

【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	平成21年4月6日
【計算期間】	第14期(自平成19年11月1日至平成20年10月31日)
【ファンド名】	パトナム・インカム・ファンド (Putnam Income Fund)
【発行者名】	パトナム・インカム・ファンド (Putnam Income Fund)
【代表者の役職氏名】	業務執行副社長、副財務役、主席経営責任者およびコンプライアンス連絡担当 チャールズ・イー・ポーター (Charles E. Porter)
【本店の所在の場所】	アメリカ合衆国 02109 マサチューセッツ州 ボストン市 ポスト・オフィス・スクウェア1番 (One Post Office Square, Boston, Massachusetts 02109, U.S.A.)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 中野 春 芽 弁護士 三 浦 健
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内一丁目6番5号 丸の内北口ビル(注4) 森・濱田松本法律事務所
【事務連絡者氏名】	弁護士 中野 春 芽、同 三 浦 健
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内一丁目6番5号 丸の内北口ビル(注4) 森・濱田松本法律事務所
【電話番号】	03(6212)8316
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

(注1) 米ドル(以下「ドル」という。)の円貨換算は便宜上、平成21年1月30日現在の株式会社東京三菱銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ドル=89.55円)による。以下、別段の記載がない限り、ドルの円金額表示はすべてこれによる。

(注2) 本書の中で、金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算の上必要な場合は四捨五入してある。従って、本書中の同一の情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

(注3) 本書の中で、計算期間(以下「会計年度」ともいう。)とは11月1日に始まり翌年の10月31日に終わる1年を指す。

(注4) 上記の「代理人の住所又は所在地」および「連絡場所」に記載される住所は、平成21年5月7日より、

「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」に変更される。

第一部 【ファンド情報】

第1 【ファンドの状況】

1 【ファンドの性格】

(1) 【ファンドの目的及び基本的性格】

a. ファンドの形態

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

ファンドは、オープン・エンド型の分散型投資を行う投資信託であり、その受益権を表章する授権された受益証券を無制限に発行することができる。当該受益証券は、投資者の承認なくして、受託者会の決定する優先権ならびに特別または相対的な権利および特権をもつ2つ以上のクラスの受益証券に分割することができる。ファンドのクラスM受益証券のみが日本において販売されている。ファンドはまた、アメリカ合衆国内において販売手数料および費用が異なるその他のクラスの受益証券を販売することができる。これら異なる販売手数料および費用のため各クラスの投資実績は異なることになる。

一受益証券は一議決権を有し、端数の受益証券はそれに比例する議決権を有する。各クラスの受益証券は、法律が他に要求する場合または受託者会が決定する場合単独のクラスとして共に議決権を行使する。受益証券は、譲渡自由であり、受託者会の宣言する場合には配当を受け、また、もしファンドが清算される場合は、ファンドの純資産を受領する権利を有する。ファンドはいつでも受益証券の販売を停止することができ、また、受益証券の購入申込みを拒絶できる。ファンドには、定期受益者集会を開催する義務はないが、議決権のある発行済受益証券を少なくとも10%保有する投資者は、受託者の選任もしくは解任、またはトラストの契約及び信託宣言に規定される他の行動を行うために受益者集会を招集する権利がある。ファンドは、ファンドの受託者会を選任する受益者集会を2004年以降少なくとも5年毎に自発的に開催することを約束する。

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

投資者が、受託者会の定める最低数(現在20口)より少ない受益証券しか保有していない場合、ファンドは投資者の同意なしでその受益証券を買い戻し、売却代金を投資者に送金することができる。投資者が受託者会の定める最大数より多い受益証券を保有している場合、ファンドはかかる受益証券を買い戻すことができる。現在、かかる最大数は定められていないが、受託者会は現在および将来の投資者に適用される最大数を定めることができる。

信託金の限度額はない。

b. ファンドの目的及び基本的性格

目標

ファンドは、パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー(Putnam Investment Management, LLC)(以下「管理運用会社」という。)が信じる慎重なリスク管理を行いつつ好利回りの当期収益を追求する。

主要な投資戦略 債券

ファンドは、主として以下の債券に投資を行う。

- 米ドル建の世界各国の企業および政府の証券化された債務証券およびその他の債券
- 投資適格を有する債券または投資適格を下回る債券、ならびに
- 中長期(3年以上)の社債

主なリスク

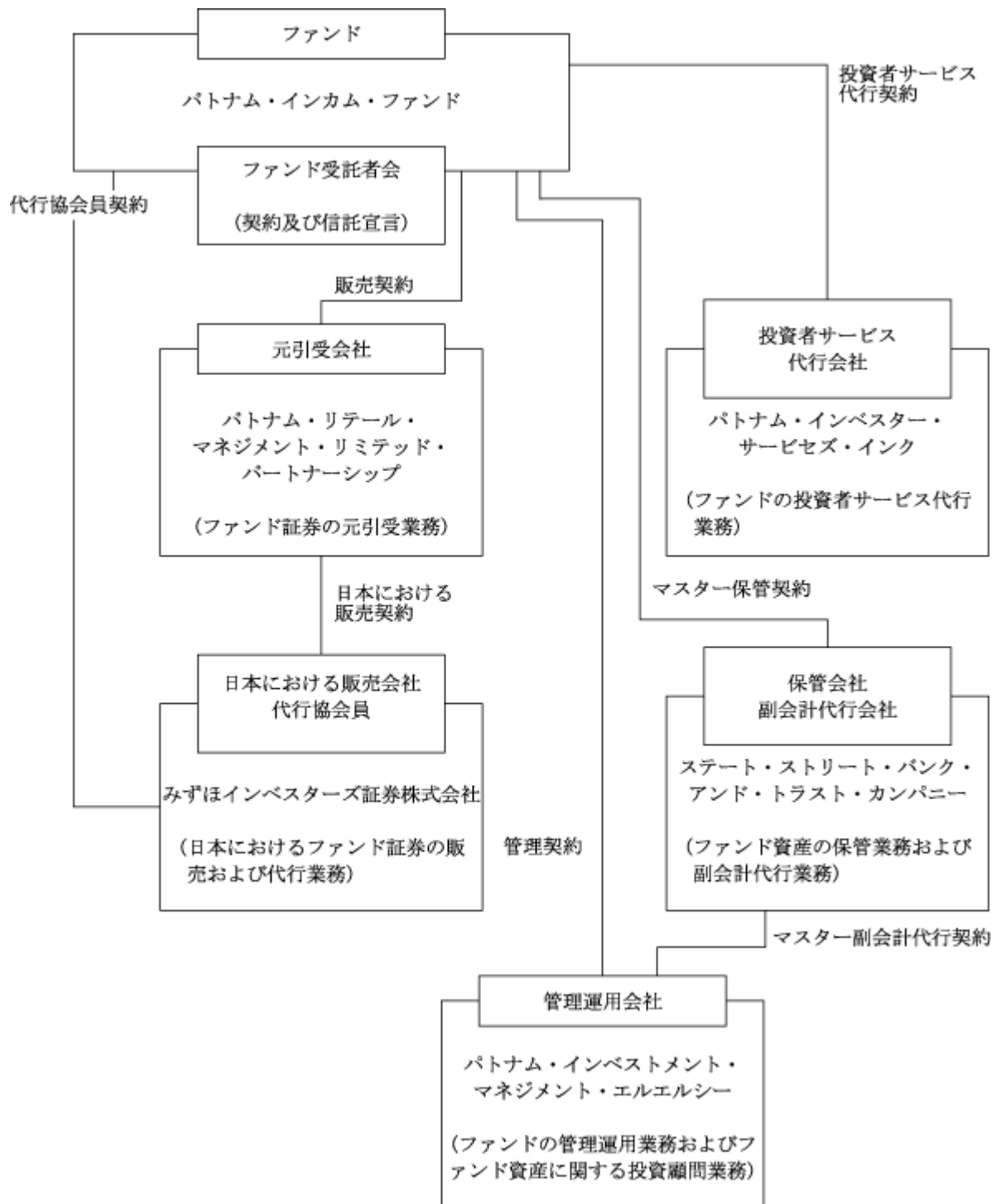
本ファンドの受益証券の価格および投資者の投資による総収益に悪影響を及ぼし得る主なリスクには、以下のものが含まれる。

- 信用リスク - ファンドの組入証券の発行体が、利息および元金を適時に支払わないまたは支払わないであろうと認識されるというリスク。ファンドは、投資適格を下回る債券(「ジャンク・ボンド」と言われる)に投資するため、高い信用リスクを被る可能性がある。投資者は、ファンドへの投資に伴う各リスクを慎重に考慮することを要する。
- 市場リスクおよび金利リスク - 金融市場の変動がファンドの投資証券の価格を低下させるというリスク。かかるリスクには、金利の上昇によりファンドの投資証券の価格が値下がりするというリスクを含む。金利リスクは、概ね、長期満期の投資証券について最も高い。
- モーゲージ・バック証券投資リスク - 他の債務証券に比して、モーゲージ・バック証券への投資が、金利低下による値上がりから利益を得られず、金利上昇により価格が低下することがあるというリスク。
- デリバティブ・リスク - ファンドによるデリバティブの利用は、上記のリスクから受ける影響の増大、相場の動きが個々のデリバティブの価格に及ぼす予想外の影響またはデリバティブのポジションを解消することができない可能性により、損失を生じさせる。

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。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、銀行への預金ではなく、また連邦預金保険公社またはその他の政府機関により、保険を付されておらずまたは保証されていない。

(2) 【ファンドの仕組み】

ファンドの仕組み



(注) 2009年1月1日付で、ファンドの投資者サービス代行会社は、パトナム・フィデューシアリー・トラスト・カンパニーからパトナム・インベスター・サービスズ・インクに変更された。以下同じ。

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	2007年8月3日付でファンドとの間で管理契約(注1)を締結。ファンドの管理運用業務およびファンド資産に関する投資顧問業務について規定している。
パトナム・インベスター・サービスズ・インク (Putnam Investor Services, Inc.)	投資者サービス代行会社	2009年1月1日付でファンドとの間で投資者サービス代行契約(注2)を締結。投資者サービス代行業務について規定している。
ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー (State Street Bank and Trust Company)	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(注3)を締結。ファンド資産の保管業務について規定している。 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(注4)を締結。副会計代行業務について規定している。
パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップ (Putnam Retail Management Limited Partnership) (以下「元引受会社」という。)	元引受会社	2007年8月3日付でファンドとの間で販売契約を締結。ファンド証券の元引受業務について規定している。
みずほインベスターズ証券株式会社 (以下「みずほインベスターズ証券」という。)	日本における代行協会員および販売会社	1997年7月23日付でファンドとの間で代行協会員契約(注5)を締結。日本における代行協会員業務について規定している。 1997年8月18日付でファンドの元引受会社との間で日本における販売契約(注6)を締結。日本におけるファンド証券の販売業務について規定している。

(注1) 管理契約とは、管理運用会社がファンドに対して、管理運用業務およびファンド資産の投資顧問業務を提供することを約する契約をいう。

(注2) 投資者サービス代行契約とは、投資者サービス代行会社がファンドに対し投資者サービス代行業務を提供することを約する契約である。

(注3) マスター保管契約とは、保管会社がファンド資産に対しファンドが保有する有価証券、資金およびその他の資産の保管、引渡しならびに登録等の業務を提供する契約をいう。

(注4) マスター副会計代行契約とは、副会計代行会社がファンドに対し副会計代行業務を提供することを約する契約である。

(注5) 代行協会員契約とは、ファンドによって任命された日本における代行協会員がファンド証券に関する目論見書の販売取扱会社への配布、ファンド証券一口当りの純資産価格の公表ならびに日本の法令および日本証券業協会規則により作成を要する運用報告書等の文書の配布等を行うことを約する契約をいう。

(注6) 日本における販売契約とは、ファンド証券の日本における募集の目的で元引受会社から交付を受けたファンド証券を販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約をいう。

ファンドおよび管理運用会社の概要

A ファンド

() 設立準拠法

ファンドは、1954年10月13日に設立されたマサチューセッツ州の会社であるザ・パトナム・インカム・ファンド・インクを後継して、アメリカ合衆国マサチューセッツ州において1982年8月13日に設立されたマサチューセッツ・ビジネス・トラストである。

マサチューセッツ州一般法第182章は、かかる第182章に基づき自発的団体を構成する一定のビジネス・トラストの運営に関する基本的事項を規定している。

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

() 事業の目的

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

() 資本金の額

該当事項なし。

() ファンドの沿革

1954年10月13日 マサチューセッツ州の会社として設立

1982年8月13日 マサチューセッツ・ビジネス・トラストとして設立、契約及び信託宣言締結

1989年4月7日 改正済再録契約及び信託宣言締結

() 大株主の状況

該当事項なし。

B 管理運用会社の概要

() 設立準拠法

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

1940年投資顧問法において投資顧問とは一部の例外を除き、対価をえて直接にまたは出版物もしくは文書により証券の価値および証券に対する投資もしくは売買に関する助言をなすことを業とするもの、または対価をえて経常的業務の一部として証券に関する分析および報告を行うものをいう。1940年投資顧問法に基づく投資顧問会社は、ごくわずかの例外を除き、アメリカ合衆国証券取引委員会(「SEC」)に登録を行わなければその業務を行うことができない。

() 事業の目的

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

()資本金の額

(a) 出資の額(2009年1月末日現在)

43,710,643 ドル*

(b) 最近5年間における出資の額の増減

(単位：ドル)

	2004年末(注)	2005年末	2006年末	2007年末	2008年末
出資の額	-9,155,466	73,231,356	70,594,104	117,226,875	58,526,939*

* 無監査

(注) 2004年度において、管理運用会社は、制度上の和解費用223,524,388ドルを支払うこととなった。これは、親会社およびその関連会社との純会社間取引とともに、出資の減少をもたらした。2004年12月31日に終了した年度の純収益は、89,819,256ドルであった。これは、出資の額の減少として考慮される純会社間取引243,460,758ドルを控除した額である。

()会社の沿革

管理運用会社はアメリカにおける最古かつ最大の資産運用会社の1つである。管理運用会社の従業員である経験あるポートフォリオ・マネージャーおよび調査アナリストは証券を選択し、かつファンドの組入証券を常に管理している。投資者の資金を他の投資者の資金と共に保管することにより、個人の場合に比べてより多い種類の証券の購入が可能となり、分散投資の結果は投資リスクの低減に役立つ。管理運用会社は、投資信託を1937年以来運用してきている。管理運用会社は2009年1月末日現在、純資産総額約506億ドルの投資信託資産と約600万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として行為している。管理運用会社の関連会社であるザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシーは、多数のフォーチュン500に含まれる会社の口座を含むアメリカ合衆国および外国企業口座ならびに投資信託を管理している。他の関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッドは、機関投資家およびリテール顧客に対して全分野で国際的投資顧問サービスを提供している。他の関連会社であるパトナム・フィデューシアリー・トラスト・カンパニーは、その銀行および信託業としての責務に基づき機関投資家に投資助言を行っている。

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2009年1月末日現在、約1,011億ドルである。

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

()大株主の状況

2009年1月末日現在、管理運用会社の全ての発行済持ち分はパトナム・インベストメンツ・エルエルシーによって所有されている。

2 【投資方針】

(1) 【投資方針】

ファンドの主な投資戦略およびファンドの受益者として投資者が直面する可能性のある関連リスクについての詳細が以下に記述される。リスクとリターンは表裏一体であることに留意することが大切である。潜在的なリターンが高ければ、それだけリスクも高いということである。管理運用会社は、主に証券化された債務証券ならびにその他の政府証券および社債等の債券に投資することにより、ファンドの目的を追求する。管理運用会社は、投資対象の購入または売却を決定する際、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび繰上償還リスクならびに一般的な市況を考慮する。

(2) 【投資対象】

主要な投資戦略 債券

ファンドは、主として以下の債券に投資を行う。

- 米ドル建の世界各国の企業および政府の証券化された債務証券およびその他の債券
- 投資適格を有する債券または投資適格を下回る債券、ならびに
- 中長期(3年以上)の社債

アメリカ合衆国外における投資

ファンドは、アメリカ合衆国外の発行体の米ドル建の証券にも投資することができる。(「投資リスク、アメリカ合衆国外における投資」参照)

デリバティブ

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

モーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券

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

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

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

その他の投資方法

上記の主要な投資戦略にくわえ、管理運用会社は、適用ある会計基準および税法上債務証券と分類されるであろう、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投資を行うことができる。ファンドはまた追加収益を得るため、その組入証券の貸し付けを行うことができる。当該投資は、その他のリスクにさらされることがある。

代替戦略

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

方針の変更

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

証券オプション

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

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

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

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

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

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

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

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

証券貸付

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

ハイブリッド商品

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

ポートフォリオ取引およびポートフォリオ回転率

証券取引所、商品市場および先物市場におけるファンドの日々の取引はファンドの総収益率に反映はされるが、年間ファンド運営総費用には反映されない費用を伴う。ファンドは、直近の会計年度において、ファンドの平均純資産額の0.02%に相当する475,931ドルの委託売買手数料を支払った。

クラスM受益証券に関して直近の会計年度にファンドが支払った委託売買手数料(ファンドの平均純資産の百分率で表されるもの)とファンドの年間総費用比率を合わせると、直近の会計年度におけるクラスM受益証券に係るファンドの平均純資産に対する「合算費用比率」は1.02%となる。

ファンドの種類が異なれば、異なる取引手続きを用いるため、投資者は、異なる種類のファンドについて委託売買手数料および合算費用比率を比較する際には注意するべきである。たとえば、委託売買手数料はファンドの取引費用の構成要素の一つではあるが、委託売買手数料には、ファンドがプリンシパル取引(直接にディーラーまたは他の相手方との間で行った取引)(大半の確定利付証券および一部の派生商品を含む。)に関して支払った価格に含まれる非開示の利益または「マークアップ」の金額は反映されていない。さらに、委託売買手数料には、取引費用のその他の要素(ファンドによる購入および売却の取引が投資対象の市場価格を変化させる程度(マーケット・インパクト)を含む。)も反映されていない。

取引費用の別の要素には、ファンドのポートフォリオの回転率がある。これは、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。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その他の取引費用を支払う原因となり、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およびファンドが支払う委託売買手数料の金額は、市況に応じて時間の経過と共に変化する。

過去5年間における、リッパー・カテゴリーの平均回転率と比較したファンドの各会計年度のポートフォリオ回転率

回転率比較	2008	2007	2006	2005	2004
パトナム・インカム・ファンド	200%	323%	239%	300%	441%
リッパー・コーポレート・デット・ファンズA格付平均(注)	107%	106%	138%	152%	163%

(注) ファンドと同一の投資区分に属しまたはファンドと同一の投資目的を有するとリッパー・インクがみなすファンドの平均回転率である。このリッパー・カテゴリーの平均ポートフォリオ回転率は、このリッパー・カテゴリーに属する各ファンドの会計年度末のポートフォリオ回転率を使用して計算されている。当リッパー・カテゴリー内の各ファンドは異なる会計年度を有する可能性があり、これはファンドのポートフォリオ回転率とリッパー平均の比較可能性を限定する可能性がある。直近会計年度の比較データは2008年12月31日現在で入手可能な情報に基づいている。

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 www.putnam.com/individual において、各月末後約15営業日目よりファンドの組入投資対象の上位10銘柄と関連するポートフォリオ情報を参照することができ、また、各歴四半期の翌月の最終営業日からポートフォリオ組入投資対象の完全な明細を参照することができる。この情報は、ファンドがSECに対してフォームN-CSRまたはN-Qを提出するまで、当該情報の日付を含む期間、当該ウェブサイト上で提供され続ける。それより新しい情報はSECのウェブサイト <http://www.sec.gov> にて見ることができる。

(3) 【運用体制】

管理運用会社の経営は経営陣に委ねられている。

ファンドの投資実績および組入証券は、過半数が管理運用会社と関係を有しない受託者で構成される受託者会によって監査されている。受託者会は定期的開催され、少なくとも四半期毎に各ファンドのマネジャーと共にファンドの運用実績を検討する。

ファンドの受託者会は、ファンドの全般的な運営を監督する。受託者会は、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の受託者会による承認の論拠については、2008年10月31日付の受益者向け年次報告書で議論されている。ファンドは、管理運用会社に対し、これらの業務に対する四半期毎の管理報酬をファンドの平均純資産額に基づき支払う。ファンドは、管理運用会社に対し、ファンドの直近の会計年度の平均純資産額の0.44%に相当する管理報酬(該当する権利放棄分を控除後)を支払っている。管理運用会社の所在地は、アメリカ合衆国20109 マサチューセッツ州 ボストン市 ポスト・オフィス・スクエア1番である。

ファンドの組入証券の選択に当っては、管理運用会社は、各発行毎の慎重な信用分析、数百回と行われる発行体の訪問および毎年の発行体とのその他の接触に基づいて魅力的価格の有価証券を探索している。管理運用会社は、アメリカ合衆国における最大の出資証券、高利回り債券およびその他の債務証券の運用者の1つである。

