への書面通知において適切に報告される限りにおいて、（１）「短期キャピタルゲイン配当」は、純長期キャピタルロスに対する純短期キャピタルゲインの超過額の分配として、および（２）「金利関連配当」は、個人の非米国受益者により直接取得された場合に米国連邦所得税を課税されないものと同種の米国源泉の利子所得からの分配として、定義する。

キャピタルゲイン配当および短期キャピタルゲイン配当の源泉徴収の例外は、（Ａ）当該分配の年に合計で183日以上になる一または複数の期間に米国に滞在する個人の非米国受益者に対する分配および（Ｂ）米国不動産権益の処分に関する特別規則が適用される、米国内で営業または事業を行う非米国受益者による取引に実質的に関連を有するとして処理される収益に帰属する分配には適用されない。金利関連配当の源泉徴収の例外は、（Ａ）非米国受益者が受益的所有者が米国人でない旨の十分な言明書を提供していないもの、（Ｂ）非米国受益者が発行体もしくは発行体の10%受益者である場合、当該分配が債務上の一定の利子に帰せられる範囲、（Ｃ）非米国受益者が米国との情報交換が不十分な特定の米国外に存在するもの、または（Ｄ）当該分配が当該非米国受益者に関係する者である者により支払われる利子に帰せられ、かつ、当該非米国受益者が被支配の非米国法人である範囲において、非米国受益者に対する分配には適用されない。投資信託は、自己の分配のかかる分を、適格な短期キャピタルゲイン配当および／または金利関連配当として報告することを認められているが、報告する義務は負っていない。仲介者を通じて保有されている受益証券の場合、仲介者は、投資信託が支払の全部または一部を受益者に対して短期キャピタルゲイン配当または金利関連配当として報告する場合でも源泉徴収を行うことができる。

非米国受益者は、各自の口座にかかるこれらの規則につき、仲介者に問い合わせを行う必要がある。

投資信託による非米国受益者に対するキャピタルゲイン配当、短期キャピタルゲイン配当および金利関連配当以外の配当（一例として、配当および米国外を源泉とする金利収益もしくは短期キャピタルゲイン配当または上記に記載される源泉徴収が適用されない例外とされる米国を源泉とする金利収益に帰属する配当）は、一般に30%の税率（または、適用される租税条約による軽減税率）で米国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。日本の居住者に対する投資信託が支払う配当は、日米租税条約に基づき10%に引き下げられ、一般に、米国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。

非米国受益者は、一般に、投資信託の受益証券の売却により実現された収益（損失に関しては控除を認められない。）に関しては、米国連邦所得税を課税されない。ただし、（i）かかる収益が非米国受益者により米国内で行われた営業または事業に実質的に関連を有する場合、または（ii）個人である非米国受益者が、かかる売却の年に合計で183日以上になる一または複数の期間に米国に滞在し、かつ他の一定の条件が満たされている場合を除く。

非米国受益者により米国内で行われた営業または事業に実質的に関連を有する投資信託からの収益に関して、非米国受益者は、当該収益が現金で受領されたか、または投資信託受益証券に再投資されたかに関わらず、一般的に、米国市民、居住者または米国の会社に適用される累進税率による投資信託からの収益に対する米国の連邦所得税の対象となり、非米国の会社の場合、支店の利得税もまた米国の連邦所得税の対象となる。非米国受益者が、日米租税条約を含む租税条約の特典を受ける資格を有する場合、実質的関連のある所得または収益は、米国内で受益者により維持される恒久的施設に帰せられる場合のみ、一般に正味ベースで米国連邦所得税を課税される。

より一般的に、米国との間に所得に関する租税条約を有する国に居住している非米国受益者には、本書記述のものとは異なる課税がなされることがあるので、当該受益者は自己の税務顧問に相談すべきである。

非米国居住者は、上述の源泉徴収の免除または租税条約に基づく軽減源泉徴収税率に関して有資格となり、または予備源泉徴収の免除を確保するには、自らの非米国人地位に関する特別な証明および届出の要件（一般に内国歳入庁のフォームW-8BEN、フォームW-8BEN-Eまたは代替書面の提出を含む。）を満たさなければならない。この点に関して投資信託の非米国受益者は各自の税務顧問に相談すべきである。