ポートフォリオ・マネジャー

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

ポートフォリオ・マネジャー	ファンドへの参加	雇用者	過去5年間の役職
ロブ・ブロームカー (Rob Bloemker)	2003年	管理運用会社 1999年～現在	投資副責任者、前コア・フィクスト・インカムのチーフ・インベストメント・オフィサー； モーゲージ債・政府債チーム、チーム・リーダー； モーゲージ債スペシャリスト
カール・ベル (Carl Bell)	2008年	管理運用会社 1998年～現在	ストラクチャード・クレジット・チーム、チーム・リーダー； 前モーゲージ/アセット・バック証券チーム、チーム・メンバー
ケヴィン・マーフィー (Kevin Murphy)	2005年	管理運用会社 1999年～現在	高格付信用債および新興市場債、チーム・リーダー； 前投資ストラテジスト
マイケル・サルム (Michael Salm)	2007年	管理運用会社 1997年～現在	流動資産市場、チーム・リーダー； 前投資ストラテジスト
ラマン・スリヴァスターバ (Raman Srivastava)	2005年	管理運用会社 1999年～現在	ポートフォリオ構築、チーム・リーダーおよびクウォンツ・リサーチ、ディレクター； 前ポートフォリオ構築スペシャリスト、クウォンツ・アナリスト

ファンドのポートフォリオ・マネジャーにより運用されるその他のファンド・報酬

2009年1月2日現在、ブロームカー氏は、パトナム・アブソルート・リターン100ファンド、パトナム・アブソルート・リターン300ファンド、パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンド、パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト、パトナム・グローバル・インカム・トラスト、パトナム・マスター・インターミディエイト・インカム・トラスト、パトナム・プレミア・インカム・トラストおよびパトナム・US・ガバメント・インカム・トラストのポートフォリオ・マネジャーも兼任していた。ベル氏は、パトナム・アブソルート・リターン100ファンドおよびパトナム・アブソルート・リターン300ファンドのポートフォリオ・マネジャーも兼任していた。マーフィー氏は、パトナム・アブソルート・リターン100ファンド、パトナム・アブソルート・リターン300ファンド、パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト、パトナム・マスター・インターミディエイト・インカム・トラストおよびパトナム・プレミア・インカム・トラストのポートフォリオ・マネジャーを兼任していた。サルム氏は、パトナム・アブソルート・リターン100ファンド、パトナム・アブソルート・リターン300ファンド、パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンド、パトナム・グローバル・インカム・トラストおよびパトナム・US・ガバメント・インカム・トラストのポートフォリオ・マネジャーを兼任していた。スリヴァスターバ氏は、パトナム・アブソルート・リターン100ファンド、パトナム・アブソルート・リターン300ファンド、ザ・ジョージ・パトナム・ファンド・オブ・ボストンおよびパトナム・グローバル・インカム・トラストのポートフォリオ・マネジャーを兼任していた。ブロームカー氏、ベル氏、マーフィー氏、サルム氏およびスリヴァスターバ氏は、管理運用会社または関係会社により運用されるその他の勘定および様々な信託ファンドも運用しうる。

ファンドの所有

ファンドの直近2会計年度末において上記の専門家が所有していたファンドおよびすべてのパトナム・ファンドの受益証券につき、下表にその金額(彼ら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。)の水準を示す。

ポートフォリオ・マネジャー	年	\$0	\$1-\$10,000	\$10,001-\$50,000	\$50,001-\$100,000	\$100,001-\$500,000	\$500,001-\$1,000,000	\$1,000,001以上
ロブ・プロームカー	2008							
	2007							
カール・ベル	2008							
	N/A							
ケヴィン・マーフィー	2008							
	2007							
マイケル・サルム	2008							
	2007							
ラマン・スリヴァスターバ	2008							
	2007							

ファンドの投資資産額

すべてのパトナム・ファンドへの総投資資産額

N/Aは、当該個人が2007年10月31日現在でファンドのポートフォリオ・マネジャーでなかったことを示している。

受託者およびパトナムの従業員によるファンドへの投資

2008年10月31日現在、パトナムのファンドの受託者会の受託者すべてがファンド受益証券を保有している。下表は、パトナムの受託者およびファンドの従業員による上記日付現在でのファンドおよびパトナムの全ファンドへの投資(受託者、従業員共に、その近親者による現金投資分および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。)の概算価額を示している。

	ファンド	パトナムの全ファンド
受託者	\$179,000	\$33,000,000
パトナムの従業員	\$6,399,000	\$396,000,000

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

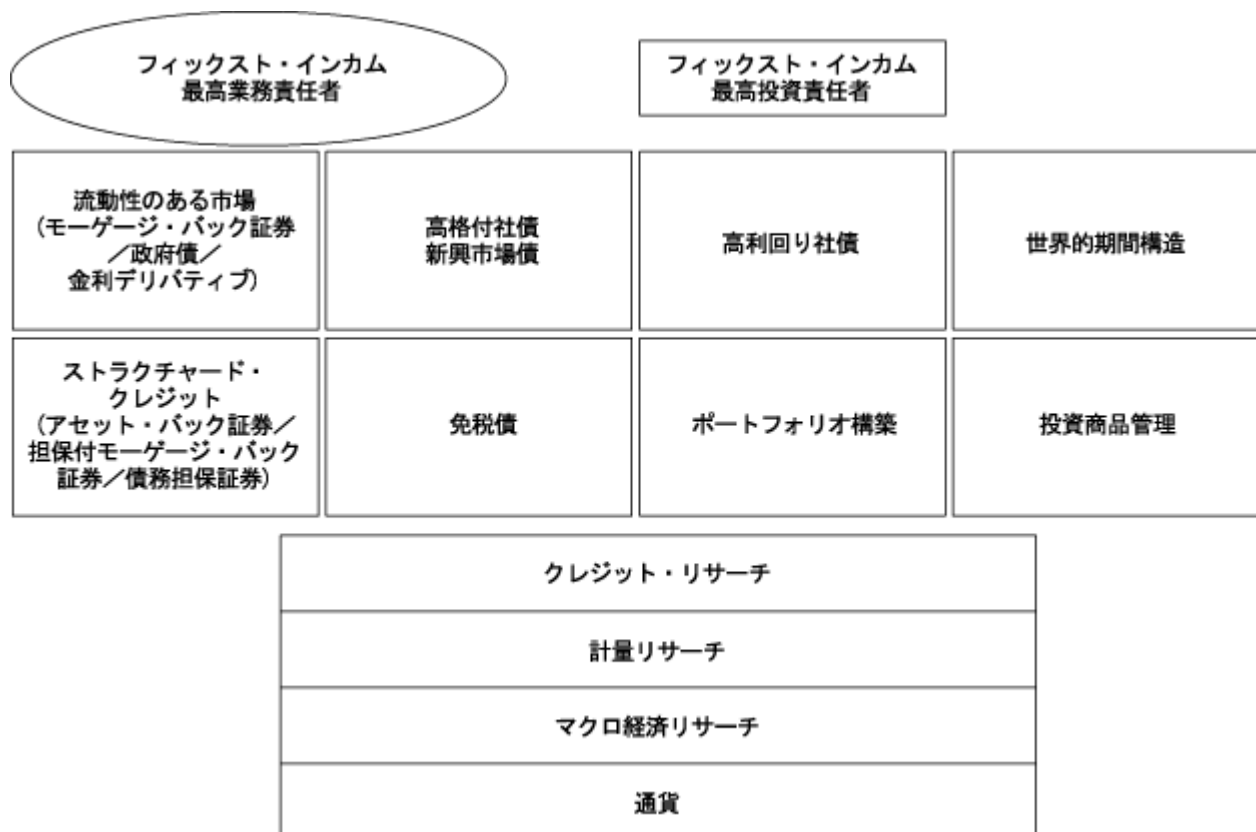
ポートフォリオ・マネジャーの成功報酬の標準額は、さらに、会社成績／経済情勢に応じて調整される。実際の成功報酬の金額はチーム／グループの成績、定性的な成績要素および管理運用会社の裁量でその他の要因を考慮に入れて決定され、各ポートフォリオ・マネジャーの標準額に比べて高くなるか低くなるかする。成功報酬には現金賞与とともに制限株式またはオプションの付与が含まれる。ポートフォリオ・マネジャーは、成功報酬に加え、職務および専門技能のレベルに一般に基づく固定年間給与を受け取る。

ファンドの運用体制

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

(a) 投資チーム

管理運用会社において、およそ100人の投資専門家からなるフィックス・インカム・チームは専門化した分野のチーム、統合されたリサーチ・チームを構成し、統括されたポートフォリオ構築とリスク管理の基盤を持つ。フィックス・インカム・チームは、独立した通貨投資ユニットの補佐も受ける。

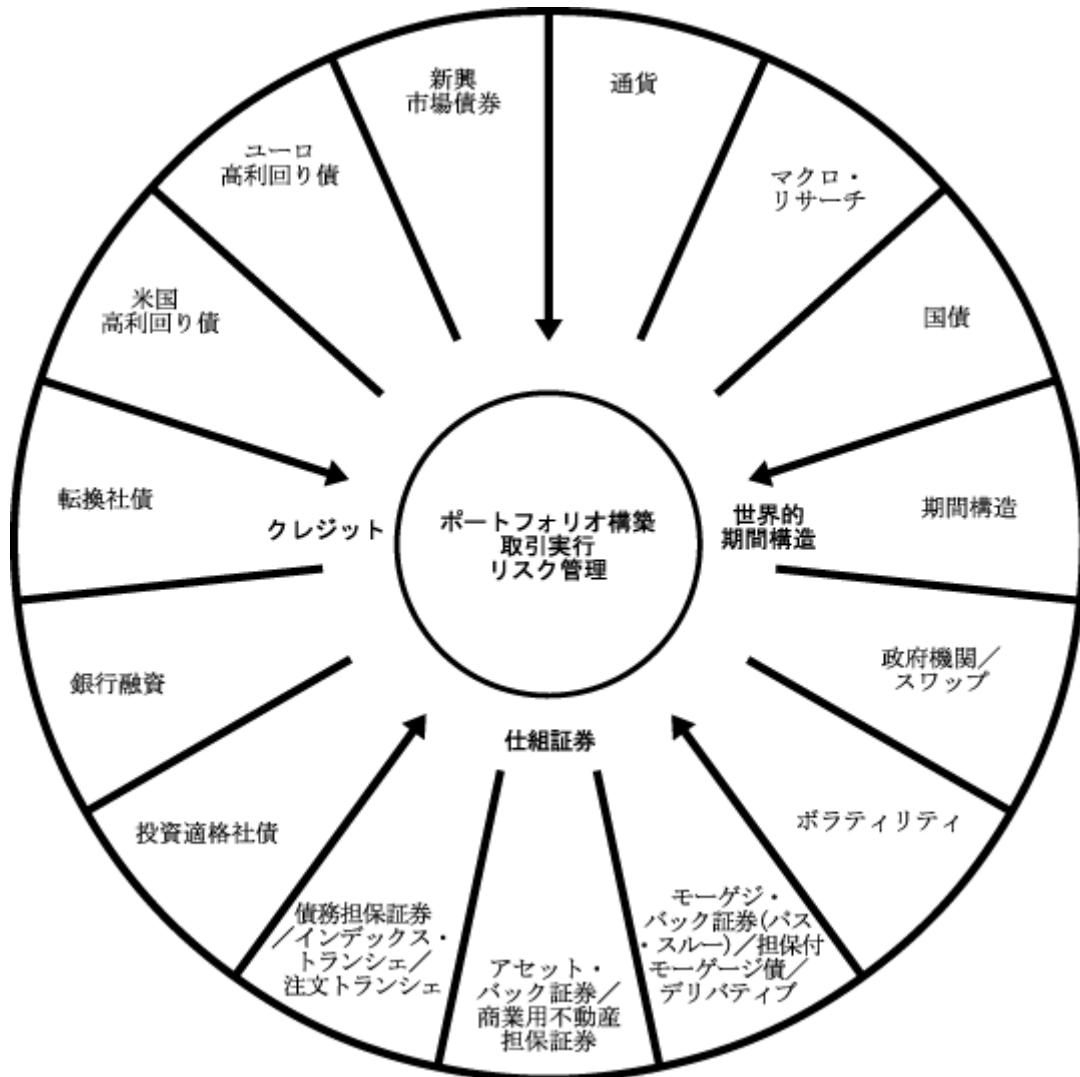


(b) 投資プロセス

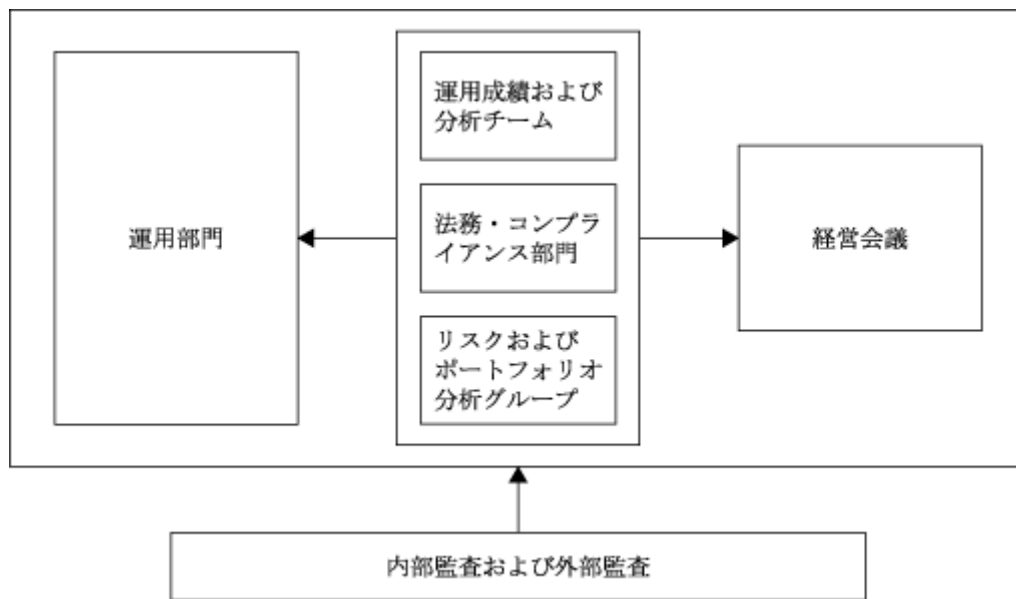
パトナム・フィクスト・インカムの投資プロセスは、主にボトム・アップの意思決定により進められる。各セクター・チームは専門分野での投資機会を見極める責任を負っている。週/月毎のミーティングにおいては正式な討議を行う。各分野毎に出た提案はセクター・チーム・リーダーにより討議、検証される。フィクスト・インカムの最高投資責任者およびセクター・チーム・リーダーは毎週正式なミーティング(コア・ミーティング)を開催し、各セクター・チームからの情報に基づき広範囲に渡る投資テーマおよびトップ・ダウンのセクター戦略の見極めを行っている。

ポートフォリオ構築チームはセクター・スペシャリストによる提案を、コア・ミーティングにおいて見いだされたトップ・ダウンのテーマおよびセクター戦略とともに統合し、パトナム独自のリスク管理基盤に基づき効率的に各戦略への配分の大きさを定める。

セクター・スペシャリスト、セクター・チーム・リーダーおよびポートフォリオ構築スペシャリストは全員取引部局で互いに近接して座席を有し、取引機能はポートフォリオ運用チームに統合され、ポートフォリオ構築から取引実行までのプロセスを一体化している。



(c) ファンド事業の管理



運用成績および分析チーム

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

法務・コンプライアンス部門

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

リスクおよびポートフォリオ分析グループ

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

内部監査および外部監査

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

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

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

第三者の監督

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

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

(4) 【分配方針】

ファンドは通常、純投資収益を毎月1回、また純実現売買益を少なくとも毎年1回分配する。日本の投資者に対しては、みずほインベスターズ証券より、原則として、毎月末日までに分配金が支払われる。

(5) 【投資制限】

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

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

- 1 ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一発行体の証券への投資総額がその投資の直後においてファンドの純資産総額(現在価値)の5%を超える場合には、かかる発行体の証券に投資することができない。ただし、本制限は、アメリカ合衆国政府、その代理機関または下部機構が発行し、または利息もしくは元本について保証する有価証券またはその他の投資会社により発行される有価証券には適用されない。
- 2 ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一の発行体の発行済議決権付証券を10%を超えて取得しない。
- 3 ファンドは、借入時のファンドの総資産(当該借入金額を含まない。)の価額の33 1/3%を超えて借入れを行うことができない。
- 4 ファンドは、貸付けをすることができない。ただし、ファンドは、ファンドが投資方針に従って投資することのできる債務証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、特定の合衆国連邦政府証券法上引受人とみなされる場合を除く。
- 8 ファンドは、購入の結果、純資産総額の25%を超えて一銘柄に投資することとなるような証券(アメリカ合衆国、その代理機関または下部機構の証券を除く。)を購入しない。

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

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

ファンドは、(イ)十分な市場性のない証券、(ロ)買戻しについて制限のある証券(ただし、ファンドの受託者(またはファンドの受託者が判断を行わしめるために指名した者)が十分な市場性があると判断した証券についてはこの限りではない。)および(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となるような投資を行わない。

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

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

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

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

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

すべての投資(上記の基本的でない投資制限に含まれる投資以外の投資)についての制限比率は、投資を行う時点において適用されるものであり、当該投資の直後およびその結果として超過または欠陥が発生した場合を除き、違反があったとはみなされない。

3 【投資リスク】

リスク要因

ファンドの主要投資戦略に関連するリスクについて、以下に説明する。

金利リスク

社債および債務証券の価格は、通常、金利の変動に対応して上昇または低下する。金利の下落により、一般に既発の債務証券の価格は上昇し、金利の上昇により、一般に既発の債務証券の価格は低下する。債務証券の価格の変動は、通常、ファンドに支払われる利息収益の額に影響しないが、ファンドの受益証券の価格に影響を及ぼす。金利リスクは、一般に満期までの期間がより長期の投資証券についてより大きい。

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

「プレミアム付」投資証券は、金利の一般的相場より高いクーポン利率を提供する。しかしかかる投資証券の価値は、時間の経過と共に下落する傾向があるため、より大きなリスクを伴う。

信用リスク

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

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

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

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

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

繰上償還リスク

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

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

アメリカ合衆国外における投資

ファンドはアメリカ合衆国外の国の発行体の米ドル建の証券にも投資することができる。アメリカ合衆国外の証券への投資は、一定の特殊なリスクを含む。例えば、かかる証券の価格は、政治および法的発展が未熟であること、信頼性に欠けるまた時機を逸する情報ならびに経済・財務の不安定さに対応して下落しやすい。さらにこれらの証券の流動性は、ほとんどのアメリカ合衆国の投資証券よりも限定的となる。それは、管理運用会社が時に好ましい価格でこうしたアメリカ合衆国外の証券を売却することが不可能となることを意味する。アメリカ合衆国外での決済手続きについてもまた追加的リスクが含まれる。かかるリスクは、一般に新興市場と称されることのある発展途上の市場において増大される。当該市場は、概して法的・財務的構造が未発達なことがある。

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

デリバティブ

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

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

モーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券

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

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

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

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

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

ストリップ・モーゲージ・バック証券の流通市場は、他のモーゲージ・バック証券の市場に比べ、より不安定で流動性の少ないことがあり、特定の時点でかかる証券を売買するファンドの能力を限定する可能性がある。現時点においてファンドは通常の市場環境下で10およびP0にはファンドの資産の35パーセント以上を投資しない予定である。

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

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

オプション取引のリスク要因

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

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

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

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

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

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

証券貸付

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

ハイブリッド商品

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

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

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

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

ハイブリッド商品は、流動性リスクを伴いうる。なぜならば、ハイブリッド商品は、特定の投資家のポートフォリオ上のニーズに対応するために「カスタム化」されている場合が多く、このような商品を流通市場において購入する意欲と能力を持つ投資家の数は、より伝統的な債券の場合に比べ少ない可能性があるためである。一定の条件下では、このような投資対象の償還価格はゼロになりうる。また、ハイブリッド商品の購入および売却は、店頭市場において中央清算機関による保証のない形で、あるいはファンドと当該ハイブリッド商品の発行体との間の取引の形で行われる場合があるため、ハイブリッド商品の発行体の相手方の信用度が、ファンドによる検討と監視を要する追加的なリスク要因になるであろう。また、米国法の下でのハイブリッド商品の課税上の扱いに関する不透明性によりハイブリッド商品に対する需要が減少する可能性もある。また、ハイブリッド商品は、米国人による商品先物取引を一般的に規制する米国証券先物取引委員会(CFTC)、米国人に対する証券の募集および販売を規制するSECまたはその他の政府規制当局による規制を受けていない場合がある。

リスクに対する管理体制

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

4 【手数料等及び税金】

(1) 【申込手数料】

海外(アメリカ合衆国)における申込手数料

クラスM受益証券

- 当初販売手数料は、3.25%を上限とする。
- 50,000ドル超の投資については、販売手数料を減額する。
- 後払販売手数料は課されない。(当初販売手数料なしで購入された受益証券の買戻しの場合を除く。)
- 12b-1 手数料がクラスB 受益証券またはクラスC 受益証券より少額であるため、クラスB 受益証券またはクラスC 受益証券に比して年間費用は下回りおよび分配金は上回る。
- 12b-1 手数料がクラスA 受益証券より多額であるため、クラスA 受益証券に比して年間費用は上回り、分配金は下回る。
- クラスA 受益証券への転換は禁止されており、このため将来的に12b-1 手数料は減少しない。
- 一または複数のパトナムの投資信託のクラスM 受益証券(適格従業員給付制度に対して販売されるクラスM 受益証券を除く。)の申込みは、クラスM 受益証券の合算権に基づき合算対象となる既存の口座残高との合計額が1,000,000ドル以上となる場合、拒絶される。1,000,000ドル以上の追加購入を検討する投資者は、日本で販売されていないクラスA 受益証券のほうが有利となるかどうかを検討し、自身の財務代理人に相談すべきである。

クラスM 受益証券の当初販売手数料

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ドル未満	3.36%	3.25%
50,000ドル以上 100,000ドル未満	2.30%	2.25%
100,000ドル以上 250,000ドル未満	1.27%	1.25%
250,000ドル以上 500,000ドル未満	1.01%	1.00%
500,000ドル以上 1,000,000ドル未満	1.01%	1.00%
1,000,000ドル以上	なし	なし

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

** 募集価格は販売手数料を含む。

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

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

各投資者の既存口座および合算対象の口座の合計価額を計算する際、ファンドは、当該時点におけるこのような受益証券の最大公募価格を使用する。

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。)
- ・ 投資者のディーラーその他の金融仲介者の名義の口座を通じて所有されるパトナムのファンドの受益証券(受益証券の受益的所有権を明らかにする文書証拠と共に)
- ・ 管理運用会社により運用されるセクション529カレッジ・セービングス・プランの一環として保有される口座

ブレ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(www.putnam.com/individual)で「Mutual Funds」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(12b-1)プラン - ファンドは、ファンドの受益証券の販売および受益者に提供される業務に対し支払を行うため販売プランを採用してきた。かかるプランでは、クラスM受益証券について上限1.00%の年率(平均純資産額に基づく。)の支払を規定している。受託者は、現在、クラスM受益証券について平均純資産額の0.50%に支払を限定している。かかる費用は継続的にファンドの資産から支払われるため、投資者の投資コストが増大する。

2006年度、2007年度および2008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、65,765ドル、25,691ドルおよび86,422ドルのうち、4,638ドル、1,992ドルおよび6,232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(12b-1)手数料(もしあれば)の一部または全額に対応する支払を元引受会社より受領する。

元引受会社およびその関係法人は、さらに、選択されたディーラーに対しては、かかるディーラーによる販売支援またはプログラム・サービシングに関して、追加の報酬を支払う。(これらは、それぞれ、以下により詳しく記述される。)このような支払は、ディーラー会社またはその担当者に対して、ファンドまたはパトナムのその他のファンドの受益証券を自己の顧客に推奨し、またはその売却を提示する動機を与えうる。このような追加の支払は元引受会社およびその関係法人により行われ、投資者またはファンドが支払う金額を増加させることはない。

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

一般に、パトナムのファンドの受益証券の相当額の売上に関与する大半のディーラーに支払われる販売支援関連の支払額は、一定の例外はあるものの、年間ベースで当該ディーラーに帰因するパトナムのリテール投資信託の平均資産額の0.085%を超えないと予想される。かかる支払は、業務計画支援、パトナムの投資信託および受益者財務計画の要求についてのディーラーの人材教育、ディーラーが選択または推奨するファンド・リストの紹介ならびに販売会議、ディーラーの販売代理店および経営代表者へのアクセスを含む、ディーラーにより提供される販売支援関連業務に対してのみ行われる。

一定のケースにおいて退職給付制度およびその他の投資プログラムによるファンドへの投資に関連して第三者に支払われるプログラム・サービシング関連の支払額は、一定の例外はあるものの、年間ベースで当該プログラムの総資産の0.20%を超えないと予想される。かかる支払は、関係記録管理、報告または取引過程ならびにファンド/投資選択および監視、雇用者登録および教育、基金のロールオーバー残高もしくは分離またはその他同様のサービスを含む、ディーラーにより提供される投資プログラムに対してのみ行われる。

その他の支払：元引受会社およびその関係法人は、SEC規則およびNASD(全米証券業協会)規則ならびにその他の適用法規により認められている範囲でディーラーに対してその他の支払(教育セミナーまたは会議に関する支払を含む。)を行い、またはその他の販売促進インセンティブを提供することができる。一部のディーラーは、退職給付制度を通じてファンドまたはパトナムのその他のファンドに投資する受益者または制度参加者に対して当該ディーラーが提供するサブアカウンティング・サービスおよびその他のサービスに対してもファンドの名義書換会社より追加の支払を受ける。かかる支払は、一部の関係会社および非関係会社の例外を除き、当該受益者またはファンドもしくはその他のパトナムの投資信託に申込みを行っている基金の総資産の年率0.13%を超えないことが予定される。

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

日本国内における申込手数料

日本国内における販売手数料は、募集価格から同価格の3%を控除した額(以下「販売価格」という。)の3.15%(税抜3%)である。(なお、販売価格が純資産価格を上回る額は、ファンドの元引受会社に留保される。)募集価格とは、純資産価格を(1 - 0.0325)で除し、小数点以下第3位にて四捨五入した額をいう。

(2) 【買戻し手数料】

海外(アメリカ合衆国)における買戻し手数料

買戻請求には、買戻手数料は課されない。

日本国内における買戻し手数料

買戻請求には、買戻手数料は課されない。

(3) 【管理報酬等】

(a) 管理運用報酬

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

5億ドル以下	純資産総額の年率	0.65%	
5億ドル超	10億ドル以下	純資産総額の年率	0.55%
10億ドル超	15億ドル以下	純資産総額の年率	0.50%
15億ドル超	65億ドル以下	純資産総額の年率	0.45%
65億ドル超	115億ドル以下	純資産総額の年率	0.425%
115億ドル超	165億ドル以下	純資産総額の年率	0.405%
165億ドル超	215億ドル以下	純資産総額の年率	0.39%
215億ドル超	純資産総額の年率	0.38%	

以下の表は、2006年10月31日、2007年10月31日および2008年10月31日に終了した直近3会計年度にファンドが支払った管理運用報酬である。

会計年度	管理運用報酬額	管理運用報酬放棄額	放棄額がない場合の管理運用報酬額
2008年	9,154,601ドル	1,975,034ドル	11,129,635ドル
2007年	10,676,899ドル	1,983,863ドル	12,660,762ドル
2006年	11,940,410ドル	1,156,893ドル	13,097,303ドル

費用制限

費用を制限するため、2009年10月31日までの期間、ファンドと同一の投資区分に属しまたはファンドと同一の投資目的を有するとリップパー・インクが考える(平均純資産額の百分率として示される)すべての販売手数料前払型(フロント・エンド・ロード)ファンドの費用の単純平均を上回らない年率で、ファンドがファンドの全費用を支払うようにするために必要な範囲で、管理運用会社は報酬を放棄し、ファンドの費用を払い戻す旨合意している。この目的のために、12b-1報酬または相殺費用およびファンド費用を減じる可能性のある委託売買業務に係る取決めを考慮せずにファンドおよびリップパー分類平均の全費用が算出され、リップパー分類平均は、その分類に含まれるそれぞれの直近会計年度の費用情報に基づきリップパーの標準ファンド費用比較法に従い各暦四半期につきリップパーにより算出され、この費用制限はリップパー分類平均をリップパーが公表後(通常、各暦四半期末後直ちに)、最初の営業日付で更新される。

関係投資信託への投資による報酬放棄

ファンドは、資産の一部をパトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドに投資した。かかる投資に関連して、ファンドにより支払われる管理運用報酬は、パトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドへのファンドの投資資産に関してパトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドにより支払われる管理運用業務報酬に相当する額が減額された。かかる減額は、前記の表の投資に関して管理運用報酬放棄額に反映される。

他のファンドへの投資に関する費用

ファンドは、フェデレイテッド・プライム・オブリゲーションズ・ファンドにその資産の一部を投資する。フェデレイテッド・プライム・オブリゲーションズ・ファンドの直近の財務書類では、当該ファンドに投資する各資産について年率0.20%の手数料が課される。

(b) 保管報酬および投資者サービス代行報酬

ファンドは、2007年1月1日より、02111マサチューセッツ州ボストン、アベニュー・ド・ラファイエット2に所在するステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(「ステート・ストリート」)をファンドの保管会社を選任している。ステート・ストリートは、ファンドの現預金および証券の保管および管理、証券の受渡しの処理、ファンドの投資証券に係る利息および配当の回収、ファンドの外国保管管理者を務めること、外国の証券保管振替機関に関する報告書の提供、ファンドの費用を賄う支払の実行、ならびにその他の管理業務の遂行に責任を負う。ステート・ストリートは、ファンドの投資方針の決定を行わず、また、ファンドが売買する証券の選定を行わない。ステート・ストリートは、報酬・手数料およびステート・ストリートが行った資金の貸付け・立替を担保するファンドの資産に対する先取特権を有している。

ファンドの保管会社であるステート・ストリートは、ファンドと保管会社が随時合意したところにより、ファンド資産から、毎月、当該月中のファンド資産の日々の平均純資産総額に基づく合理的な保管報酬を受領する。また、電話、テレックス、電報、郵便費用等を含むすべての合理的な実費、ならびにファンド資産の保管が委託される銀行および金融機関の保管料は、ファンドが負担する。

ファンドは、ステート・ストリートに対し、保有されるファンドの資産およびステート・ストリートにより処理された証券取引に基づく年間報酬を支払い、ステート・ストリートに一定の立替費用を弁済する。2007年においては、ファンドは、ファンドの前任保管会社であるパトナム・フィデューシアリー・トラスト・カンパニー(「PFTC」)からステート・ストリートへの保管業務の移管の管理と、監督業務の提供に関して、PFTCに支払を行った。ファンドは、随時、ファンドの費用(保管費用を含む。)を削減しまたは取り戻す委託売買の取決めを締結することができる。ファンドは、その保管会社により維持される現預金の金額に基づきファンドが支払う保管報酬を低減する相殺の取決めもしている。

ファンドは、ファンドの資産から、ファンドの投資者サービス代行会社に対し、随時、書面で合意された金額、支払時期および支払方法による報酬を支払う。

2008年10月31日に終了した会計年度にファンドはステート・ストリートおよびPFTCにより提供された保管業務および投資者サービス代行業務への報酬として、それぞれ118,365ドルおよび5,439,448ドルを負担した。2008年10月31日に終了した会計年度において、ファンドの費用は、ステート・ストリートおよびPFTCの費用相殺の取決めにより382,527ドル減少した。

(c) 販売計画報酬

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

上記販売計画に基づく支払は、上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。

2008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1,128,573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、投資家サービスならびに受益者報告費用および販売計画に従った支払(順に関連する種類のファンド証券に割り当てられる。)を含む管理運用会社が負担しないすべての費用を支払う。ファンドはさらに管理運用会社に対して管理業務を提供するファンドの役員および職員の報酬ならびに関連費用およびパトナム・インベストメント・プロフィット・シェアリング・リタイアメント・プランへの役員および職員のための寄付金を含む2008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、2008年10月31日に終了した会計年度は51,847ドルであり、そのうち41,968ドルは報酬および寄付金の一部であった。

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

ファンドの管理契約の受託者会の承認の基準は、2008年10月31日付のファンドの受益者向年次報告書に説明されている。

下記の表は、2008年12月31日現在で各受託者が保有するファンドを含めたパトナムのすべてのファンドの受益証券の評価額を記載したものである。

受託者の氏名	所有するパトナム・インカム・ファンドの受益証券の評価額レンジ	受託者が監督するパトナムのすべてのファンドの中で受託者が保有する受益証券の総評価額のレンジ
ラヴィ・アコーリィ ^(注1)	該当なし	該当なし
ジェイムソン A. バクスター	10,001ドル 50,000ドル	100,000ドル超
チャールズ B. カーティス	1ドル 10,000ドル	100,000ドル超
ロバート J. ダーレッタ	1ドル 10,000ドル	100,000ドル超
マイラ R. ドラッカー	1ドル 10,000ドル	100,000ドル超
ジョン A. ヒル	100,000ドル超	100,000ドル超
ポール L. ジョスコウ	1ドル 10,000ドル	100,000ドル超
エリザベス T. ケナン	1ドル 10,000ドル	100,000ドル超
ケニス R. ライブラー	1ドル 10,000ドル	50,001ドル 100,000ドル
ロバート E. パターソン	10,001ドル 50,000ドル	100,000ドル超
ジョージ・パトナム3世	10,001ドル 50,000ドル	100,000ドル超
リチャード B. ワーリー	1ドル 10,000ドル	50,001ドル 100,000ドル
チャールズ E. ホールドマン・ジュニア ^(注2)	10,001ドル 50,000ドル	100,000ドル超
ロバート L. レイノルズ ^(注2)	1ドル 10,000ドル	100,000ドル超

(注1) 2008年12月31日の後にパトナムのファンドの受託者会に選任された。

(注2) ファンド、管理運用会社およびまたは元引受会社の「利害関係者」(1940年投資会社法において定義される。)である受託者、ホールデマン氏およびレイノルズ氏はファンド、管理運用会社および/または元引受会社の役員であるため「利害関係者」と見なされる。2008年7月現在、レイノルズ氏はパトナム・エルエルシーの社長兼最高経営責任者である。ホールデマン氏は、ファンドおよびパトナムの他の各ファンドの社長であり、パトナムエルエルシーの会長である。2008年7月まで同氏は、パトナム・エルエルシーの社長兼最高経営責任者であった。残りの受託者は「利害関係者」ではない。

ファンドの独立の受託者は、それぞれ、年間報酬ならびに出席した各受託者会、企業セミナー参加および一定のコンプライアンス関連業務に係る別途の報酬を受領する。委員会の委員を務める独立の受託者は、特定の委員会の集会への出席およびこれに関連して提供した特別の業務に関して別途に報酬を受領する。独立の受託者はまた、旅費、セミナーおよび教材を含むそのサービスに関連して負担した費用を弁償される。現在のファンドの独立の受託者は全員、パトナムの全ファンドの受託者であり、その業務に関して報酬を受領する。

受託者は、その他の投資信託の受託者に支払われる報酬と自己の役職に鑑み自己の職務に照らして自らの報酬が適切であることを確認するため、定期的にかかる報酬を査定する。ファンドの独立した受託者だけで構成される理事会方針・指名委員会は、委員会および受託者の会合時間は、必要な準備を含めて受託者の会合1回につき少なくとも3営業日を要すると考えている。

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

監査・コンプライアンス委員会	12
理事会方針・指名委員会	10
仲介委員会	6
通信・サービス・マーケティング委員会	7
契約委員会	12
販売委員会	11
執行委員会	1
投資監視委員会	27
投資監視調整委員会	11
価格設定委員会	7

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、2008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2008暦年中にすべてのパトナムのファンドによって各受託者に支払われた報酬を示している。

報酬額一覧

受託者 / 年	ファンドからの報酬総額	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)
	ドル	ドル	ドル	ドル
ラヴィ・アコーリィ / 2009(5)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
ジェイムソン A. バクスター / 1994(3)	4,772	595	110,500	295,000
チャールズ B. カーティス / 2001	4,694	430	113,900	280,000
ロバート J. ダーレッタ / 2007年	4,618	該当なし	該当なし	295,000
マイラ R. ドラッカー / 2004(3)	4,772	該当なし	該当なし	295,500
チャールズ E. ホールドマン・ジュニア / 2004	0	該当なし	該当なし	0
ジョン A. ヒル / 1985年(3)(4)	5,705	992	161,700	393,439
ポール L. ジョスコウ / 1997(3)	4,772	393	113,400	290,000
エリザベス T. ケナン / 1992(3)	4,772	818	108,000	295,000
ケニス R. ライブラー / 2006	4,772	該当なし	該当なし	295,000
ロバート E. パターソン / 1984	4,772	549	106,500	295,000
ジョージ・パトナム 3世 / 1984	4,772	482	130,300	295,000
ロバート L. レイノルズ / 2008(6)	0	該当なし	該当なし	0
W. トーマス・スティーブンス / 1997(7)	1,593	498	107,100	72,500
リチャード B. ワーリー / 2004	4,772	該当なし	該当なし	295,000

- (1) 各受託者の給付見積額は、2003暦年、2004暦年および2005暦年の受託者報酬料率に基づく。
- (2) 2008年12月31日現在、パトナムには103のファンドがあった。ヒル氏に関しては、表示されている金額には、THリーの会長および管理運用会社の関係会社が投資顧問業務を提供しているクローズド・エンド型のファンドであるパトナム・エマージング・オポチュニティーズ・ポートフォリオの会長としての2008年6月25日までの業務への報酬を含む。
- (3) 一定の受託者には、受託者報酬繰延計画に基づく繰延報酬が支払われなければならない。2008年10月31日付で、バクスター女史、ドラッカー女史、ヒル氏、ジョスコウ氏およびケナン女史にファンドが支払った繰延報酬額の総額は、当該額に収入も含めて、各々、12,422ドル、2,558ドル、48,570ドル、11,424ドルおよび1,759ドルであった。
- (4) ヒル氏の額には、受託者会会長としての業務に対する追加報酬を含む。
- (5) アコーリィ氏は2009年2月13日付で受託者会に選任された。
- (6) レイノルズ氏は2008年9月12日付で受託者会に選任された。
- (7) スティーブンス氏は2008年3月31日付でパトナムのファンドの受託者会から退任した。

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

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

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

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

以下の表は、下記会計年度中に支払われた仲介手数料である。

会計年度	仲介手数料
2008年	475,931ドル
2007年	181,506ドル
2006年	235,375ドル

2008年会計年度の組入証券の回転率は、取引高の増加および市況により、ファンドの前2会計年度の組入証券の回転率よりも高かった。

2008年会計年度末に、ファンドは、以下のファンドの通常のブローカー・ディーラーの有価証券を保有していた。

ブローカー・ディーラーまたは関係会社名	価額(\$)
Barclays PLC	1,058,400
Bear Stearns Cos., (The)	7,474,144
Citigroup, Inc.	8,119,193
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	4,916,833
JPMorgan Chase & Co.	76,252
Merrill Lynch & Co., Inc.	5,341,620

2008年10月31日に終了した会計年度にファンドが支払ったすべてのその他の費用(販売計画に基づく支払を含むが、管理運用報酬、投資者サービス代行および保管費用は除かれる。)は、2,491,327ドルであった。

(5) 【課税上の取扱い】

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

- (1) ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の分配金と同じ取扱いとなる。
- (2) 日本の個人受益者が支払を受けるファンドの分配金(表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差額を含む。以下同じ。)については、分離課税となり、20%(所得税15%、地方税5%)の税率による源泉徴収が日本国内で行われ、この場合支払調書は提出されない。
- (3) 日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金については、20%(所得税15%、地方税5%)の税率による源泉徴収が日本国内で行われ、一定の場合支払調書が税務署長に提出される。
- (4) 一般に、ファンドからの分配は、日米租税条約に基づき軽減された税率10%でアメリカ合衆国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。米国連邦所得税として源泉徴収された金額については、日本において外国税額控除の適用を求めることができる。上記記載にかかわらず、一定の適切に指定された「キャピタルゲイン配当」、「金利関連配当」および「短期キャピタルゲイン配当」(それぞれ、随時改正された1986年内国歳入法に定義された語)は、一般に、アメリカ合衆国連邦所得税の源泉徴収の対象とならない。さらに、ファンドによる、一定の「米国不動産権利」に帰せられる収益の分配に関しては、特別の税規則が適用される可能性がある。受益者は本ファンドへの投資による課税上の帰結に関する更なる情報につき各自の税務顧問に助言を求めるべきである。
- (5) 上記(2)および(3)に記載した日本における源泉徴収は、「差額徴収方式」により行われる。そのため、アメリカ合衆国の源泉税引き前の配当額の20%に等しい金額とアメリカ合衆国で源泉徴収された源泉税額の差額のみが日本国内で徴収される。
- (6) 法人の益金不算入の適用は認められない。
- (7) ファンド証券の売買および買戻しに基づく損益は、公募国内公社債投資信託の売買損益と同様に取扱われ、個人の受益者の売買益については課税されない。

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

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

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

5 【運用状況】

(1) 【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(2009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(%)
アメリカ合衆国政府機関 モーゲージ債	アメリカ合衆国	789,074,187	90.44
アメリカ合衆国政府保証付 モーゲージ債	アメリカ合衆国	31,103,467	3.57
アメリカ合衆国政府および 機関債	小計	820,177,654	94.01
担保付モーゲージ債券	アメリカ合衆国	401,018,049	45.96
	ケイマン諸島	1,585,965	0.18
	小計	402,604,014	46.15
社債	アメリカ合衆国	163,013,274	18.68
	イギリス	16,064,715	1.84
	カナダ	5,195,699	0.60
	ルクセンブルグ	2,877,162	0.33
	フランス	1,950,722	0.22
	ケイマン諸島	1,881,763	0.22
	オランダ	1,062,059	0.12
	スペイン	1,051,272	0.12
	ジャージー	747,836	0.09
	ベルギー	471,176	0.05
	小計	194,315,678	22.27
アセット・バック証券	アメリカ合衆国	80,036,479	9.17
	ケイマン諸島	4,571,661	0.52
	イギリス	55,307	0.01
	小計	84,663,447	9.70
購入オプション	アメリカ合衆国	80,375,623	9.21
優先ローン	アメリカ合衆国	8,236,666	0.94
地方債	アメリカ合衆国	4,634,563	0.53
現金・預金・その他の資産 (負債控除後)		-722,547,199	-82.82
合計 (純資産総額)		872,460,446 (78,129百万円)	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)2009年1月末日現在の組入債券格付の比率は、以下のとおりである。

格付	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC以下	その他	合計
比率 (%)	66.42	4.69	10.49	12.43	2.01	2.20	1.76	0.00	100.00

(2) 【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄(上位30銘柄)】

パトナム・インカム・ファンドの主な投資先は一部の優先株式を除き株式以外の投資有価証券である。

(2009年1月末日現在)