特別規則（源泉徴収および報告義務を含む）は非米国パートナーシップおよび非米国パートナーシップを通じて投資信託の受益証券を所有するものに適用される。非米国の信託および遺産に追加の考慮がなされる場合がある。非米国の法人を通じて投資信託の受益証券を所有する投資者は税務顧問にその個別の状況に関して相談すべきである。

非米国受益者は、上記の米国の連邦所得税の他に州および地方税ならびに米国の連邦遺産税を課税される場合がある。

タックス・シェルター報告規制：財務省規則に基づき、米国納税申告書の提出義務のある受益者は、200万ドル以上（個人の場合）または1,000万ドル以上（法人の場合）の損失を認識した場合、フォーム8886の開示書を内国歳入庁に提出しなければならない。ポートフォリオ証券の直接の株主は、多くの場合、この報告義務を免除されるが、現行指針の下で規制ある投資会社の受益者はこの義務を免除されない。将来の指針の下では現行の報告義務免除の対象者がすべてまたは大半の規制ある投資会社の受益者に拡大される可能性がある。この規制の下で損失を報告する義務があるという事実は、当該納税者による当該損失の処理が適切であるかどうかの法的判断には影響しない。受益者は、各自の税務顧問に相談し、各自の個別的状況に照らしてこの規制が適用されるかどうかを判断するべきである。

予備源泉徴収：正確な納税者番号（TIN）を投資信託に適切に提供しておらず、または配当所得または利子所得を過少報告しており、または自らが源泉徴収の対象者でないことを投資信託に対して証明していない個人受益者に対して支払われた課税対象の分配または買戻金については、投資信託は、一般に、その一定割合を源泉徴収して米国財務省に送金しなければならない。予備源泉徴収は追加的課税ではない。適切な情報が内国歳入庁に提出されることを条件として、源泉徴収された金額は受益者の米国連邦所得税債務から税額控除することができる。

一定の報告義務および源泉徴収義務：内国歳入法第1471-1474条ならびにこれに基づき公表された米国財務省および内国歳入庁のガイダンス（総称して「FATCA」）は、一般的に投資信託にFATCA または米国および米国以外の政府間で締結された適用ある政府間協定（「IGA」）に従い、受益者の身分を特定する十分な情報を得ることを義務付けている。受益者が要求される情報を提供しない場合、またはFATCA もしくはIGAに従わない場合、投資信託はFATCA に従いその受益者に関して、支払われる普通分配金に対して30%の税率で、また、2019年1月1日より後に支払われる買戻しまたは転換手取金および一定のキャピタルゲイン配当の総手取額に対して30%の税率で、源泉徴収するよう求められる場合がある。

投資信託による支払いがFATCA による源泉徴収の対象であるならば、たとえその支払いが上記の非米国受益者に適用される規則に基づく源泉徴収を免除される場合（キャピタルゲイン配当、短期キャピタルゲイン配当および金利関連配当）でも、ファンドは源泉徴収することを求められる。

将来投資を考えている者は、仲介者による投資を含め、FATCA の適用および各自の状況にかかるその他の報告義務につき、各自の税務顧問に相談することを強く推奨する。

連邦所得税に関する上記の説明はあくまで一般的な情報に過ぎない。投資予定者は、投資信託の受益証券の購入、保有および処分がもたらす連邦所得税上の具体的な帰結ならびに州税法、地方税法、非米国税法およびその他の税法ならびに提案されている税法の改正の影響について各自の税務顧問に相談するべきである。

ミューチュアル・投資信託証券の募集時の重要な参加者

A 投資会社

一定のプール型投資信託は、1940年法に基づく投資会社の資格を有する。オープン・エンド型投資会社（買戻可能証券を募集するもの）およびクローズド・エンド型投資会社（その他のものすべて）がある。

B 投資顧問会社 / 管理事務会社

投資顧問会社は、一般に、投資信託の投資プログラムの履行に責任を負う。投資顧問会社または他の関連もしくは非関連の企業体もまた、一定の記録保管および管理業務を遂行することができる。

C 引受会社

投資会社は、その受益証券につき一または複数の主たる引受会社を任命することができる。かかる主たる引受会社の業務は、通常、多くの法制度、例えば、1940年法、1933年法、1934年法および州法等により規制される。

D 名義書換事務代行会社

名義書換事務代行会社は、一定の簿記、データ処理および受益者勘定の維持に関連する管理業務を遂行する。名義書換事務代行会社はまた、投資信託の受託者の宣言した配当金の支払を処理することもある。