順位	銘柄	種類	償還日	利率 (%)	米ドル			投資 比率 (%)
					額面金額	取得価額	時価	
1	Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates	アメリカ合衆国政府および機関モーゲージ債	2039/2/1	4.5	279,000,000	284,355,000	280,743,750	32.18
2	Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates	アメリカ合衆国政府および機関モーゲージ債	2039/2/1	5	113,000,000	115,995,781	114,836,250	13.16
3	Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates	アメリカ合衆国政府および機関モーゲージ債	2039/2/1	6.5	83,000,000	86,267,852	86,449,688	9.91
4	Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates	アメリカ合衆国政府および機関モーゲージ債	2039/3/1	6.5	83,000,000	86,185,313	86,125,465	9.87
5	Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates	アメリカ合衆国政府および機関モーゲージ債	2024/2/1	5.5	70,000,000	72,548,438	72,143,750	8.27
6	Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates	アメリカ合衆国政府保証付モーゲージ債	2039/3/1	4.5	71,000,000	71,653,594	71,202,464	8.16
7	Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates	アメリカ合衆国政府保証付モーゲージ債	2039/2/1	6.5	30,000,000	31,237,500	31,101,564	3.56
8	Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates	アメリカ合衆国政府および機関モーゲージ債	2039/3/1	5	30,000,000	30,552,344	30,394,923	3.48
9	Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates	アメリカ合衆国政府および機関モーゲージ債	2039/2/1	5.5	20,000,000	20,689,063	20,468,750	2.35
10	Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates	アメリカ合衆国政府および機関モーゲージ債	2024/2/1	5	19,000,000	19,605,625	19,436,407	2.23
11	Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to receive a fixed rate of 5.355% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on November 12, 2019.	購入オプション	2019/11/12	5.355	97,133,000	3,642,488	17,414,004	2.00
12	Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to receive a fixed rate of 5.355% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on November 12, 2019.	購入オプション	2019/11/12	5.355	92,480,000	3,347,776	16,580,739	1.90
13	JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp.	担保付モーゲージ債	2051/2/15	5.99	25,166,000	25,291,344	16,156,844	1.85
14	Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to receive a fixed rate of 5.315% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on April 08, 2019.	購入オプション	2019/4/8	5.315	84,687,000	2,453,806	16,128,639	1.85

順位	銘柄	種類	償還日	利率 (%)	米ドル			投資 比率 (%)
					額面金額	取得価額	時価	
15	Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to receive a fixed rate of 5.03% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on February 16, 2020.	購入オプション	2020/2/16	5.03	102,080,000	4,750,548	15,191,546	1.74
16	Option on an interest rate swap with Deutschebank for the right to receive a fixed rate of 5.385% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing April 16, 2019.	購入オプション	2019/4/16	5.385	68,646,000	1,916,940	13,445,692	1.54
17	Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc.	担保付モーゲージ債	2050/6/11	5.736	15,217,000	15,299,846	9,276,435	1.06
18	HSBC Holdings PLC sub. notes 6 1/2s, 2037 (United Kingdom)	社債	2037/9/15	6.5	9,060,000	9,039,234	8,264,179	0.95
19	LB-UBS Commercial Mortgage Trust	担保付モーゲージ債	2012/7/12	5.845	7,834,000	7,872,910	6,151,735	0.71
20	Green Tree Financial Corp.	アセット・バック証券	2030/3/1	7.86	9,721,126	9,988,457	5,984,704	0.69
21	Fannie Mae	担保付モーゲージ債	2037/2/25	33.608	3,462,893	3,669,585	4,434,356	0.51
22	Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates	アメリカ合衆国政府および機関モーゲージ債	2039/2/1	7	4,000,000	4,185,000	4,205,000	0.48
23	Banc of America Commercial Mortgage, Inc.	担保付モーゲージ債	2046/7/10	5.522	4,884,000	4,790,136	4,180,377	0.48
24	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust	担保付モーゲージ債	2037/9/25	6.25	8,487,990	8,464,118	4,159,115	0.48
25	Lehman XS Trust	アセット・バック証券	2037/5/25	6.5	9,726,856	9,564,235	4,085,280	0.47
26	Merrill Lynch/Countrywide Commercial Mortgage Trust	担保付モーゲージ債	2049/9/12	5.748	5,497,000	5,515,403	3,790,047	0.43
27	JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp.	担保付モーゲージ債	2051/2/12	5.863	5,789,000	5,817,929	3,671,244	0.42
28	Chase Commercial Mortgage Securities Corp. 144A	担保付モーゲージ債	2030/5/18	6.56	3,576,000	3,876,188	3,350,249	0.38
29	Credit Suisse Mortgage Capital Certificates	担保付モーゲージ債	2039/9/15	5.81	4,383,000	4,414,514	3,079,703	0.35
30	Fannie Mae	担保付モーゲージ債	2036/3/25	23.139	2,588,923	2,625,984	3,009,330	0.34

【投資不動産物件】

該当事項なし(2009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(2009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)

2009年1月末日および同日前1年以内における各月末ならびに下記各会計年度末の純資産の推移は以下のとおりである。

	純資産総額		一口当り純資産価格	
	千ドル	百万円	ドル	円
第5会計年度末 (1999年10月末日)	1,623,061	145,345	6.41	574
第6会計年度末 (2000年10月末日)	1,066,539	95,509	6.25	560
第7会計年度末 (2001年10月末日)	1,024,351	91,731	6.64	595
第8会計年度末 (2002年10月末日)	1,465,393	131,226	6.54	586
第9会計年度末 (2003年10月末日)	884,380	79,196	6.63	594
第10会計年度末 (2004年10月末日)	556,725	49,855	6.80	609
第11会計年度末 (2005年10月末日)	420,886	37,690	6.66	596
第12会計年度末 (2006年10月末日)	331,997	29,730	6.67	597
第13会計年度末 (2007年10月末日)	253,457	22,697	6.68	598
第14会計年度末 (2008年10月末日)	167,743	15,021	5.28	473
2008年2月末日	239,121	21,413	6.61	592
3月末日	233,212	20,884	6.50	582
4月末日	229,728	20,572	6.45	578
5月末日	226,731	20,304	6.43	576
6月末日	221,311	19,818	6.35	569
7月末日	210,658	18,864	6.26	561
8月末日	202,888	18,169	6.18	553
9月末日	189,028	16,927	5.87	526
10月末日	167,743	15,021	5.28	473
11月末日	145,088	12,993	4.61	413
12月末日	153,474	13,744	4.91	440
2009年1月末日	160,703	14,391	5.13	459

(注) クラスM受益証券の運用は1994年12月14日に開始された。

なお、1994年12月14日の純資産総額は、1,005ドル(89,998円)、一口当り純資産価格は6.50ドル(582円)であった。

【分配の推移】(クラスM受益証券)

下記各会計年度の分配の推移は以下のとおりである。

第5会計年度(1998年11月1日 - 1999年10月31日)	0.41ドル(約37円)
第6会計年度(1999年11月1日 - 2000年10月31日)	0.41ドル(約37円)
第7会計年度(2000年11月1日 - 2001年10月31日)	0.40ドル(約36円)
第8会計年度(2001年11月1日 - 2002年10月31日)	0.34ドル(約30円)
第9会計年度(2002年11月1日 - 2003年10月31日)	0.24ドル(約21円)
第10会計年度(2003年11月1日 - 2004年10月31日)	0.18ドル(約16円)
第11会計年度(2004年11月1日 - 2005年10月31日)	0.20ドル(約18円)
第12会計年度(2005年11月1日 - 2006年10月31日)	0.27ドル(約24円)
第13会計年度(2006年11月1日 - 2007年10月31日)	0.31ドル(約28円)
第14会計年度(2007年11月1日 - 2008年10月31日)	0.45ドル(約40円)

なお、2007年3月から2009年2月の各月の分配の推移は以下のとおりである。

	分配		基準日	基準日における一口当り純資産価格	
	ドル	円		ドル	円
2007年3月	0.026	2.328	2007/3/16	6.73	603
4月	0.026	2.328	2007/4/14	6.68	598
5月	0.026	2.328	2007/5/16	6.68	598
6月	0.025	2.239	2007/6/16	6.57	588
7月	0.025	2.239	2007/7/23	6.61	592
8月	0.026	2.328	2007/8/20	6.65	596
9月	0.026	2.328	2007/9/18	6.67	597
10月	0.026	2.328	2007/10/18	6.70	600
11月	0.026	2.328	2007/11/16	6.69	599
12月	0.072	6.448	2007/12/18	6.67	597
2008年1月	0.028	2.507	2008/1/17	6.72	602
2月	0.028	2.507	2008/2/15	6.64	595
3月	0.028	2.507	2008/3/17	6.54	586
4月	0.038	3.403	2008/4/18	6.43	576
5月	0.038	3.403	2008/5/19	6.52	584
6月	0.038	3.403	2008/6/18	6.37	570
7月	0.038	3.403	2008/7/18	6.25	560
8月	0.038	3.403	2008/8/18	6.22	557
9月	0.038	3.403	2008/9/18	6.07	544
10月	0.038	3.403	2008/10/20	5.62	503
11月	0.038	3.403	2008/11/18	5.07	454
12月	0.038	3.403	2008/12/18	4.67	418
2009年1月	0.038	3.403	2009/1/16	5.09	456
2月	0.038	3.403	2009/2/18	5.15	461

【収益率の推移】（クラスM受益証券）

下記各会計年度の収益率の推移は以下のとおりである。

	収益率(注)
第5会計年度	- 0.26%
第6会計年度	4.05%
第7会計年度	13.10%
第8会計年度	3.77%
第9会計年度	5.12%
第10会計年度	5.40%
第11会計年度	0.84%
第12会計年度	4.38%
第13会計年度	4.86%
第14会計年度	- 15.19%

(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。

第2 【外国投資信託受益証券事務の概要】

(イ) ファンド証券の名義書換

ファンド証券の名義書換機関は以下のとおりである。

取扱機関 パトナム・インベスター・サービスズ・インク

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

日本の受益者については、ファンド証券の保管を販売取扱会社に委託している場合、その販売取扱会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外のものについては本人の責任で行う。

名義書換の費用は徴収されない。

(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年投資会社法により要求されている場合には、臨時集会が随時開催される。ファンドは、ファンドの受託者会を選任する受益者集会を2004年以降少なくとも5年毎に自発的に開催することを約束する。

(ハ) 受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

ファンドはいかなる者によるファンド証券の取得も制限することができる。

第二部 【ファンドの詳細情報】

第1 【ファンドの追加情報】

1 【ファンドの沿革】

1954年10月13日 マサチューセッツ州の会社として設立

1982年8月13日 マサチューセッツ・ビジネス・トラストとして設立、契約及び信託宣言締結

1989年4月7日 改正済再録契約及び信託宣言締結

2 【ファンドに係る法制度の概要】

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

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

(イ)マサチューセッツ州一般法第182章(自主的団体および一定のトラスト)

第182章は次のように定める。

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

信託約款のあらゆる修正も、当該修正の採択から30日以内にかかる州務長官および書記官に届け出なければならない。

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

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

(ロ)1940年投資会社法

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

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

(ハ)1933年証券法

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

(ニ)1934年証券取引所法

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

(ホ)1986年合衆国内国歳入法

ファンドは、連邦所得税の目的上同法に基づく「規制を受ける投資会社」の資格を有しかつその他のあらゆる必要要件を充足する場合には、受益者に分配する利益および収益に対する連邦税を同法に基づき免除されることがある。

(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。

3 【監督官庁の概要】

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

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

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

第2 【手続等】

1 【申込（販売）手続等】

(1) 海外における販売手続等

アメリカ合衆国に居住する投資者は最低500ドルでファンドの口座を開設することができる。この最低投資額の条件は、投資者が、投資者の銀行の当座預金口座または貯蓄預金口座からの自動引落しにより、毎週、半月毎または毎月、定期的に投資を行う場合には免除される。現在、管理運用会社は、最低投資額の条件を免除しているが、その裁量により最低投資額未滿の投資を拒否する権利を保持している。ファンドは、募集価格(純資産価格に適用ある販売手数料を加算した額)でその受益証券を販売する。投資者の財務代理人または投資者サービス代行会社は、通常、投資者が購入予定の受益証券を当該日の募集価格で買い取るため、ニューヨーク証券取引所の通常の営業終了時まで、投資者の記入済の買付注文用紙を受領していなければならない。

投資者は以下の方法で口座を開設することができる。

財務代理人を通じて購入する場合：投資者の財務代理人は、投資者サービス代行会社に対してすべての必要書類を提出する責任を負っており、かかる顧問業務について投資者に費用を請求することができる。別の方法として、投資者は、投資者サービス代行会社に口座申込書を請求することができる。この場合、投資者は、申込書に記入し、投資希望額につきファンドを受取人とした小切手を作成するだけである。投資者は、小切手と記入済の申込書を投資者サービス代行会社に返送する。

システム投資を通じて購入する場合：投資者は、銀行の当座預金口座または貯蓄預金口座から自動引落しによる毎週、半月毎または毎月の定期的投資をすることができる。申込用紙は、投資者の代理人からまたは投資者サービス代行会社(電話 1-800-225-1581)宛電話をして入手することができる。

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

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

アメリカ合衆国に居住する投資者が追加投資を行う他の方法

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

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

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

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

(2) 日本における販売手続等

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

「米国人」とは、次に掲げるものを意味する。 米国連邦所得税法上の米国市民または住民、米 国またはその下部組織の法律に基づいて設立された法人、パートナーシップ、または、法主体、所得の源泉にかかわらず、米国連邦所得税の対象となる資産またはトラストをいう。本定義上、「米 国」とは、アメリカ合衆国、その州、領域、属領、またはコロンビア特別区を意味する。

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

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

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

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

2 【買戻し手続等】

(1) 海外における買戻し手続等

アメリカ合衆国に居住する投資者は、ニューヨーク証券取引所の営業日であればいつでも、その財務代理人を介しまたは直接ファンドに対し受益証券を売却または他のパトナムのファンドの同一のクラスに転換することができる。買戻しのための払込みは、ファンドが受益証券の購入金額を回収するまで(購入日から最高10暦日かかることがある。)、遅延することがある。

ファンドは、投資者が自己の受益証券を7日以下の保有(投資者が交換により取得した場合を含む。)期間の後に売却または交換する場合、(時価で計算された)総買戻金額の1.00%の短期取引手数料を課す。この短期取引手数料は、ファンドに対して直接支払われ、短期売買に関連する委託売買手数料、マーケットへの影響、およびその他の費用を相殺するように意図されている。短期取引手数料は、一定の場合(受益者の死亡または購入後の障害の場合の買戻し、一定の包括口座からの買戻し請求、計画的な引出しプランの一環として行われる買戻し、元引受会社およびディーラーにより締結される一定のラップ口座のポートフォリオ・リバランシングもしくは自動リバランシング取決めに関連する買戻しの場合等)においては適用されない。また短期取引手数料は、内国歳入法第529条学資貯蓄制度またはパトナムのファンド・オブ・ファンズにより売却されまたは交換された受益証券には適用されず、適格退職年金制度に基づき給付を支払うための換金においては適用されない。さらに、パトナムまたはパトナムの関係会社により管理される確定拠出制度への投資者の場合、短期取引手数料は、交換により購入された受益証券の交換にのみ適用され、分配金または当該制度からの借入金を支払うための買戻し、制度加入者またはスポンサーによる拠出により直接購入された受益証券の買戻し、および借入金の返済に関連して行われる購入された受益証券の買戻しには適用されない。これらの例外規定は、ファンドの短期取引手数料を課す第三者により管理された確定拠出制度にも適用されうる。短期取引手数料が適用されるかどうか判断する上では、保有期間の最も長い受益証券が最初に買い戻される。ファンドにオムニバス口座を有する一部の金融仲介者、退職年金スポンサーまたは記録管理者は、現在、ファンドの短期取引手数料を課す能力または意思を有していない。一部のこのような企業は、異なるシステムまたは基準を用いて、ファンドの短期取引手数料よりも高い手数料または(場合によっては)ファンドの短期取引手数料に加えて賦課される手数料を課す。

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

直接ファンドに対して受益証券を売却または転換する場合：投資者サービス代行会社は、適用ある販売手数料および短期取引手数料の控除後の当該日の純資産価格を受け取るため、ニューヨーク証券取引所の通常の営業終了時まで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ドル未満の受益証券の買戻しのためパトナムの電話買戻特典を利用することができる。投資者が口座申込書により別段の指示を行わない限り、投資者サービス代行会社は、電話により受領した買戻しの指示を受諾する権限を付与されている。電話転換特典は現在500,000ドルまで利用できる。受益証券の券面が発行されている場合、電話により受益証券の売却または転換は認められない。電話買戻および転換特典は、予告なしに変更されまたは終了されることがある。

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

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

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

ファンドは、また、転換に関する特典を終了し、転換の金額もしくは数量を制限し、または転換を拒否する権利を有する。投資家の転換希望先のファンドも投資家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のみ適用される場合がある。投資家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。投資家は、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。パトナムのファンドの中にはすべての州で購入可能ではないものがある。

支払情報

ファンドは、通常、投資者からの請求を受領した翌営業日に、投資者の受益証券に対する支払額を投資者に送金する。通常の場合において、ファンドは、米国連邦証券法の認可するところにより、7日を超えて買戻しを停止し、または支払を延期することができる。投資者は配当を現金化されない買戻小切手で受領しない。

ファンドによる買戻し

投資者が受託者の定める最低口数(現在20口)を下回る受益証券を所有する場合、ファンドは、投資者の許可を得ずに投資者の受益証券を買戻し、代金を投資者に送金することができる。投資者が受託者の定める最大金額を上回る受益証券を所有する場合、適用法により認められる限りにおいてファンドはまたこれを買戻すことができる。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家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、彼または彼女は受益証券の公正価値を十全に反映していない価格で受益証券を取引することにより、他の受益者の權益を希薄化させる可能性がある。

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

ファンドの方針

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

管理運用会社のコンプライアンス部門は、現在、投資者サービス代行会社が記録を管理するリテール顧客口座において取引の監視に多数の報告ツールを用いている。このチェックは、過度の短期的取引を検出するためのファンドの内部使用条件(一定の期間に一定の金額を超える「往復」取引の回数を考慮する。)に基づくものである。このような条件は時に変更されうる。監視対象の口座が管理運用会社またはファンドが過度または不適切とみなす短期的取引に関わっている場合、管理運用会社は当該投資者および当該金融仲介者(存在する場合)に対して警告書を発行する。さらに、管理運用会社は、過度の短期的取引が検出された場合は、投資者のブローカーのコンプライアンス要員にもかかる取引の発生を連絡する。

このような取引条件の適用に加えて、管理運用会社およびファンドは、理由の如何を問わず購入または交換を拒否し、または制限する権利を保持している。管理運用会社またはファンドは、様々な要素(本ファンド、パトナムの他のファンドまたは他の投資商品に係る投資者または金融仲介者の取引歴を含む。)に基づき特定の投資者の取引が過度でありまたは別途に有害であると判断することができ、また、共通の所有または支配の下にある複数の口座における取引を合算することができる。ファンドがいずれかの投資者または仲介者を過度の取引を行う可能性がある者として特定した場合、ファンドは、以後の取引注文につき電話もしくはインターネット経由ではなく郵便による提出を求め、将来の購入もしくは取引の金額、数量もしくは頻度に制限を課し、あるいは当該投資者もしくは仲介者によるファンドもしくはパトナムの他のファンドへの投資を一時的もしくは永久に禁止することなどができる。ファンドは、ファンドの現行の監視条件により投資者の取引が検出されない場合でも、ファンドの裁量により上記の手続きをとることができる。

ファンドの方針に関する制限

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

特に、多くの購入、償還請求および交換の注文は、ファンドにオムニバス口座を有する金融仲介者から受領される。受益証券が多数の受益的所有者のために仲介者の名義で保有されるオムニバス口座は、退職年金制度ならびにブローカー、アドバイザーおよび第三者たる管理者などの金融仲介者の間で一般的な受益証券保有形式である。ファンドは、通常、オムニバス口座中の特定の受益的所有者による取引を把握することはできず、したがって、特定の受益者が過度の短期的取引に関与しているかどうかを判断することは困難または不可能である。管理運用会社は、各オムニバス口座におけるキャッシュ・フロー総量を継続的に監視している。大きなキャッシュ・フローまたはその他の情報が過度の短期的取引の発生を示唆する場合、管理運用会社は、受益的所有者のために口座を維持する金融仲介者、制度スポンサーまたは記録管理者(レコードキーパー)に連絡を取り、過度の取引を特定し、是正することを試みる。しかし、オムニバス口座において過度の短期的取引を行う者を監視し、牽制するファンドの能力は、究極的には、かかる第三者たる金融会社の能力と協力に依存している。金融仲介者または制度スポンサーは、短期的取引に対して異なる制限または追加的な制限を課す可能性がある。

(2) 日本における買戻し手続等

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

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

第3 【管理及び運営】

1 【資産管理等の概要】

(1) 【資産の評価】

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

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

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

マネー・マーケット・ファンドの資産については1940年投資会社法規則2a-7に従い償却原価で評価される。市場価格が容易に入手可能な有価証券およびその他の資産(「有価証券」)は、管理運用会社の選択により、かかる有価証券の市場価格を最も良く反映した価格により評価される。現在、当該価格は、最終買い気配値および売り気配値の仲値で評価されている一部の有価証券を除いて、最終売り値(一部の市場においては上場有価証券の正式な終値)、または売買が報告されていない場合には(店頭で取引される有価証券の場合と同様に)最終買い気配値で決定される。他のすべての有価証券は、受託者が承認した手続に従った公平な価格で管理運用会社またはその他の当事者により評価される。

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

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

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

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

また、多数の証券銘柄に関する取引情報の収集と処理に要する時間ゆえに、一部の有価証券(たとえば転換社債、米国国債および免税証券)の価格はニューヨーク証券取引所の終了時間前に収集された市場価格に基づき決定される。

時には、このような有価証券の価値に影響を及ぼす事象が評価額決定時点とニューヨーク証券取引所の終了時点との間に発生する場合あり、このような事象は、公平な価格が存在しない場合、ファンドの純資産価格の計算に反映されないであろう。このような有価証券の価格に重大な影響を及ぼす事象が上記の期間中に発生した場合、当該有価証券は受託者が承認した手続に従い管理運用会社により公平な価格で評価される。このようなケースは非常に稀であると予想される。

有価証券の公平な価格は、通常、合理的な期間内の当該有価証券の正常な処分によりファンドが実現すると合理的に予想することできる金額として決定される。公平な価格は、その性格上、一定の時点における有価証券の価値を誠実に推定した額であり、現実の市場価格を反映しない。

ファンドは、他の状況においても受託者が承認した手続に従いファンドの有価証券を評価しう

る。

純資産価格の計算において価格決定の誤りを管理運用会社が認めた場合、管理運用会社の価格決定手続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、みずほインベスターズ証券の保管者名義で保管され、日本の受益者に対しては、販売取扱会社からファンド証券の取引残高報告書が交付される。

(3) 【信託期間】

ファンドの存続期間は無期限である。

(4) 【計算期間】

ファンドの決算期は毎年10月31日である。

(5) 【その他】

買戻しの停止

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

存続期間および解散

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

発行限度額

ファンド証券の発行限度額についての定めはなく、随時発行することができる。

契約及び信託宣言

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

契約及び信託宣言は、議決権付受益証券の過半数を所有する受益者の議決によりその旨が授權された場合、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、一もしくは複数のシリーズまたはクラスの受益証券の所持人に影響を及ぼすが、発行済みの全シリーズおよびクラスの受益者には影響しない変更の場合には、影響を受ける

各シリーズおよびクラスの議決権付受益証券の過半数を所有する受益者の決議により授権され、影響を受けないシリーズまたはクラスの受益者の決議は必要としない。ファンドの名称の変更または省略部分の補充、曖昧性の矯正または契約及び信託宣言に記載された不完全もしくは不一致条項の是正、修正もしくは補充を行うための変更は、受益者の決議による授権を必要としない。

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

ワラント・新受益証券引受権等の発行

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

運用状況の開示

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

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

利回りは最大の初期販売手数料を含む受益証券の価格に基づく。

直近の四半期を通じた1年、5年、10年の期間(より短期の場合、ファンドの存続期間)の総収益は、最高募集価額において投資されたファンドへの1,000ドルの投資の平均年間複利を示す。総収益はさらに他の期間について提示することができ、また縮減された販売手数料水準における投資に基づくこともできる。最大初期販売手数料または偶発的に据え置かれた販売手数料を反映しない投資成果の見積もりは販売手数料が使われた場合には縮減される。2008年10月31日を最終日とする1年間、5年間および10年間のファンドのクラスM受益証券の平均年間総収益は、それぞれ-17.89%、-0.92%および2.02%であった。クラスM受益証券にかかる収益には、クラスM受益証券の現行の最高当初販売手数料率3.25%の控除が反映されている。2008年10月31日までの期間のファンドのクラスM受益証券のSECの30日の利回りは7.27%(費用制限付)および7.07%(費用制限なし)であった。

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

あらゆる期間の投資成果の見積もりは、費用の制限がある場合に、ない場合と比較して大きい。ファンドの成果は様々な指標において比較される。

関係法人との契約の更改等に関する手続

管理契約

管理契約は契約締結時に発効し、同契約第4条に規定されるように自動的に終了する場合またはそれにつづく条項に従い終了する場合を除き、ファンドに関し、2008年6月30日まで有効であり、その後は、()各ファンドの発行済受益証券の過半数の賛成票による投票によって受託者または受益者により、および()ファンドまたは管理運用会社の利害関係人ではない受託者の過半数によって、承認投票のために招集された会議における本人による投票により、その継続が少なくとも1年毎に承認される限り毎年継続する。

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

同契約は、マサチューセッツ州の州法に準拠し、これに従って解釈される。

マスター保管契約

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

同契約は、マサチューセッツ州の州法に準拠し、これに従って解釈される。

投資者サービス代行契約

投資者サービス代行契約は、その署名された時点で発効し、以下の規定により終了されない限り、効力が継続する。同契約は当事者の相互の合意によりいつでも変更することができる。同契約はファンドが投資者サービス代行会社に対して90日前までの書面による通知をなすことにより、または投資者サービス代行会社がファンドに対して6ヶ月前までの書面による通知をなすことにより、終了させることができる。

同契約は、マサチューセッツ州の州法に準拠し、これに従って解釈される。

マスター副会計代行契約

マスター副会計代行契約は、その署名された時点で発効し、7年間効力を有し、さらに3年間自動的に効力が継続する。同契約は当事者が相手方当事者に対して180日前までの書面による通知をなすことにより、終了させることができる。同契約は当事者の相互の合意によりいつでも変更することができる。

同契約は、マサチューセッツ州の州法に準拠し、これに従って解釈される。

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ヶ月前の書面による終了通知がなされるまで有効とする。

同契約は日本国の法律に準拠し、それに従い解釈される。

日本における販売契約

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

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

2 【開示制度の概要】

(1) アメリカ合衆国における開示

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

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

(2) 日本における開示

監督官庁に対する開示

1) 金融商品取引法上の関係

ファンドは日本における一定額以上のファンド証券の募集をする場合、有価証券届出書にファンドの契約及び信託宣言および主要な関係法人との契約書の写し等を添付して、財務省関東財務局長に提出しなければならない。投資者およびその他希望する者は、財務省関東財務局の閲覧室または金融商品取引法に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム(以下「EDINET」という。)において、これを閲覧することができる。

ファンド証券の販売取扱会社は、有価証券届出書第一部および第二部と実質的に同一の内容を記載した目論見書(「交付目論見書」)を投資者に交付する。また、投資者から請求があった場合は、有価証券届出書、第三部と実質的に同一の内容を記載した目論見書(「請求目論見書」)を投資者に交付する。受託者は、ファンドの財務状況等を開示するために、各事業年度終了後6か月以内に有価証券報告書を、また各半期終了後3か月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ財務省関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、これらの書類を財務省関東財務局の閲覧室またはEDINETにおいて閲覧することができる。

2) 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

受益証券の募集の前に、受託者は、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）（以下「投信法」という。）に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、ファンドの信託宣言及び契約を変更しようとするときは、あらかじめ、その旨およびその内容を金融庁長官に届け出なければならない。さらに、受託者は、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従って、一定の事項につき運用報告書を作成し、金融庁長官に提出しなければならない。

日本の受益者に対する開示

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

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

上記のファンドの運用報告書は、日本の知れている受益者に送付される。

3 【受益者の権利等】

(1) 【受益者の権利等】

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

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

受益者の有する主な権利は次のとおりである。

1) 議決権

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

2) 買戻請求権

受益者はいつでも、受益証券を純資産価格で買戻すことを請求する権利を有する。

3) 配当金請求権

受益者は、通常、毎月1回純投資収益を、また純実現売買益を少なくとも毎年1回、分配を受ける。

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

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

4) 残余財産分配請求権

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

5) 会計帳簿等閲覧請求権

受益者は、マサチューセッツ州州務長官事務所における契約及び信託宣言閲覧権、裁判所の自由裁量に従い会計帳簿閲覧権、および受益者集会の議事録閲覧権を有する。

6) 受益証券を譲渡する権利

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

7) アメリカ合衆国登録届出書に関する権利

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

(2) 【為替管理上の取扱い】

日本の受益者に対するファンド証券の分配金、買戻代金等の送金に関して、アメリカ合衆国における外国為替管理上の制限はない。

(3) 【本邦における代理人】

森・濱田松本法律事務所 東京都千代田区丸の内一丁目6番5号 丸の内北口ビル

(注) 上記の住所は、平成21年5月7日より、「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」に変更される。以下同じ。

上記代理人は、ファンドから日本国内において、

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

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

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

弁護士 中野春芽

同 三浦健

東京都千代田区丸の内一丁目6番5号 丸の内北口ビル

森・濱田松本法律事務所

である。

(4) 【裁判管轄等】

上記(3)(b)の取引に関連して日本の投資者が提起する訴訟に限って、その裁判管轄権は下記の裁判所が有し、適用法は日本法であることをファンドは承認している。判決の執行手続は、日本法に従って行われる。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

第4 【ファンドの経理状況】

a ファンドの直近2事業年度の日本文の財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第127条第5項ただし書の規定を適用して、ファンドによって作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)

上記財務書類は、ファンドの本国における独立登録会計事務所であるケーピーエムジー・エルエルピーの監査を受けており、添付のとおり監査報告書を受領している。

b 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、2009年1月30日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=89.55円)を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

1 【財務諸表】

(1) 【2008年10月31日に終了した年度の財務諸表】

【貸借対照表】

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表

2008年10月31日現在

資産	米ドル	千円
投資有価証券時価評価額、4,440,674ドルの貸付有価証券を含む(注1)： 非関連発行体(個別法による原価：4,205,424,735ドル)	3,969,389,180	355,458,801
現金	21,579,292	1,932,426
未収利息およびその他未収金	16,681,034	1,493,787
ファンド受益証券発行未収金	6,143,427	550,144
投資有価証券売却未収金	48,437,013	4,337,535
延渡し投資有価証券売却未収金(注1)	1,012,166,057	90,639,470
管理運用会社未収金(注2)	140,039	12,540
未収先物取引値洗差金(注1)	13,461,292	1,205,459
スワップ契約に係る未実現評価益(注1)	116,482,084	10,430,971
スワップ契約未収金(注1)	12,321	1,103
手仕舞済スワップ契約未収金(注1)	8,152,223	730,032
スワップ契約に係る支払プレミアム(注1)	12,395,435	1,110,011
資産合計	5,225,039,397	467,902,278
負債		
投資有価証券購入未払金	22,764,222	2,038,536
延渡し投資有価証券購入未払金(注1)	2,150,615,516	192,587,619
ファンド受益証券買戻未払金	18,153,177	1,625,617
未払管理運用報酬(注2、5)	1,876,855	168,072
未払投資者サービス報酬(注2)	440,180	39,418
未払受託者報酬および費用(注2)	249,499	22,343
未払管理事務報酬(注2)	6,378	571
未払販売報酬(注2)	265,884	23,810
スワップ契約に係る未実現評価損(注1)	178,549,752	15,989,130
スワップ契約未払金(注1)	141,501	12,671
手仕舞済スワップ契約未払金(注1)	187,809,748	16,818,363
スワップ契約に係る受取プレミアム(注1)	39,716,105	3,556,577
未決済売建オプション、時価評価額(プレミアム受領額46,373,762ドル)(注1、3)	46,592,774	4,172,383
TBA売却契約、時価評価額(未収手取額1,010,304,219ドル)(注1)	1,001,130,344	89,651,222
貸付有価証券担保、時価評価額(注1)	5,446,040	487,693
債権購入契約未払金(注2)	759,954	68,054
その他の未払費用	260,232	23,304
負債合計	3,654,778,161	327,285,384
純資産	1,570,261,236	140,616,894
資本構成		
払込資本金(授權受益証券口数は無制限)(注1、4)	2,046,254,930	183,242,129
未分配純投資収益(注1)	20,690,640	1,852,847
投資有価証券に係る累積実現純損失(注1)	(197,457,731)	(17,682,340)
投資有価証券に係る未実現純評価損	(299,226,603)	(26,795,742)
合計 発行済株式資本に対応する純資産	1,570,261,236	140,616,894

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表(続き)

2008年10月31日現在

純資産価格および販売価格の計算	米ドル	円
クラスA受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (537,220,437ドル÷100,337,040口)	5.35	479
クラスA受益証券一口当りの販売価格(5.35ドルの96.00分の100) [*]	5.57	499
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 (57,170,566ドル÷10,750,455口) ^{**}	5.32	476
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 (16,414,345ドル÷3,078,666口) ^{**}	5.33	477
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 (167,743,451ドル÷31,771,408口)	5.28	473
クラスM受益証券一口当たりの販売価格(5.28ドルの96.75分の100) ^{**}	5.46	489
クラスR受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (1,448,026ドル÷271,148口)	5.34	478
クラスY受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (790,264,411ドル÷146,345,084口)	5.40	484

* 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

2008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2,856,062ドルの受取利息を含む)(注5)	143,133,201	12,817,578
証券貸付収益	81,859	7,330
投資収益合計	143,215,060	12,824,909
費用		
管理運用報酬(注2)	11,129,635	996,659
投資者サービス報酬(注2)	5,439,448	487,103
保管報酬(注2)	118,365	10,600
受託者報酬および費用(注2)	81,434	7,292
管理事務報酬(注2)	51,847	4,643
販売報酬 クラスA 受益証券(注2)	1,805,115	161,648
販売報酬 クラスB 受益証券(注2)	886,001	79,341
販売報酬 クラスC 受益証券(注2)	216,221	19,363
販売報酬 クラスM 受益証券(注2)	1,128,573	101,064
販売報酬 クラスR 受益証券(注2)	7,645	685
その他	582,052	52,123
非経常費用(注2、7)	3,975	356
管理運用会社が負担した費用(注2、7)	(3,975)	(356)
管理運用会社が放棄の上、返還した報酬(注2、5)	(1,975,034)	(176,864)
費用合計	19,471,302	1,743,655
費用控除額(注2)	(382,527)	(34,255)
費用純額	19,088,775	1,709,400
投資純利益	124,126,285	11,115,509
投資有価証券に係る実現純利益(注1、3)	31,481,419	2,819,161
スワップ契約に係る実現純損失(注1)	(142,927,940)	(12,799,197)
先物契約に係る実現純損失(注1)	(29,449,654)	(2,637,217)
売建オプションに係る実現純損失(注1、3)	(370,645)	(33,191)
投資有価証券、先物契約、スワップ契約、売建オプションおよび TBA売却契約に係る当期末実現純評価損	(266,679,860)	(23,881,181)
投資有価証券に係る純損失	(407,946,680)	(36,531,625)
運用による純資産の純減少額	(283,820,395)	(25,416,116)

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

10月31日に終了した年度

	2008年		2007年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の減少				
運用：				
純投資収益	124,126,285	11,115,509	114,634,349	10,265,506
投資有価証券に係る実現純損益	(141,266,820)	(12,650,444)	20,572,079	1,842,230
投資有価証券に係る未実現純評価損	(266,679,860)	(23,881,181)	(10,657,815)	(954,407)
運用による純資産の純増減額	(283,820,395)	(25,416,116)	124,548,613	11,153,328
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	(50,934,368)	(4,561,173)	(36,686,887)	(3,285,311)
クラスB受益証券	(5,580,614)	(499,744)	(5,242,893)	(469,501)
クラスC受益証券	(1,366,217)	(122,345)	(830,587)	(74,379)
クラスM受益証券	(15,777,681)	(1,412,891)	(13,239,603)	(1,185,606)
クラスR受益証券	(107,043)	(9,586)	(42,898)	(3,842)
クラスY受益証券	(74,106,432)	(6,636,231)	(59,801,833)	(5,355,254)
買戻手数料(注1)	4,540	407	4,937	442
資本取引による減少(注4)	(278,003,797)	(24,895,240)	(223,642,431)	(20,027,180)
純資産の減少合計	(709,692,007)	(63,552,919)	(214,933,582)	(19,247,302)
純資産				
期首現在	2,279,953,243	204,169,813	2,494,886,825	223,417,115
期末現在 (未分配投資純利益20,690,640ドルおよび 39,288,020ドルを、それぞれ含む。)	1,570,261,236	140,616,894	2,279,953,243	204,169,813

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）

終了期間	期首現在 純資産価格	純投資（損）益 a,b	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
クラス A						
2008年10月31日	6.77	0.38	(1.34)	(0.96)	(0.46)	(0.46)
2007年10月31日	6.74	0.31	0.04	0.35	(0.32)	(0.32)
2006年10月31日	6.73	0.27 ^f	0.03	0.30	(0.29)	(0.29)
2005年10月31日	6.87	0.23	(0.16)	0.07	(0.21)	(0.21)
2004年10月31日	6.69	0.19	0.19	0.38	(0.20)	(0.20)
クラス B						
2008年10月31日	6.72	0.34	(1.33)	(0.99)	(0.41)	(0.41)
2007年10月31日	6.70	0.26	0.03	0.29	(0.27)	(0.27)
2006年10月31日	6.68	0.22 ^f	0.04	0.26	(0.24)	(0.24)
2005年10月31日	6.82	0.18	(0.16)	0.02	(0.16)	(0.16)
2004年10月31日	6.65	0.14	0.18	0.32	(0.15)	(0.15)
クラス C						
2008年10月31日	6.74	0.33	(1.33)	(1.00)	(0.41)	(0.41)
2007年10月31日	6.72	0.26	0.03	0.29	(0.27)	(0.27)
2006年10月31日	6.70	0.22 ^f	0.04	0.26	(0.24)	(0.24)
2005年10月31日	6.84	0.18	(0.16)	0.02	(0.16)	(0.16)
2004年10月31日	6.67	0.14	0.18	0.32	(0.15)	(0.15)
クラス M						
2008年10月31日	6.68	0.36	(1.31)	(0.95)	(0.45)	(0.45)
2007年10月31日	6.67	0.30	0.02	0.32	(0.31)	(0.31)
2006年10月31日	6.66	0.25 ^f	0.03	0.28	(0.27)	(0.27)
2005年10月31日	6.80	0.21	(0.15)	0.06	(0.20)	(0.20)
2004年10月31日	6.63	0.17	0.18	0.35	(0.18)	(0.18)
クラス R						
2008年10月31日	6.76	0.36	(1.33)	(0.97)	(0.45)	(0.45)
2007年10月31日	6.74	0.30	0.03	0.33	(0.31)	(0.31)
2006年10月31日	6.72	0.25 ^f	0.04	0.29	(0.27)	(0.27)
2005年10月31日	6.87	0.23	(0.18)	0.05	(0.20)	(0.20)
2004年10月31日	6.69	0.18	0.18	0.36	(0.18)	(0.18)
クラス Y						
2008年10月31日	6.82	0.40	(1.35)	(0.95)	(0.47)	(0.47)
2007年10月31日	6.79	0.33	0.04	0.37	(0.34)	(0.34)
2006年10月31日	6.77	0.29 ^f	0.03	0.32	(0.30)	(0.30)
2005年10月31日	6.91	0.25	(0.16)	0.09	(0.23)	(0.23)
2004年10月31日	6.72	0.21	0.19	0.40	(0.21)	(0.21)

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(つづき)

期中発行済証券一口当たり(単位:米ドル)

終了期間 クラス	買戻し 手数料 ^c	期末現在 純資産価格	純資産額 に対する 総投資収益 比率(%) ^d	比率および補足データ:			
				期末現在 純資産額 (千ドル)	平均純資産 額に対する 費用比率 (%) ^{b,e}	平均純資産 額に対する 純投資 (損)益率 (%) ^b	ポート フォリオ 回転率(%)
クラス A							
2008年10月31日		5.35	(15.13)	537,220	0.99	5.91	200.369
2007年10月31日		6.77	5.35	768,016	0.98	4.67	322.909
2006年10月31日		6.74	4.53	791,970	0.95 ^f	4.07 ^f	238.679
2005年10月31日		6.73	1.05	872,931	0.98	3.42	300.049
2004年10月31日		6.87	5.70	985,939	0.99	2.83	441.06
クラス B							
2008年10月31日		5.32	(15.58)	57,171	1.74	5.22	200.369
2007年10月31日		6.72	4.43	110,495	1.73	3.96	322.909
2006年10月31日		6.70	3.92	154,775	1.70 ^f	3.37 ^f	238.679
2005年10月31日		6.68	0.28	229,794	1.73	2.64	300.049
2004年10月31日		6.82	4.79	323,527	1.74	2.12	441.06
クラス C							
2008年10月31日		5.33	(15.67)	16,414	1.74	5.16	200.369
2007年10月31日		6.74	4.41	20,396	1.73	3.93	322.909
2006年10月31日		6.72	3.92	21,736	1.70 ^f	3.33 ^f	238.679
2005年10月31日		6.70	0.28	24,644	1.73	2.66	300.049
2004年10月31日		6.84	4.79	29,059	1.74	2.10	441.06
クラス M							
2008年10月31日		5.28	(15.19)	167,743	1.24	5.67	200.369
2007年10月31日		6.68	4.86	253,457	1.23	4.45	322.909
2006年10月31日		6.67	4.38	331,997	1.20 ^f	3.85 ^f	238.679
2005年10月31日		6.66	0.84	420,886	1.23	3.15	300.049
2004年10月31日		6.80	5.40	556,725	1.24	2.62	441.06
クラス R							
2008年10月31日		5.34	(15.30)	1,448	1.24	5.54	200.369
2007年10月31日		6.76	4.98	1,062	1.23	4.38	322.909
2006年10月31日		6.74	4.50	755	1.20 ^f	3.70 ^f	238.679
2005年10月31日		6.72	0.72	400	1.23	3.29	300.049
2004年10月31日		6.87	5.47	62	1.24	2.57	441.06
クラス Y							
2008年10月31日		5.40	(14.85)	790,264	0.74	6.14	200.369
2007年10月31日		6.82	5.54	1,126,527	0.73	4.93	322.909
2006年10月31日		6.79	4.89	1,193,654	0.70 ^f	4.30 ^f	238.679
2005年10月31日		6.77	1.28	1,029,647	0.73	3.69	300.049
2004年10月31日		6.91	6.06	880,124	0.74	3.01	441.06