E 保管受託銀行

保管受託銀行の責任には、特に、投資信託の現金および証券の安全保管および管理、証券の受領および交付の取扱い、ならびに投資信託の投資証券の利息および配当金の回収が含まれる。

第4 【その他】

(1) 目論見書の表紙から本文の前までの記載等について

使用開始日を記載することがある。

以下の事項を記載することがある。

- ・「ご購入にあたっては本書の内容を十分にお読みください。」との趣旨を示す記載
- 管理運用会社の名称その他ロゴ・マーク等を記載することがある。
- 図案を採用することがある。

(2) 交付目論見書に投資リスクとして、以下の事項を記載することがある。

- ・「ファンドの信託財産に生じた損益はすべて投資者に帰属します。ファンドは投資元本が保証されているものではありません。一口当り純資産価格の下落により損失を被り投資元本を割り込むことがあります。投資信託は預貯金とは異なります。」との趣旨を示す記載
- ・「ファンドの取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。」との趣旨を示す記載

(3) 交付目論見書に最新の運用実績を記載することがある。

(4) 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、以下の通りである。

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

ニ 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

【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2018年2月)

年 / 月	一口当り分配金支払額 (米ドル)	分配落ち日	分配落ち日純資産価格 (米ドル)
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	0.036	1996年7月15日	6.73
8月	0.036	1996年8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
12月	0.036	1998年12月18日	6.89

年 / 月	一口当り分配金支払額 (米ドル)	分配落ち日	分配落ち日純資産価格 (米ドル)
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	0.029	2001年 5 月15日	6.36
6 月	0.029	2001年 6 月15日	6.42
7 月	0.029	2001年 7 月16日	6.43
8 月	0.029	2001年 8 月15日	6.48
9 月	0.029	2001年 9 月17日	6.53
10月	0.029	2001年10月15日	6.56
11月	0.029	2001年11月15日	6.51
12月	0.029	2001年12月17日	6.36
2002年 1 月	0.029	2002年 1 月15日	6.50
2 月	0.029	2002年 2 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

年 / 月	一口当り分配金支払額 (米ドル)	分配落ち日	分配落ち日純資産価格 (米ドル)
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12月18日	6.69
2004年 1 月	0.018	2004年 1 月15日	6.75
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
2 月	0.014	2005年 2 月16日	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	0.022	2006年 3 月17日	6.63
4 月	0.022	2006年 4 月17日	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	0.026	2007年 8 月21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

年 / 月	一口当り分配金支払額 (米ドル)	分配落ち日	分配落ち日純資産価格 (米ドル)
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
3 月	0.042	2010年 3 月18日	6.67
4 月	0.042	2010年 4 月19日	6.72
5 月	0.042	2010年 5 月18日	6.66
6 月	0.042	2010年 6 月18日	6.65
7 月	0.042	2010年 7 月20日	6.73
8 月	0.037	2010年 8 月19日	6.82
9 月	0.037	2010年 9 月21日	6.75
10月	0.037	2010年10月19日	6.74
11月	0.033	2010年11月19日	6.66
12月	0.033	2010年12月20日	6.57
2011年 1 月	0.033	2011年 1 月19日	6.64
2 月	0.033	2011年 2 月18日	6.63
3 月	0.028	2011年 3 月21日	6.70
4 月	0.028	2011年 4 月18日	6.71
5 月	0.027	2011年 5 月19日	6.78
6 月	0.027	2011年 6 月21日	6.77
7 月	0.028	2011年 7 月19日	6.74
8 月	0.028	2011年 8 月19日	6.79
9 月	0.018	2011年 9 月20日	6.76
10月	0.019	2011年10月19日	6.63
11月	0.019	2011年11月18日	6.63
12月	0.019	2011年12月20日	6.62
2012年 1 月	0.019	2012年 1 月19日	6.65
2 月	0.019	2012年 2 月21日	6.69
3 月	0.019	2012年 3 月20日	6.66
4 月	0.015	2012年 4 月19日	6.75
5 月	0.015	2012年 5 月21日	6.79
6 月	0.015	2012年 6 月19日	6.84
7 月	0.015	2012年 7 月19日	6.94
8 月	0.014	2012年 8 月21日	6.94