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収益は、期中の発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。
- b 期中におけるパトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドへの投資に関連して発生した強制的な契約上の費用制限および/または一定のファンド費用の放棄の影響が反映されている。かかる制限および/または放棄の結果生じた各クラスの費用の減少は、以下のとおりとなる（注2および注5）。

	平均純資産額 に対する比率
2008年10月31日	0.09%
2007年10月31日	0.08%
2006年10月31日	0.05%
2005年10月31日	0.03%
2004年10月31日	<0.01%

c 金額は、一口当たり0.01ドル未満である。

d 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。

e 費用相殺の取決めにより支払った金額を含む(注2)。

f 過去の諸年度における名義書換業務に対して、ファンドがパトナムに支払った一定の金額の計算に関連して発生したパトナム・インベストメンツからファンドへの非経常的な払戻しの影響が反映されている。2006年10月31日に終了した期間に、かかる金額は一口当たり0.01ドル未満であり、また平均純資産額の0.03%未満であった。

g ポートフォリオ回転率には、ダラー・ロール取引は含まれていない。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

[前へ](#) [次へ](#)

財務諸表注記

2008年10月31日現在

注1 重要な会計方針

マサチューセッツ・ビジネス・トラストであるパトナム・インカム・ファンド(以下、「ファンド」という。)は、1940年投資会社法(改正済)の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されている。ファンドは、ファンドの管理運用会社であり、パトナム・エルエルシーの全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー(以下「パトナム・マネジメント」という。)が考える慎重なリスク管理を行いつつ、高利回りの利益を追求する。ファンドは、債務証券ポートフォリオ、国債および社債に投資し、また優先株式および普通株式に投資することができる。ファンドは、その資産のかなりの部分をモーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券を含む証券化された債券に投資することができる。かかる投資有価証券の利回りおよび価値は、金利および原資産の元本返済率の変動ならびに発行者に対する市場の認識の変化に敏感である。かかる投資有価証券の市場は不安定かつ限定的であるため、売買を行うのが困難な場合がある。

ファンドは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券およびクラスY受益証券を販売する。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ最高4.00%および3.25%の購入時販売手数料率で販売されるが、通常、後払販売手数料は発生しない。クラスB受益証券は、約8年後にクラスA受益証券に転換されるもので、購入時販売手数料は発生しないが、販売から6年以内に買戻された場合は後払販売手数料を支払う必要がある。クラスC受益証券は、一年間1.00%の後払販売手数料が課せられ、クラスA受益証券には転換されない。適格従業員給付制度に対して販売されるクラスR受益証券は、純資産価格で販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、注2に明記されている各クラスの販売手数料により異なることがある。クラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同じ費用を負担するが、販売手数料については負担しない。通常、クラスY受益証券は、法人および機関投資家ならびにその他の承認されたプログラムにおける顧客に対してのみ販売される。

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

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

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

以下は、財務諸表の作成にあたり、ファンドが継続して採用している重要な会計方針の要約である。財務諸表の作成は、アメリカ合衆国において一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠しており、経営陣は財務諸表の資産や負債の報告額および当期中の運用による純資産の増減の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行うよう要求されるが、実際の結果はこれらの見積りとは異なることがある。

A) 有価証券の評価

特定の債務証券のように市場相場が容易に入手できないと思われる投資有価証券は、受託者が承認する独立の値付機関またはパトナム・マネジメントにより選定されたディーラーによって提供された評価に基づき評価される。かかる機関またはディーラーは、類似する有価証券の市場取引および機関投資家に一般に認められている有価証券間の様々な関係に基づく方法を活用して、これら有価証券の通常の機関投資家による取引規模単位での評価を決定する。外貨建ての有価証券がある場合には、直近の為替レートで米ドルに換算される。値付機関またはディーラーが有価証券を評価することが出来ないかまたは提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとパトナム・マネジメントが考える場合には、当該有価証券はパトナム・マネジメントにより公正価値で評価される。制限付証券およびデリバティブを含む投資有価証券のうちのいくつかのものについても、受託者が承認する手続に従って公正価値で評価される。かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直される。特定の有価証券は、単一の情報源が提供する価格に基づき評価されることがある。有価証券の公正価値は、一般的には合理的な期間内に、かかる証券の処分により実現できることをファンドが合理的に予想できる金額と定められている。その性質上、公正価値は、任意の時点で誠実に見積られた有価証券の価値であり、実勢市場価格を反映しておらず、重大な金額の相違が生ずることもある。

B) 共同取引口座

証券取引委員会(以下「SEC」という。)からの適用除外命令に従って、ファンドは、証券貸付契約に基づき受領した現金担保を含む未投資現金残高を、パトナム・マネジメントが管理運用する他の登録済投資会社の現金勘定および一定の他の勘定と共に共同取引口座に振替えることができる。これらの未投資現金残高は、証券貸付契約に基づき受領した担保については397日まで、その他の現金投資については90日までの期限を有する短期投資商品に投資することができる。

C) 買戻契約

ファンドまたはあらゆる共同取引口座は、保管会社を通して、裏付となる証券の交付を受ける。当該証券の購入時の時価は、最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額以上であることが要求されている。一定の三者間買戻契約に対する担保は、ファンドおよび相手方の利益のため相手方の保管会社に別勘定で保管されている。パトナム・マネジメントは、かかる裏付となる証券の価額が常に最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額以上であることを確認する責任を負っている。

D) 証券取引と関連投資収益

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

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

延渡し基準で購入または売却する有価証券は、取引日から一ヶ月以上後に決済されることがある。受取利息は有価証券の条件に基づき発生主義で計上される。裏付となる有価証券の時価の変動により、または取引相手方が契約不履行となった場合は損失が発生する可能性がある。

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

E) ストリップ証券

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

F) 先物およびオプション契約

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

ファンドにとっての潜在的なリスクとは、先物およびオプション契約の価格の変動が、ヘッジ対象商品の価格の変動に対応しない可能性があるということである。さらに、契約の流通市場が非流動的であったり、または契約相手方が履行不能に陥った場合には、裏付となる金融商品の価格変動により損失が生じる場合がある。リスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。契約の終了時には、ファンドは契約開始時における価値と終了時における価値の差額を実現損益として計上する。買建オプションに係る実現損益は、投資有価証券に係る実現損益に含まれている。売建コール・オプションが行使された場合は、当初受領したプレミアムは売却手取額の増加として計上される。売建プット・オプションが行使された場合には、当初受領したプレミアムは投資有価証券の取得原価の減少として計上される。

先物契約は、これらの契約が取引されている取引所の設定した日々の決済価格で評価される。ファンドおよびブローカーは、先物契約の評価額の日次変動幅と同額の現金を授受することに同意している。かかる受領額または支払額は、先物取引値洗差金と呼ばれる。取引所で取引されているオプションは最終売却価格で評価される。売買が成立しなかった場合には、買建オプションの最終買気配値および売建オプションの最終売気配値で評価される。店頭で取引されているオプションはディーラーにより提供された価格で評価される。期末現在未決済の先物契約および売建オプション契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

G) トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、共に想定元本に基づいて算定される市場連動収益と定期的支払とを交換する契約であるトータルリターン・スワップ契約を締結することができる。取引の対象となっている証券、インデックスまたはその他の金融指標のトータルリターンが金利債務を超過するか、または下回った場合、ファンドは契約相手方から支払を受けるか、または契約相手方に支払を行う。トータルリターン・スワップ契約は、マーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされ、変動は、もしあれば、未実現損益として計上される。受取額または支払額は、実現損益として計上される。特定のトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利の不利な変動あるいは対象となっている証券またはインデックスの価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、または契約相手方が債務不履行に陥る可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。期末現在未決済のトータルリターン・スワップ契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

H) 金利スワップ契約

ファンドは、ファンドの金利エクスポージャーを管理するために、想定元本に基づきキャッシュ・フローを交換する二当事者間の契約である金利スワップ契約を締結することができる。金利スワップは、前払いプレミアムで購入または売却することができる。ファンドが受領する前受金は、負債としてファンドの帳簿に計上される。ファンドが支払を行う前払金は、資産としてファンドの帳簿に計上される。金利スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合は、未実現損益として計上される。受領額または支払額は、実現損益として認識される。特定の金利スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利の不利な変動、または契約相手方の債務不履行により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。期末現在未決済の金利スワップ契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

I) クレジット・デフォルト契約

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

J) TBA購入契約

ファンドは、通常の決済期間を超えた将来の一定の日に確定単価で有価証券を購入するため、「TBA(発表予定)」購入契約を締結することができる。この契約において単価は確定しているが、額面価額は最終決定されていない。ただし、契約金額は額面価額と大きく異なることはない。ファンドは、購入価格をまかなうに十分な金額の現金または高格付の債務証券を決済日まで所有し維持するか、または相殺目的でファンドの所有するその他の有価証券の先物売りの契約を締結することもある。有価証券に係る収益は、決済日までは計上されない。TBA購入契約はそれ自身が有価証券とみなされ、購入予定の有価証券の価値が決済日前に下落した場合、ファンドのその他の資産の価値の下落リスクに加えて、さらなる損失のリスクを伴う。未決済のTBA購入契約は、上記の「有価証券の評価」で述べた手順に従って、原証券の公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、時価の変動はファンドにより未実現損益として計上される。

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

K) TBA売却契約

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

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

L) ダラー・ロール

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

M) 証券貸付

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

N) 連邦税

指定期間内にすべての課税所得を分配し、かつ、その他の点として規制対象の投資会社に適用される1986年内国歳入法(改正済)(以下「内国歳入法」という。)の各条項に従うことがファンドの方針である。また、内国歳入法4982条に基づく消費税の課税を回避するために必要な金額を分配することも、ファンドの意向である。そのため、所得、キャピタル・ゲインまたは有価証券の未実現評価益に係る連邦税、所得およびキャピタル・ゲインに係る消費税についても、引当金は計上されていない。

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

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

0) 受益者への分配

純投資収益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される利益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、一般に公正妥当と認められている会計原則とは異なる所得税規則に従って決定される。これらの差異は、クロス取引に係る損失、繰越キャピタル・ロスの繰越期限の終了、特定の先物契約に係る未実現損益、スワップ契約に係る収益およびインタレスト・オンリー証券に関する一時差異および/または永久差異を含んでいる。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能利益およびキャピタル・ゲイン(もしくは繰越可能キャピタル・ロス)を反映するように組替えられている。2008年10月31日に終了した年度に、ファンドは未分配投資純利益を増加させる5,148,690ドルおよび払込資本金を減少させる76,761,268ドルの組替を行い、累積実現純損失を71,612,578ドル減少させた。

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

未実現評価益	71,753,402ドル
未実現評価損	(349,876,522)ドル
未実現純評価損	(278,123,120)ドル
未分配経常利益	12,533,407ドル
繰越キャピタル・ロス	(166,538,840)ドル
連邦所得税務上の取得原価	4,247,512,300ドル

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

ファンドは、パトナム・マネジメントに、四半期毎にファンドの平均純資産額に基づいてファンドの運用および投資顧問業務に対する報酬を支払う。かかる報酬は、以下の年率に基づく。

平均純資産額	年率
5億ドル以下	0.65%
5億ドル超10億ドル以下	0.55%
10億ドル超15億ドル以下	0.50%
15億ドル超65億ドル以下	0.45%
65億ドル超115億ドル以下	0.425%
115億ドル超165億ドル以下	0.405%
165億ドル超215億ドル以下	0.39%
215億ドル超	0.38%

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

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

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

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

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

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

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられた849ドルの受託者年次報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者は、一定の委員会会合、産業セミナーへの出席ならびに一定のコンプライアンス関連事項についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

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

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

ファンドは、1940年投資会社法のルール12b-1に従って、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券およびクラスR受益証券に関する販売計画(以下「販売計画」という。)を採用している。これらの販売計画の目的は、パトナム・エルエルシーおよびパトナム・リテール・マネジメント・ジーピー・インクの全額出資会社であるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対し、ファンドの受益証券の販売に際して提供された役務および発生した費用を補償することにある。当該販売計画は、ファンドがパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対して、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券およびクラスR受益証券のそれぞれの受益証券に帰属するファンドの平均純資産額の年率0.35%、1.00%、1.00%、1.00%および1.00%を上限として支払うことを定めている。受託者会は、ファンドがクラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券およびクラスR受益証券それぞれに帰属する平均純資産額の年率0.25%、1.00%、1.00%、0.50%および0.50%を支払うことを承認した。

2008年10月31日に終了した年度において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびM受益証券の販売手数料として、純額でそれぞれ76,130ドルおよび6,232ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ85,820ドルおよび2,374ドルを受領した。

後払販売手数料は、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の一定の買戻しに関して、それぞれ1.00%および0.40%を上限として賦課される。2008年10月31日に終了した年度において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の買戻しに関して、それぞれ2,741ドルおよび0ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

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

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

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

[前へ](#) [次へ](#)

注4 払込資本金

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

クラスA	2008年10月31日に終了した会計年度		2007年10月31日に終了した会計年度	
	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	21,752,218	142,173,993	21,065,263	141,935,434
分配金再投資に伴う発行受益証券	6,760,403	43,497,295	4,666,388	31,380,871
	28,512,621	185,671,288	25,731,651	173,316,305
買戻受益証券数	(41,670,108)	(266,129,201)	(29,680,681)	(199,970,922)
純減少	(13,157,487)	(80,457,913)	(3,949,030)	(26,654,617)

クラスB	2008年10月31日に終了した会計年度		2007年10月31日に終了した会計年度	
	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	1,584,663	10,299,308	2,043,378	13,682,242
分配金再投資に伴う発行受益証券	773,388	4,960,947	694,505	4,642,191
	2,358,051	15,260,255	2,737,883	18,324,433
買戻受益証券数	(8,044,172)	(51,673,753)	(9,400,717)	(62,921,114)
純減少	(5,686,121)	(36,413,498)	(6,662,834)	(44,596,681)

クラスC	2008年10月31日に終了した会計年度		2007年10月31日に終了した会計年度	
	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	1,252,390	8,189,286	444,163	2,977,328
分配金再投資に伴う発行受益証券	168,291	1,077,051	100,263	672,080
	1,420,681	9,266,337	544,426	3,649,408
買戻受益証券数	(1,367,549)	(8,545,299)	(754,052)	(5,059,479)
純増加(減少)	53,132	721,038	(209,626)	(1,410,071)

[前へ](#) [次へ](#)

クラスM	2008年10月31日に終了した会計年度		2007年10月31日に終了した会計年度	
	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	594,579	3,823,974	387,398	2,578,562
分配金再投資に伴う 発行受益証券	91,701	583,154	71,890	477,841
	686,280	4,407,128	459,288	3,056,403
買戻受益証券数	(6,837,946)	(43,480,869)	(12,340,684)	(82,080,849)
純減少	(6,151,666)	(39,073,741)	(11,881,396)	(79,024,446)

クラスR	2008年10月31日に終了した会計年度		2007年10月31日に終了した会計年度	
	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	169,375	1,108,766	89,701	602,799
分配金再投資に伴う 発行受益証券	15,709	100,142	6,371	42,817
	185,084	1,208,908	96,072	645,616
買戻受益証券数	(71,169)	(447,754)	(50,845)	(341,578)
純増加	113,915	761,154	45,227	304,038

クラスY	2008年10月31日に終了した会計年度		2007年10月31日に終了した会計年度	
	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	44,660,333	291,913,128	54,773,479	371,309,420
分配金再投資に伴う 発行受益証券	11,425,176	74,094,826	8,829,919	59,795,640
	56,085,509	366,007,954	63,603,398	431,105,060
買戻受益証券数	(74,990,907)	(489,548,791)	(74,170,365)	(503,365,714)
純減少	(18,905,398)	(123,540,837)	(10,566,967)	(72,260,654)

注5 パトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドへの投資

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

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

注6 優先ローン

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

注7 規制に関する事柄および訴訟

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

注8 新たな会計基準

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

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

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

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

注9 市場の状況

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

[前へ](#)

【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表

2008年10月31日現在

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
アメリカ合衆国政府および機関モーゲージ債務証券(142.9%)*		
アメリカ合衆国政府保証モーゲージ債務証券(3.2%)		
Government National Mortgage Association Graduated Payment Mortgages 11s, with due dates from March 15, 2010 to August 15, 2010	\$ 3,812	\$ 4,029
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6 1/2s, with due dates from December 20, 2034 to November 20, 2037	19,038,747	19,275,260
6 1/2s, TBA, November 1, 2036	31,000,000	31,324,533
		50,603,822
アメリカ合衆国政府機関モーゲージ債務証券(139.7%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
7s, January 1, 2015	22,536	23,326
6s, September 1, 2021	61,634	62,050
5 1/2s, with due dates from December 1, 2034 to July 1, 2035	2,274,194	2,222,290
5 1/2s, April 1, 2020	158,036	157,888
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
9s, with due dates from January 1, 2027 to April 1, 2032	306,869	330,832
8s, with due dates from May 1, 2025 to July 1, 2033	735,589	760,239
7 1/2s, with due dates from September 1, 2022 to July 1, 2033	671,169	701,933
7s, with due dates from May 1, 2026 to December 1, 2035	3,833,516	3,981,274
7s, with due dates from July 1, 2014 to January 1, 2017	485,190	501,832
6 1/2s, with due dates from March 1, 2037 to December 1, 2037	9,648,853	9,788,311
6 1/2s, with due dates from July 1, 2016 to September 1, 2016	102,626	104,856
6 1/2s, TBA, November 1, 2035	128,000,000	129,699,994
6s, with due dates from January 1, 2009 to July 1, 2021	5,804,210	5,953,981
6s, TBA, November 1, 2038	44,000,000	43,965,627
5 1/2s, with due dates from November 1, 2034 to January 1, 2038	11,357,045	11,104,156
5 1/2s, with due dates from November 1, 2011 to October 1, 2022	71,347,610	71,266,054
5 1/2s, TBA, December 1, 2038	238,000,000	232,124,375
5 1/2s, TBA, November 1, 2038	1,039,000,000	1,014,810,833
5s, with due dates from February 1, 2021 to August 1, 2035	7,996,326	7,592,531
5s, TBA, December 1, 2038	200,000,000	189,289,060
5s, TBA, November 1, 2035	473,000,000	448,241,383
5s, TBA, November 1, 2023	19,000,000	18,572,500
4 1/2s, with due dates from May 1, 2034 to September 1, 2035	697,725	636,392
4 1/2s, TBA, November 1, 2038	1,000,000	908,594
4s, with due dates from May 1, 2019 to August 1, 2020	707,061	654,892
		2,193,455,203
アメリカ合衆国財務省債務証券合計(取得原価 \$2,282,056,645)		\$2,244,059,025

担保付モーゲージ債務証券(55.8%)*

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Adjustable Rate Mortgage Trust FRB Ser. 04-5, Class 3A1, 4.945s, 2035	\$ 3,828,818	\$ 2,871,614
Asset Backed Funding Certificates 144A FRB Ser. 06-OPT3, Class B, 5.759s, 2036	149,178	5,196
Asset Securitization Corp.		
Ser. 96-MD6, Class A7, 8.335s, 2029	1,952,962	1,933,419
FRB Ser. 97-D5, Class A5, 6.934s, 2043	300,000	310,508
Banc of America Commercial Mortgage, Inc.		
FRB Ser. 07-3, Class A3, 5.658s, 2049	2,003,000	1,781,779
Ser. 07-2, Class A2, 5.634s, 2049	1,565,000	1,375,792
Ser. 06-4, Class A2, 5.522s, 2046	8,064,000	7,303,245
Ser. 05-6, Class A2, 5.165s, 2047	880,000	808,688
FRB Ser. 05-1, Class A5, 5.084s, 2042	163,000	150,299
Ser. 07-5, Class XW, Interest Only (IO), 0.44s, 2051	38,748,865	649,823
Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.291s, 2049	19,144,601	286,040
Ser. 06-1, Class XC, IO, 0.068s, 2045	111,766,826	585,274
Banc of America Commercial Mortgage, Inc. 144A		
Ser. 01-PB1, Class K, 6.15s, 2035	880,000	752,735
Ser. 02-PB2, Class XC, IO, 0.198s, 2035	46,491,718	683,428
Ser. 04-4, Class XC, IO, 0.17s, 2042	38,965,315	506,676
Ser. 04-5, Class XC, IO, 0.147s, 2041	61,605,970	590,278
Ser. 05-1, Class XW, IO, 0.101s, 2042	196,865,400	451,214
Ser. 06-4, Class XC, IO, 0.088s, 2046	67,215,808	584,939
Ser. 05-4, Class XC, IO, 0.084s, 2045	103,094,210	582,258
Ser. 06-5, Class XC, IO, 0.078s, 2016	137,085,567	1,514,204
Banc of America Funding Corp. FRB Ser. 06-D, Class 6A1, 5.991s, 2036	210,930	132,886
Banc of America Large Loan		
FRB Ser. 04-BBA4, Class H, 5.51s, 2018	443,000	435,765
FRB Ser. 04-BBA4, Class G, 5.26s, 2018	595,000	585,277
Banc of America Large Loan 144A		
FRB Ser. 05-MIB1, Class K, 6.56s, 2022	669,000	553,330
FRB Ser. 05-MIB1, Class J, 5.61s, 2022	1,805,000	1,516,200
Banc of America Mortgage Securities		
FRB Ser. 03-F, Class 2A1, 4.67s, 2033	486,842	440,592
Ser. 05-E, Class 2, IO, 0.3s, 2035	36,760,681	122,057
Ser. 04-D, Class 2A, IO, 0.21s, 2034	12,959,572	12,150
Banc of America Structured Security Trust 144A Ser. 02-X1, Class A3, 5.436s, 2033	1,804,541	1,809,519
Bayview Commercial Asset Trust 144A		
FRB Ser. 05-1A, Class A1, 3.559s, 2035	1,341,077	1,143,268
Ser. 06-4A, IO, 2.331s, 2036	2,455,738	239,680
Ser. 04-2, IO, 2.22s, 2034	3,708,805	129,808
Ser. 04-3, IO, 2.15s, 2035	4,031,020	141,086
Ser. 06-2A, IO, 1.798s, 2036	3,086,754	214,221
Ser. 05-3A, IO, 1.6s, 2035	15,603,675	920,617
Ser. 05-1A, IO, 1.6s, 2035	5,780,604	231,224
Ser. 07-5A, IO, 1.55s, 2037	17,968,327	2,184,949
Ser. 07-2A, IO, 1.3s, 2037	20,591,451	1,822,343

担保付モーゲージ債務証券(55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Bayview Commercial Asset Trust 144A		
Ser. 07-1, Class S, IO, 1.211s, 2037	\$ 15,852,536	\$ 1,244,424
Bear Stearns Alternate Trust		
FRB Ser. 06-5, Class 2A2, 6 1/4s, 2036	4,676,730	2,735,887
Ser. 04-9, Class 1A1, 5.903s, 2034	173,508	132,024
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc.		
FRB Ser. 00-WF2, Class F, 8.186s, 2032	619,000	536,988
Ser. 07-PW17, Class A3, 5.736s, 2050	25,117,000	21,153,537
Ser. 04-PR31, Class X1, IO, 0.338s, 2041	18,968,006	260,469
Ser. 05-PWR9, Class X1, IO, 0.112s, 2042	50,753,353	357,811
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A		
Ser. 06-PW14, Class XW, IO, 0.689s, 2038	25,360,540	810,269
Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.077s, 2038	27,272,413	328,905
Ser. 07-PW15, Class X1, IO, 0.066s, 2044	79,882,973	647,052
Ser. 05-PW10, Class X1, IO, 0.056s, 2040	108,722,613	339,215
Ser. 07-PW16, Class X, IO, 0.021s, 2040	175,571,841	126,412
Bear Stearns Small Balance Commercial Trust 144A Ser. 06-1A, Class A10, IO, 1s, 2034	7,084,200	83,018
Chase Commercial Mortgage Securities Corp. Ser. 00-3, Class A2, 7.319s, 2032	655,840	677,508
Chase Commercial Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser. 98-1, Class F, 6.56s, 2030	5,896,000	5,978,573
Ser. 98-1, Class G, 6.56s, 2030	1,502,003	1,365,481
Ser. 98-1, Class H, 6.34s, 2030	2,217,000	1,694,881
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
Ser. 08-C7, Class A3, 6.096s, 2014	4,845,000	3,894,616
Ser. 08-C7, Class A2A, 6.034s, 2049	2,640,000	2,282,941
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 05-C3, Class XC, IO, 0.115s, 2043	141,899,006	1,247,159
Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.072s, 2049	162,950,436	1,935,036
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.		
FRB Ser. 06-AR7, Class 2A2A, 5.652s, 2036	537,141	316,913
IFB Ser. 07-6, Class 2A5, IO, 3.391s, 2037	5,894,732	471,579
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust Ser. 06-CD3, Class A4, 5.658s, 2048	1,266,000	1,123,333
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 07-CD4, Class XW, IO, 0.377s, 2049	34,800,052	691,923
Ser. 06-CD2, Class X, IO, 0.086s, 2046	104,571,630	334,304
Ser. 07-CD4, Class XC, IO, 0.059s, 2049	116,367,568	918,213
Commercial Mortgage Acceptance Corp. 144A		
Ser. 98-C1, Class F, 6.23s, 2031	2,605,530	2,642,060
Ser. 98-C2, Class F, 5.44s, 2030	4,946,000	4,501,237
Commercial Mortgage Loan Trust Ser. 08-LS1, Class A4B, 6.02s, 2017	2,151,000	1,831,845

担保付モーゲージ債務証券(55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Commercial Mortgage Pass-Through Certificates 144A		
Ser. 06-CN2A, Class H, 5.57s, 2019	\$ 1,271,000	\$ 800,117
Ser. 06-CN2A, Class J, 5.57s, 2019	1,017,000	712,117
FRB Ser. 01-J2A, Class A2F, 4.969s, 2034	1,960,000	1,626,800
Ser. 03-LB1A, Class X1, 10, 0.454s, 2038	11,498,542	352,787
Ser. 05-LP5, Class XC, 10, 0.086s, 2043	73,448,692	464,875
Ser. 06-C8, Class XS, 10, 0.067s, 2046	81,016,832	525,460
Ser. 05-C6, Class XC, 10, 0.064s, 2044	85,610,471	370,337
Countrywide Alternative Loan Trust		
Ser. 06-45T1, Class 2A2, 6s, 2037	1,949,273	1,154,639
Ser. 05-24, Class 1AX, 10, 1.222s, 2035	7,619,364	175,007
Countrywide Home Loans		
FRB Ser. 05-HYB7, Class 6A1, 5.711s, 2035	99,156	66,435
Ser. 05-9, Class 1X, 10, zero, 2035	9,882,990	227,772
Ser. 05-2, Class 2X, 10, 1.16s, 2035	9,818,599	210,179
Countrywide Home Loans 144A		
IFB Ser. 05-R2, Class 2A3, 8s, 2035	789,283	747,837
IFB Ser. 05-R1, Class 1AS, 10, 2.82s, 2035	7,029,959	430,233
IFB Ser. 05-R2, Class 1AS, 10, 2.458s, 2035	9,249,268	508,710
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates		
FRB Ser. 07-C4, Class A2, 5.811s, 2039 F	7,233,000	6,462,883
Ser. 06-C5, Class AX, 10, 0.092s, 2039	51,618,885	454,091
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates 144A		
Ser. 07-C2, Class AX, 10, 0.114s, 2049	159,283,104	846,271
Ser. 06-C4, Class AX, 10, 0.114s, 2039	103,568,915	807,838
Ser. 07-C1, Class AX, 10, 0.07s, 2040	103,824,964	486,731
Ser. 06-C3, Class AX, 10, 0.02s, 2038	427,594,445	216,790
CRESI Finance Limited Partnership 144A		
FRB Ser. 06-A, Class D, 4.059s, 2017	308,000	254,254
FRB Ser. 06-A, Class C, 3.859s, 2017	913,000	795,862
Criimi Mae Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 98-C1, Class B, 7s, 2033	4,675,077	4,725,402
Crown Castle Towers, LLC 144A Ser. 05-1A, Class D, 5.612s, 2035	3,575,000	3,074,500
CS First Boston Mortgage Securities Corp.		
Ser. 97-C2, Class F, 7.46s, 2035	1,193,000	1,229,822
Ser. 04-C2, Class A2, 5.416s, 2036	6,060,000	4,868,604
FRB Ser. 04-C3, Class A5, 5.113s, 2036	59,000	48,292
Ser. 04-C3, Class A3, 4.302s, 2036 F	127,000	124,274
CS First Boston Mortgage Securities Corp. 144A		
FRB Ser. 05-TFLA, Class J, 5.51s, 2020	323,500	274,975
FRB Ser. 04-TF2A, Class J, 5.51s, 2016	414,000	364,320
FRB Ser. 04-TF2A, Class H, 5.26s, 2019	825,000	750,750
Ser. 01-CK1, Class AY, 10, 0.781s, 2035	74,075,545	814,831
Ser. 03-C3, Class AX, 10, 0.524s, 2038	90,377,777	3,127,071
Ser. 02-CP3, Class AX, 10, 0.427s, 2035	22,781,660	756,351
Ser. 04-C4, Class AX, 10, 0.242s, 2039	15,027,594	233,168
Ser. 05-C2, Class AX, 10, 0.136s, 2037	83,509,510	837,767

担保付モーゲージ債務証券(55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corp. Ser. 98-C1, Class X, 10, 0 5/8s, 2031	\$ 175,983	\$ 4,301
DLJ Commercial Mortgage Corp.		
Ser. 00-CF1, Class A1B, 7.62s, 2033	2,821,392	2,821,388
Ser. 99-CG2, Class B3, 6.1s, 2032	2,455,000	2,459,885
Ser. 99-CG2, Class B4, 6.1s, 2032	3,434,000	3,219,557
Ser. 98-CF2, Class B3, 6.04s, 2031	1,075,367	1,094,261
Fannie Mae		
IFB Ser. 06-70, Class SM, 27.126s, 2036	439,033	588,644
IFB Ser. 07-75, Class JS, 26.29s, 2037	3,066,937	4,109,251
IFB Ser. 07-80, Class AS, 23.29s, 2037	1,278,368	1,601,755
IFB Ser. 07-75, Class CS, 22.689s, 2037	1,944,263	2,521,001
IFB Ser. 06-62, Class PS, 20.348s, 2036	1,025,433	1,296,154
IFB Ser. 07-60, Class SB, 20.048s, 2037	1,157,326	1,374,126
IFB Ser. 06-76, Class QB, 20.048s, 2036	2,009,236	2,515,016
IFB Ser. 06-48, Class TQ, 20.048s, 2036	3,398,884	4,174,126
IFB Ser. 06-63, Class SP, 19.748s, 2036	2,199,541	2,716,814
IFB Ser. 07-W7, Class 1A4, 19.628s, 2037	1,914,469	1,837,891
IFB Ser. 07-81, Class SC, 18.248s, 2037	1,832,575	2,112,968
IFB Ser. 07-1, Class NK, 17.827s, 2037	4,919,944	5,947,322
IFB Ser. 06-104, Class GS, 17.725s, 2036	1,164,658	1,366,401
IFB Ser. 06-104, Class ES, 17.156s, 2036	2,254,074	2,708,491
IFB Ser. 05-37, Class SU, 16.165s, 2035	2,589,267	3,026,876
IFB Ser. 06-49, Class SE, 15.965s, 2036	3,209,631	3,708,665
IFB Ser. 06-60, Class AK, 15.765s, 2036	1,576,612	1,783,645
IFB Ser. 06-60, Class TK, 15.565s, 2036	992,836	1,110,095
IFB Ser. 06-104, Class CS, 15.036s, 2036	2,300,138	2,463,530
IFB Ser. 07-30, Class FS, 14.734s, 2037	5,018,939	5,442,844
IFB Ser. 07-96, Class AS, 13.856s, 2037	2,127,164	2,229,332
IFB Ser. 05-25, Class PS, 13.822s, 2035	84,329	91,697
IFB Ser. 06-115, Class ES, 13.525s, 2036	2,199,442	2,433,673
IFB Ser. 06-8, Class PK, 13.365s, 2036	3,344,720	3,450,119
IFB Ser. 05-57, Class CD, 12.905s, 2035	1,397,964	1,581,970
IFB Ser. 05-74, Class CP, 12.801s, 2035	1,614,102	1,700,900
IFB Ser. 05-115, Class NQ, 12.717s, 2036	918,135	1,006,268
IFB Ser. 06-27, Class SP, 12.618s, 2036	2,579,715	2,814,224
IFB Ser. 06-8, Class HP, 12.618s, 2036	2,744,527	2,978,102
IFB Ser. 06-8, Class WK, 12.618s, 2036	4,393,371	4,717,923
IFB Ser. 05-99, Class SA, 12.618s, 2035	1,892,694	2,036,993
IFB Ser. 05-45, Class DA, 12.471s, 2035	2,996,076	3,170,956
IFB Ser. 05-74, Class DM, 12.435s, 2035	3,841,952	4,135,331
IFB Ser. 05-45, Class DC, 12.361s, 2035	2,362,836	2,544,798
IFB Ser. 06-60, Class CS, 12.141s, 2036	1,037,761	1,035,283
IFB Ser. 05-57, Class DC, 11.184s, 2034	2,455,293	2,623,103
IFB Ser. 05-74, Class SK, 11.168s, 2035	3,054,544	3,130,945
IFB Ser. 05-74, Class CS, 11.058s, 2035	1,839,592	1,928,338
IFB Ser. 05-114, Class SP, 10.618s, 2036	1,146,153	1,143,776
IFB Ser. 05-45, Class PC, 10.474s, 2034	1,153,626	1,224,168
IFB Ser. 05-95, Class OP, 10.29s, 2035	1,191,292	1,284,221

担保付モーゲージ債務証券(55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Fannie Mae		
IFB Ser. 05-95, Class CP, 10.196s, 2035	\$ 275,995	\$ 297,970
IFB Ser. 05-106, Class JC, 10.019s, 2035	718,137	674,316
FRB Ser. 03-W6, Class PT1, 9.997s, 2042	610,139	703,361
Ser. 02-T12, Class A4, 9 1/2s, 2042	230,626	249,535
Ser. 02-T6, Class A3, 9 1/2s, 2041	452,229	485,538
Ser. 02-T1, Class A4, 9 1/2s, 2031	50,365	52,552
Ser. 04-T3, Class PT1, 9.017s, 2044	426,242	465,878
IFB Ser. 05-83, Class QP, 8.921s, 2034	653,323	665,878
IFB Ser. 05-72, Class SB, 8.728s, 2035	2,142,769	2,045,309
Ser. 383, Class 90, 10, 8s, 2037	148,109	27,248
Ser. 383, Class 91, 10, 8s, 2037	117,362	20,494
Ser. 04-T3, Class 1A4, 7 1/2s, 2044	562,875	608,155
Ser. 03-W1, Class 2A, 7 1/2s, 2042	1,789,743	1,852,384
Ser. 02-T12, Class A3, 7 1/2s, 2042	330,008	348,499
Ser. 02-T4, Class A3, 7 1/2s, 2041	128,094	134,965
Ser. 01-T3, Class A1, 7 1/2s, 2040	425,255	447,897
Ser. 01-T1, Class A1, 7 1/2s, 2040	736,897	760,616
Ser. 99-T2, Class A1, 7 1/2s, 2039	240,267	261,956
Ser. 386, Class 26, 10, 7 1/2s, 2038	298,913	65,284
Ser. 386, Class 27, 10, 7 1/2s, 2037	175,532	40,208
Ser. 386, Class 28, 10, 7 1/2s, 2037	171,528	30,116
Ser. 383, Class 88, 10, 7 1/2s, 2037	319,093	68,227
Ser. 383, Class 89, 10, 7 1/2s, 2037	248,638	44,667
Ser. 383, Class 87, 10, 7 1/2s, 2037	397,241	86,135
Ser. 02-T1, Class A3, 7 1/2s, 2031	366,367	378,160
Ser. 01-T5, Class A3, 7 1/2s, 2030	214,008	220,896
Ser. 04-T3, Class 1A3, 7s, 2044	1,326,393	1,399,166
Ser. 04-T2, Class 1A3, 7s, 2043	1,002,620	1,060,891
Ser. 03-W3, Class 1A2, 7s, 2042	591,801	626,479
Ser. 01-W3, Class A, 7s, 2041	416,461	437,210
Ser. 386, Class 24, 10, 7s, 2038	256,597	56,890
Ser. 386, Class 25, 10, 7s, 2038	273,158	50,959
Ser. 386, Class 22, 10, 7s, 2038	351,974	79,820
Ser. 386, Class 21, 10, 7s, 2037	395,441	85,873
Ser. 386, Class 23, 10, 7s, 2037	390,607	87,900
Ser. 383, Class 84, 10, 7s, 2037	366,039	90,780
Ser. 383, Class 85, 10, 7s, 2037	232,987	56,774
Ser. 383, Class 86, 10, 7s, 2037	183,538	35,164
Ser. 383, Class 79, 10, 7s, 2037	368,714	85,375
Ser. 383, Class 80, 10, 7s, 2037	806,751	154,251
Ser. 383, Class 81, 10, 7s, 2037	442,722	101,528
Ser. 383, Class 82, 10, 7s, 2037	441,350	100,057
Ser. 383, Class 83, 10, 7s, 2037	371,153	91,582
Ser. 05-W4, Class 1A3, 7s, 2035	1,574,917	1,654,533
Ser. 04-W1, Class 2A2, 7s, 2033	3,438,952	3,626,333
Ser. 386, Class 14, 10, 6 1/2s, 2038	3,212,416	574,380
Ser. 386, Class 19, 10, 6 1/2s, 2038	378,664	84,032
Ser. 386, Class 17, 10, 6 1/2s, 2037	582,780	104,201

担保付モーゲージ債務証券(55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Fannie Mae		
Ser. 386, Class 16, IO, 6 1/2s, 2037	\$ 400,536	\$ 105,097
Ser. 383, Class 60, IO, 6 1/2s, 2037	1,843,700	375,746
Ser. 383, Class 62, IO, 6 1/2s, 2037	514,612	134,133
Ser. 383, Class 69, IO, 6 1/2s, 2037	292,721	48,096
Ser. 383, Class 63, IO, 6 1/2s, 2037	402,005	95,888
Ser. 383, Class 64, IO, 6 1/2s, 2037	741,002	149,090
Ser. 383, Class 67, IO, 6 1/2s, 2037	392,314	102,307
Ser. 383, Class 68, IO, 6 1/2s, 2037	189,783	50,337
Ser. 383, Class 58, IO, 6 1/2s, 2037	856,395	161,687
Ser. 383, Class 59, IO, 6 1/2s, 2037	540,866	125,081
Ser. 383, Class 61, IO, 6 1/2s, 2037	431,463	103,427
Ser. 383, Class 65, IO, 6 1/2s, 2037	514,229	137,483
Ser. 383, Class 66, IO, 6 1/2s, 2037	524,244	140,413
Ser. 383, Class 72, IO, 6 1/2s, 2037	2,064,293	401,299
Ser. 383, Class 77, IO, 6 1/2s, 2037	311,608	75,924
Ser. 383, Class 78, IO, 6 1/2s, 2037	319,058	51,178
Ser. 381, Class 14, IO, 6 1/2s, 2037	2,517,003	440,476
Ser. 381, Class 16, IO, 6 1/2s, 2037	569,410	90,683
Ser. 381, Class 15, IO, 6 1/2s, 2037	1,152,195	201,634
Ser. 383, Class 73, IO, 6 1/2s, 2037	704,322	134,666
Ser. 383, Class 76, IO, 6 1/2s, 2037	426,651	114,909
Ser. 383, Class 70, IO, 6 1/2s, 2037	1,087,544	207,938
Ser. 383, Class 74, IO, 6 1/2s, 2037	582,504	111,375
Ser. 383, Class 71, IO, 6 1/2s, 2036	460,679	107,294
Ser. 383, Class 75, IO, 6 1/2s, 2036	370,476	90,057
Ser. 371, Class 2, IO, 6 1/2s, 2036	1,149,586	269,233
Ser. 383, Class 101, IO, 6 1/2s, 2022	172,624	30,818
Ser. 383, Class 102, IO, 6 1/2s, 2022	104,120	15,386
Ser. 389, Class 6, IO, 6s, 2038	123,952	22,782
Ser. 08-76, Class JI, IO, 6s, 2038	3,563,760	726,294
Ser. 386, Class 10, IO, 6s, 2038	282,583	69,575
Ser. 386, Class 11, IO, 6s, 2038	188,681	34,285
Ser. 383, Class 41, IO, 6s, 2038	3,127,678	598,012
Ser. 383, Class 42, IO, 6s, 2038	2,262,089	434,095
Ser. 383, Class 43, IO, 6s, 2038	2,043,445	390,707
Ser. 383, Class 44, IO, 6s, 2038	1,866,401	363,948
Ser. 383, Class 45, IO, 6s, 2038	1,438,333	280,475
Ser. 383, Class 46, IO, 6s, 2038	1,249,630	243,678
Ser. 383, Class 47, IO, 6s, 2038	1,106,544	213,010
Ser. 383, Class 48, IO, 6s, 2038	993,510	197,510
Ser. 383, Class 52, IO, 6s, 2038	402,763	92,589
Ser. 386, Class 9, IO, 6s, 2038	1,793,987	320,765
Ser. 383, Class 28, IO, 6s, 2038	3,743,499	753,192
Ser. 383, Class 29, IO, 6s, 2038	3,343,524	672,717
Ser. 383, Class 30, IO, 6s, 2038	2,484,402	493,899
Ser. 383, Class 31, IO, 6s, 2038	2,191,355	435,641
Ser. 383, Class 32, IO, 6s, 2038	1,700,142	337,988
Ser. 383, Class 33, IO, 6s, 2038	1,454,255	287,215