年 / 月	一口当り分配金支払額 (米ドル)	分配落ち日	分配落ち日純資産価格 (米ドル)
2012年 9 月	0.015	2012年 9 月19日	7.03
10月	0.015	2012年10月19日	7.08
11月	0.015	2012年11月19日	7.10
12月	0.016	2012年12月19日	7.09
2013年 1 月	0.017	2013年 1 月18日	7.13
2 月	0.017	2013年 2 月19日	7.13
3 月	0.017	2013年 3 月19日	7.20
4 月	0.019	2013年 4 月19日	7.22
5 月	0.019	2013年 5 月21日	7.14
6 月	0.020	2013年 6 月19日	7.00
7 月	0.020	2013年 7 月19日	6.95
8 月	0.020	2013年 8 月20日	6.88
9 月	0.020	2013年 9 月19日	6.92
10月	0.020	2013年10月21日	7.03
11月	0.019	2013年11月19日	7.04
12月	0.054	2013年12月19日	6.98
2014年 1 月	0.025	2014年 1 月21日	7.04
2 月	0.024	2014年 2 月19日	7.08
3 月	0.025	2014年 3 月19日	7.10
4 月	0.025	2014年 4 月21日	7.13
5 月	0.024	2014年 5 月20日	7.18
6 月	0.025	2014年 6 月19日	7.17
7 月	0.025	2014年 7 月21日	7.14
8 月	0.025	2014年 8 月19日	7.12
9 月	0.025	2014年 9 月19日	7.10
10月	0.024	2014年10月21日	7.09
11月	0.022	2014年11月19日	7.06
12月	0.022	2014年12月19日	7.04
2015年 1 月	0.022	2015年 1 月20日	7.04
2 月	0.018	2015年 2 月19日	7.03
3 月	0.019	2015年 3 月19日	7.06
4 月	0.018	2015年 4 月21日	7.07
5 月	0.019	2015年 5 月19日	7.02
6 月	0.014	2015年 6 月19日	6.98
7 月	0.014	2015年 7 月21日	6.94
8 月	0.014	2015年 8 月19日	6.92
9 月	0.014	2015年 9 月21日	6.81
10月	0.014	2015年10月20日	6.76
11月	0.014	2015年11月19日	6.74
12月	0.014	2015年12月21日	6.72
2016年 1 月	0.014	2016年 1 月19日	6.63
2 月	0.014	2016年 2 月19日	6.55
3 月	0.016	2016年 3 月21日	6.58
4 月	0.016	2016年 4 月19日	6.64
5 月	0.016	2016年 5 月19日	6.65
6 月	0.016	2016年 6 月21日	6.67
7 月	0.019	2016年 7 月19日	6.77
8 月	0.019	2016年 8 月19日	6.77
9 月	0.019	2016年 9 月20日	6.74
10月	0.019	2016年10月19日	6.73
11月	0.019	2016年11月18日	6.57
12月	0.019	2016年12月20日	6.55
2017年 1 月	0.019	2017年 1 月19日	6.64
2 月	0.019	2017年 2 月21日	6.68
3 月	0.019	2017年 3 月21日	6.66
4 月	0.019	2017年 4 月19日	6.73
5 月	0.019	2017年 5 月19日	6.71
6 月	0.019	2017年 6 月20日	6.76

年 / 月	一口当り分配金支払額 (米ドル)	分配落ち日	分配落ち日純資産価格 (米ドル)
7 月	0.019	2017年 7 月19日	6.73
8 月	0.019	2017年 8 月21日	6.72
9 月	0.019	2017年 9 月19日	6.71
10月	0.019	2017年10月19日	6.74
11月	0.019	2017年11月20日	6.72
12月	0.019	2017年12月19日	6.72
2018年 1 月	0.019	2018年 1 月19日	6.70
2 月	0.019	2018年 2 月20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2017年12月31日)

日付	一口当り純資産価格(米ドル)
2017年12月31日	6.76
2016年12月31日	6.62
2015年12月31日	6.70
2014年12月31日	7.04
2013年12月31日	6.99
2012年12月31日	7.12
2011年12月31日	6.64
2010年12月31日	6.63
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^{*}

米国政府債 (国債・政府機関債)	米国政府および政府系機関が発行する債券、つまり米国国債と米国政府機関債を指します。信用度および流動性が非常に高い債券です。
モーゲージ証券(MBS)	主に住宅ローンなどの不動産ローンを証券化した証券です。米国政府系機関のモーゲージ証券は、米国政府や政府系機関等が保証するなど信用補完されており、信用度が高い債券です。
アセット・バック証券(ABS)	自動車ローン、クレジットカード・ローンなどの貸付債権や売上債権などの資産を担保とした証券(資産担保证券)です。
投資適格社債	米国企業が発行する社債のうち、格付がBBB(スタンダード&プアーズ社の場合)あるいはBaa(ムーディーズ社の場合)以上の債券です。
ハイイールド社債	企業が発行する社債のうち、格付がBB(スタンダード&プアーズ社の場合)あるいはBa(ムーディーズ社の場合)以下の債券です。信用力が低い分、利回りが高くなります。
米国以外の先進諸国債	米国以外の先進国政府、政府系機関等が発行する債券です。
エマージング債	今後、先進諸国に比べて急速な経済成長が期待される新興経済国と認識される国、あるいは発展途上国の政府、政府系機関等が発行する債券です。

^{*}主要債券セクターの特徴は、管理運用会社独自の定義によるものです。

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、2016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年間の各年度または期間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により、2016年10月31日現在保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、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、パトナム・インカム・ファンドの2016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

2016年12月9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, 2016, and the related statement of operations for the year then ended, the statements of changes in net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the financial highlights for each of the years or periods in the five-year 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 the 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, 2016, 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, 2016, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the years in the two-year period then ended and the financial highlights for each of the years in the five-year period then ended, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

KPMG LLP

Boston, Massachusetts

December 9, 2016

() 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いる。

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、ここに添付する、2017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。）の貸借対照表および同日に終了した年度の損益計算書、同日に終了した2年間における各年度の純資産変動計算書ならびに同日に終了した5年間における各年度の財務ハイライトについて監査を行った。これらの財務諸表および財務ハイライトの作成責任はファンドの経営者にあり、我々の責任は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ついて意見を表明することにある。

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の表示がないことについて合理的な保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、財務諸表の金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。我々の監査手続には、保管会社およびブローカーとの通信およびその他の適切な監査手続による2017年10月31日現在の保有有価証券の確認が含まれている。監査はまた、経営者が採用した会計原則および経営陣によって行われた重要な見積りの評価も含め、全体としての財務諸表の表示を検討することを含んでいる。我々は、監査の結果として意見表明のための合理的な基礎を得たと確信している。

我々は、上記の財務諸表および財務ハイライトが、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、パトナム・インカム・ファンドの2017年10月31日現在の財政状態、同日に終了した年度の経営成績、同日に終了した2年間における各年度の純資産の変動および同日に終了した5年間の各年度における財務ハイライトをすべての重要な点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

2017年12月12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, 2017, and the related statement of operations for the year then ended, the statements of changes in net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the financial highlights for each of the years in the five-year 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 standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform the 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, 2017, 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, 2017, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the financial highlights for each of the years in the five-year period then ended, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

KPMG LLP

Boston, Massachusetts

December 12, 2017

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

[次へ](#)

独立監査人の報告書

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

私たちは、2017年および2016年12月31日現在の貸借対照表、同日に終了した年度の関連する損益および包括利益計算書、出資者持分変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書、ならびに関連する財務諸表に対する注記で構成される、添付のパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「会社」という。）の財務諸表について監査を行った。

財務諸表に対する経営者の責任

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

監査人の責任

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

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

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

意見

私たちの意見では、上記の財務諸表は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーの2017年および2016年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の経営成績およびキャッシュ・フローを、すべての重要な点について適正に表示している。

強調事項

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

デロイト・アンド・トウシュ・エルエルピー

マサチューセッツ州ボストン
2018年3月12日

[前へ](#)

[次へ](#)

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

We have audited the accompanying financial statements of Putnam Investment Management, LLC (the "Company"), which comprise the balance sheets as of December 31, 2017 and 2016, and the related statements of income and comprehensive income, changes in member's equity, and cash flows for the years then ended, and the related notes to the financial statements.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditors' Responsibility

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

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

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

Opinion

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Putnam Investment Management, LLC as of December 31, 2017 and 2016, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended, in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Emphasis of Matter

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

DELOITTE & TOUCHE LLP

Boston, Massachusetts
March 12, 2018

() 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](#)