担保付モーゲージ債務証券(55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Fannie Mae		
Ser. 383, Class 37, 10, 6s, 2038	\$ 565,502	\$ 138,536
Ser. 386, Class 7, 10, 6s, 2038	2,199,400	426,244
Ser. 383, Class 34, 10, 6s, 2037	588,449	116,219
Ser. 383, Class 35, 10, 6s, 2037	485,601	117,483
Ser. 383, Class 36, 10, 6s, 2037	382,601	92,175
Ser. 383, Class 38, 10, 6s, 2037	239,874	56,742
Ser. 383, Class 50, 10, 6s, 2037	677,925	129,619
Ser. 386, Class 6, 10, 6s, 2037	1,054,323	197,686
Ser. 383, Class 39, 10, 6s, 2037	160,799	28,863
Ser. 383, Class 49, 10, 6s, 2037	510,120	122,627
Ser. 383, Class 51, 10, 6s, 2037	526,560	117,431
Ser. 383, Class 53, 10, 6s, 2037	194,593	46,818
Ser. 383, Class 54, 10, 6s, 2037	126,264	30,354
Ser. 383, Class 55, 10, 6s, 2037	105,507	25,341
Ser. 383, Class 56, 10, 6s, 2037	83,358	18,927
Ser. 383, Class 57, 10, 6s, 2037	321,875	59,117
Ser. 383, Class 100, 10, 6s, 2022	178,658	25,957
Ser. 383, Class 98, 10, 6s, 2022	552,061	103,956
Ser. 383, Class 99, 10, 6s, 2022	242,586	44,110
Ser. 383, Class 18, 10, 5 1/2s, 2038	1,974,868	394,974
Ser. 383, Class 19, 10, 5 1/2s, 2038	1,801,045	360,209
Ser. 383, Class 25, 10, 5 1/2s, 2038	307,662	71,937
Ser. 386, Class 4, 10, 5 1/2s, 2037	445,875	110,082
Ser. 386, Class 5, 10, 5 1/2s, 2037	285,503	60,074
Ser. 383, Class 15, 10, 5 1/2s, 2037	273,047	64,016
Ser. 383, Class 16, 10, 5 1/2s, 2037	118,799	24,368
Ser. 383, Class 4, 10, 5 1/2s, 2037	2,756,739	548,040
Ser. 383, Class 5, 10, 5 1/2s, 2037	1,750,633	348,026
Ser. 383, Class 6, 10, 5 1/2s, 2037	1,572,712	312,655
Ser. 383, Class 7, 10, 5 1/2s, 2037	1,549,735	308,087
Ser. 383, Class 8, 10, 5 1/2s, 2037	628,515	126,897
Ser. 383, Class 9, 10, 5 1/2s, 2037	599,409	121,021
Ser. 383, Class 20, 10, 5 1/2s, 2037	1,115,382	228,653
Ser. 383, Class 21, 10, 5 1/2s, 2037	1,054,858	216,246
Ser. 383, Class 22, 10, 5 1/2s, 2037	714,276	146,427
Ser. 383, Class 23, 10, 5 1/2s, 2037	644,005	132,021
Ser. 383, Class 24, 10, 5 1/2s, 2037	450,444	108,339
Ser. 383, Class 26, 10, 5 1/2s, 2037	331,783	85,268
Ser. 383, Class 27, 10, 5 1/2s, 2037	96,472	19,569
Ser. 383, Class 95, 10, 5 1/2s, 2022	877,476	127,761
Ser. 383, Class 97, 10, 5 1/2s, 2022	369,549	56,489
Ser. 383, Class 94, 10, 5 1/2s, 2022	441,044	85,511
Ser. 383, Class 96, 10, 5 1/2s, 2022	479,555	88,344
Ser. 386, Class 1, 10, 5s, 2037	95,482	22,931
Ser. 383, Class 2, 10, 5s, 2037	296,677	64,393
Ser. 383, Class 92, 10, 5s, 2022	383,724	63,469
Ser. 383, Class 93, 10, 5s, 2022	209,638	34,434

担保付モーゲージ債務証券(55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Fannie Mae		
IFB Ser. 07-W6, Class 6A2, IO, 4.541s, 2037	\$ 2,388,059	\$ 225,433
IFB Ser. 06-90, Class SE, IO, 4.541s, 2036	2,574,148	299,103
IFB Ser. 03-66, Class SA, IO, 4.391s, 2033	3,185,381	338,947
IFB Ser. 07-W6, Class 5A2, IO, 4.031s, 2037	3,626,328	312,590
IFB Ser. 07-W4, Class 4A2, IO, 4.021s, 2037	15,749,880	1,357,640
IFB Ser. 07-W2, Class 3A2, IO, 4.021s, 2037	4,612,731	400,846
IFB Ser. 06-115, Class BI, IO, 4.001s, 2036	4,261,195	321,124
IFB Ser. 05-113, Class AI, IO, 3.971s, 2036	815,642	77,448
IFB Ser. 05-113, Class DI, IO, 3.971s, 2036	34,892,633	3,278,163
IFB Ser. 05-52, Class DC, IO, 3.941s, 2035	2,496,275	334,202
IFB Ser. 06-60, Class SI, IO, 3.891s, 2036	4,597,480	465,265
IFB Ser. 06-60, Class UI, IO, 3.891s, 2036	1,857,449	216,934
IFB Ser. 04-24, Class CS, IO, 3.891s, 2034	4,514,486	553,472
IFB Ser. 07-W7, Class 3A2, IO, 3.871s, 2037	6,653,907	642,972
IFB Ser. 03-122, Class SA, IO, 3.841s, 2028	5,542,931	425,503
IFB Ser. 03-122, Class SJ, IO, 3.841s, 2028	5,737,546	429,162
IFB Ser. 06-60, Class DI, IO, 3.811s, 2035	2,316,969	175,163
IFB Ser. 04-60, Class SW, IO, 3.791s, 2034	8,255,525	789,228
IFB Ser. 05-65, Class KI, IO, 3.741s, 2035	16,693,625	1,262,038
IFB Ser. 08-10, Class LI, IO, 3.721s, 2038	189,991	18,524
IFB Ser. 08-01, Class GI, IO, 3.701s, 2037	20,612,234	2,009,693
IFB Ser. 07-39, Class LI, IO, 3.511s, 2037	102,155	9,711
IFB Ser. 07-23, Class SI, IO, 3.511s, 2037	3,719,255	294,619
IFB Ser. 07-54, Class CI, IO, 3.501s, 2037	3,109,489	274,664
IFB Ser. 07-39, Class PI, IO, 3.501s, 2037	2,868,024	237,241
IFB Ser. 07-30, Class WI, IO, 3.501s, 2037	27,325,834	2,328,216
IFB Ser. 07-28, Class SE, IO, 3.491s, 2037	3,187,744	281,468
IFB Ser. 06-128, Class SH, IO, 3.491s, 2037	3,496,943	285,653
IFB Ser. 06-56, Class SM, IO, 3.491s, 2036	8,788,439	736,691
IFB Ser. 05-73, Class SI, IO, 3.491s, 2035	1,888,355	141,851
IFB Ser. 05-12, Class SC, IO, 3.491s, 2035	3,069,104	306,541
IFB Ser. 05-17, Class ES, IO, 3.491s, 2035	3,584,401	324,738
IFB Ser. 05-17, Class SY, IO, 3.491s, 2035	1,668,925	156,541
IFB Ser. 07-W5, Class 2A2, IO, 3.481s, 2037	1,460,396	127,785
IFB Ser. 07-30, Class IE, IO, 3.481s, 2037	8,736,457	910,243
IFB Ser. 06-123, Class CI, IO, 3.481s, 2037	7,189,349	624,805
IFB Ser. 06-123, Class UI, IO, 3.481s, 2037	3,158,583	272,270
IFB Ser. 05-82, Class SY, IO, 3.471s, 2035	7,303,408	522,924
IFB Ser. 05-45, Class EW, IO, 3.461s, 2035	2,534,844	222,405
IFB Ser. 05-45, Class SR, IO, 3.461s, 2035	9,691,838	839,323
IFB Ser. 07-15, Class BI, IO, 3.441s, 2037	5,091,936	422,116
IFB Ser. 06-126, Class CS, IO, 3.441s, 2037	2,002,267	165,489
IFB Ser. 06-16, Class SM, IO, 3.441s, 2036	2,735,604	248,647
IFB Ser. 05-95, Class CI, IO, 3.441s, 2035	4,245,714	400,375
IFB Ser. 05-84, Class SG, IO, 3.441s, 2035	7,052,022	652,312
IFB Ser. 05-57, Class NI, IO, 3.441s, 2035	1,610,242	148,536
IFB Ser. 05-54, Class SA, IO, 3.441s, 2035	6,927,011	603,931

担保付モーゲージ債務証券(55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Fannie Mae		
IFB Ser. 05-23, Class SG, IO, 3.441s, 2035	\$ 5,402,140	\$ 516,086
IFB Ser. 05-17, Class SA, IO, 3.441s, 2035	4,747,102	421,234
IFB Ser. 05-17, Class SE, IO, 3.441s, 2035	5,169,988	437,709
IFB Ser. 05-57, Class DI, IO, 3.441s, 2035	10,508,625	846,995
IFB Ser. 05-83, Class QI, IO, 3.431s, 2035	1,149,910	124,454
IFB Ser. 06-128, Class GS, IO, 3.421s, 2037	3,487,965	300,778
IFB Ser. 06-114, Class IS, IO, 3.391s, 2036	3,593,957	292,124
IFB Ser. 06-116, Class ES, IO, 3.391s, 2036	2,557,754	209,864
IFB Ser. 06-115, Class GI, IO, 3.381s, 2036	3,428,665	338,325
IFB Ser. 06-115, Class IE, IO, 3.381s, 2036	2,740,374	254,584
IFB Ser. 06-117, Class SA, IO, 3.381s, 2036	4,099,094	327,202
IFB Ser. 06-121, Class SD, IO, 3.381s, 2036	7,538,642	612,138
IFB Ser. 06-109, Class SG, IO, 3.371s, 2036	4,840,894	405,667
IFB Ser. 06-104, Class IM, IO, 3.361s, 2036	1,774,441	148,297
IFB Ser. 06-104, Class SY, IO, 3.361s, 2036	2,627,248	212,605
IFB Ser. 06-109, Class SH, IO, 3.361s, 2036	3,702,435	351,039
Ser. 06-104, Class SG, IO, 3.341s, 2036	5,873,297	461,923
IFB Ser. 07-W6, Class 4A2, IO, 3.341s, 2037	14,792,700	1,294,361
IFB Ser. 06-128, Class SC, IO, 3.341s, 2037	11,464,743	922,488
IFB Ser. 06-43, Class SI, IO, 3.341s, 2036	10,598,147	854,264
IFB Ser. 06-44, Class IS, IO, 3.341s, 2036	5,078,302	477,479
IFB Ser. 06-8, Class JH, IO, 3.341s, 2036	12,719,784	1,096,089
IFB Ser. 05-122, Class SG, IO, 3.341s, 2035	2,773,422	257,393
IFB Ser. 05-95, Class OI, IO, 3.331s, 2035	659,598	64,401
IFB Ser. 06-92, Class JI, IO, 3.321s, 2036	2,649,408	213,615
IFB Ser. 06-92, Class LI, IO, 3.321s, 2036	4,041,115	327,641
IFB Ser. 06-96, Class ES, IO, 3.321s, 2036	4,433,640	313,492
IFB Ser. 06-99, Class AS, IO, 3.321s, 2036	3,076,471	263,346
IFB Ser. 06-85, Class TS, IO, 3.301s, 2036	6,037,608	487,036
IFB Ser. 06-61, Class SE, IO, 3.291s, 2036	6,024,294	456,780
IFB Ser. 07-75, Class PI, IO, 3.281s, 2037	4,347,516	351,149
IFB Ser. 07-76, Class SA, IO, 3.281s, 2037	4,861,498	341,229
IFB Ser. 07-W7, Class 2A2, IO, 3.271s, 2037	11,716,070	1,053,754
IFB Ser. 07-88, Class MI, IO, 3.261s, 2037	2,959,749	191,964
Ser. 06-94, Class NI, IO, 3.241s, 2036	2,864,646	193,364
IFB Ser. 07-116, Class IA, IO, 3.241s, 2037	16,609,202	1,411,782
IFB Ser. 07-103, Class AI, IO, 3.241s, 2037	20,210,773	1,730,042
IFB Ser. 07-1, Class NI, IO, 3.241s, 2037	10,615,266	868,371
IFB Ser. 07-15, Class NI, IO, 3.241s, 2022	5,415,020	402,877
IFB Ser. 08-3, Class SC, IO, 3.191s, 2038	3,149,158	274,813
IFB Ser. 07-109, Class XI, IO, 3.191s, 2037	2,607,646	175,716
IFB Ser. 07-109, Class YI, IO, 3.191s, 2037	4,758,428	369,359
IFB Ser. 07-W8, Class 2A2, IO, 3.191s, 2037	8,797,526	612,669
IFB Ser. 07-88, Class JI, IO, 3.191s, 2037	5,324,877	450,916
IFB Ser. 07-54, Class KI, IO, 3.181s, 2037	2,207,590	156,210
IFB Ser. 07-30, Class JS, IO, 3.181s, 2037	7,275,929	595,899
IFB Ser. 07-30, Class LI, IO, 3.181s, 2037	12,984,897	1,094,260
IFB Ser. 07-W2, Class 1A2, IO, 3.171s, 2037	3,006,632	275,209

担保付モーゲージ債務証券(55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Fannie Mae		
IFB Ser. 07-106, Class SN, IO, 3.151s, 2037	\$ 4,755,221	\$ 368,125
IFB Ser. 07-54, Class IA, IO, 3.151s, 2037	3,872,915	306,839
IFB Ser. 07-54, Class IB, IO, 3.151s, 2037	3,872,915	306,839
IFB Ser. 07-54, Class IC, IO, 3.151s, 2037	3,872,915	306,839
IFB Ser. 07-54, Class ID, IO, 3.151s, 2037	3,872,915	306,839
IFB Ser. 07-54, Class IE, IO, 3.151s, 2037	3,872,915	306,839
IFB Ser. 07-54, Class IF, IO, 3.151s, 2037	5,761,828	480,092
IFB Ser. 07-54, Class NI, IO, 3.151s, 2037	3,340,374	254,497
IFB Ser. 07-54, Class UI, IO, 3.151s, 2037	4,872,676	374,467
IFB Ser. 07-109, Class AI, IO, 3.141s, 2037	14,257,825	1,157,735
IFB Ser. 07-91, Class AS, IO, 3.141s, 2037	2,839,188	222,331
IFB Ser. 07-91, Class HS, IO, 3.141s, 2037	3,312,806	282,494
IFB Ser. 07-15, Class CI, IO, 3.121s, 2037	13,416,803	1,056,748
IFB Ser. 06-123, Class BI, IO, 3.121s, 2037	16,326,574	1,268,999
IFB Ser. 06-115, Class JI, IO, 3.121s, 2036	9,716,683	795,796
IFB Ser. 07-109, Class PI, IO, 3.091s, 2037	4,535,070	332,997
IFB Ser. 06-123, Class LI, IO, 3.061s, 2037	6,466,442	514,567
IFB Ser. 08-1, Class NI, IO, 2.991s, 2037	7,749,892	581,242
IFB Ser. 07-116, Class BI, IO, 2.991s, 2037	15,237,474	1,142,811
IFB Ser. 08-01, Class AI, IO, 2.991s, 2037	25,539,246	2,055,986
IFB Ser. 08-10, Class GI, IO, 2.971s, 2038	5,263,896	406,796
IFB Ser. 08-1, Class HI, IO, 2.941s, 2037	11,887,676	933,052
IFB Ser. 07-39, Class AI, IO, 2.861s, 2037	6,768,157	518,449
IFB Ser. 07-32, Class SD, IO, 2.851s, 2037	4,606,736	391,932
IFB Ser. 07-30, Class UI, IO, 2.841s, 2037	3,749,072	318,136
IFB Ser. 07-32, Class SC, IO, 2.841s, 2037	6,113,997	444,402
IFB Ser. 07-1, Class CI, IO, 2.841s, 2037	4,382,456	318,364
IFB Ser. 05-74, Class SE, IO, 2.841s, 2035	8,452,482	594,049
IFB Ser. 05-14, Class SE, IO, 2.791s, 2035	6,024,839	559,016
IFB Ser. 05-58, Class IK, IO, 2.741s, 2035	5,325,278	464,195
IFB Ser. 08-1, Class BI, IO, 2.651s, 2038	24,283,007	1,524,730
IFB Ser. 07-75, Class ID, IO, 2.611s, 2037	3,948,405	269,431
Ser. 03-W12, Class 2, IO, 2.22s, 2043	4,600,842	393,766
Ser. 03-W10, Class 3, IO, 1.937s, 2043	6,875,534	499,692
Ser. 03-W10, Class 1, IO, 1.917s, 2043	18,017,305	1,416,975
Ser. 03-W8, Class 12, IO, 1.635s, 2042	32,869,707	2,210,899
Ser. 03-W17, Class 12, IO, 1.147s, 2033	8,698,106	255,829
Ser. 03-W19, IO, 1.093s, 2033	1,003,919	26,380
Ser. 03-T2, Class 2, IO, 0.808s, 2042	51,213,282	1,010,551
Ser. 03-W10, Class 3A, IO, 0.689s, 2043	691,195	9,746
Ser. 03-W3, Class 2I01, IO, 0.681s, 2042	20,013,627	348,912
Ser. 03-W6, Class 51, IO, 0.671s, 2042	13,409,081	210,343
Ser. 03-18, Class X1, IO, 0.667s, 2042	23,729,169	205,051
Ser. 06-W3, Class 1AS, IO, 0.662s, 2046	16,203,797	1,003,015
Ser. 03-W10, Class 1A, IO, 0.646s, 2043	577,220	7,318
Ser. 01-T12, Class IO, 0.565s, 2041	22,847,164	353,939
Ser. 03-W2, Class 1, IO, 0.465s, 2042	26,387,468	282,897
Ser. 02-T4, IO, 0.448s, 2041	12,955,731	163,928

担保付モーゲージ債務証券(55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Fannie Mae		
Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.445s, 2041	\$ 3,305,838	\$ 37,207
Ser. 03-W3, Class 1, IO, 0.439s, 2042	17,834,062	188,226
Ser. 02-T1, Class IO, IO, 0.424s, 2031	20,557,022	215,676
Ser. 03-W6, Class 3, IO, 0.367s, 2042	18,918,070	179,703
Ser. 03-W6, Class 23, IO, 0.352s, 2042	19,628,553	174,042
Ser. 03-34, Class P1, Principal Only (PO), zero %, 2043	93,617	70,021
Ser. 08-33, PO, zero %, 2038	483,490	332,399
Ser. 08-9, PO, zero %, 2038	348,244	243,771
Ser. 07-89, Class PO, PO, zero %, 2037	684,670	459,695
Ser. 07-64, Class LO, PO, zero %, 2037	1,737,181	1,275,752
Ser. 07-47, Class B0, PO, zero %, 2037	339,112	271,490
Ser. 07-14, Class K0, PO, zero %, 2037	797,312	558,263
Ser. 06-125, Class M0, PO, zero %, 2037	1,230,561	842,047
Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 2037	323,686	238,324
Ser. 06-116, Class OD, PO, zero %, 2036	275,367	183,582
Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 2036	142,921	112,849
Ser. 06-56, Class XF, zero %, 2036	291,620	302,410
Ser. 06-46, Class OC, PO, zero %, 2036	294,095	219,664
Ser. 06-16, Class OG, PO, zero %, 2036	110,552	72,249
Ser. 04-61, Class C0, PO, zero %, 2031	4,281,882	3,104,364
Ser. 07-15, Class IM, IO, zero %, 2009	4,185,152	1,565
Ser. 07-16, Class TS, IO, zero %, 2009	17,997,107	9,175
FRB Ser. 07-76, Class SF, zero %, 2037	175,400	170,612
FRB Ser. 06-115, Class SN, zero %, 2036	1,524,295	1,299,274
FRB Ser. 06-104, Class EK, zero %, 2036	394,277	320,408
FRB Ser. 05-117, Class GF, zero %, 2036	208,266	142,558
FRB Ser. 05-57, Class UL, zero %, 2035	2,735,568	1,921,093
FRB Ser. 05-36, Class QA, zero %, 2035	587,677	439,117
FRB Ser. 05-65, Class CU, zero %, 2034	388,539	429,765
FRB Ser. 05-81, Class DF, zero %, 2033	305,909	306,317
FRB Ser. 06-1, Class HF, zero %, 2032	274,903	235,411
IFB Ser. 06-75, Class FY, zero %, 2036	579,423	458,646
Federal Home Loan Mortgage Corp. Structured Pass-Through Securities		
Ser. T-42, Class A6, 9 1/2s, 2042	236,613	264,292
Ser. T-58, Class 4A, 7 1/2s, 2043	1,256,464	1,303,189
Ser. T-51, Class 2A, 7 1/2s, 2042	1,335,273	1,384,929
Ser. T-42, Class A5, 7 1/2s, 2042	887,350	969,813
Ser. T-41, Class 2A, 6.984s, 2032	93,878	99,009
IFB Ser. T-56, Class 2ASI, IO, 4.841s, 2043	2,385,229	286,227
Ser. T-56, Class A, IO, 0.524s, 2043	11,479,226	177,051
Ser. T-56, Class 3, IO, 0.367s, 2043	11,431,352	131,659
Ser. T-56, Class 1, IO, 0.282s, 2043	14,847,854	128,455
Ser. T-56, Class 2, IO, 0.022s, 2043	13,457,343	25,521
FFCA Secured Lending Corp. 144A Ser. 00-1, Class A2, 7.77s, 2027	4,207,840	3,366,272
First Horizon Alternative Mortgage Securities FRB Ser. 05-AA10, Class 2A1, 5.746s, 2035	2,560,865	1,536,519

担保付モーゲージ債務証券(55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
First Union National Bank-Bank of America Commercial Mortgage 144A Ser. 01-C1, Class 3, IO, 1.683s, 2033	\$ 38,685,257	\$ 1,129,610
First Union-Lehman Brothers Commercial Mortgage Trust II		
Ser. 97-C2, Class F, 7 1/2s, 2029	3,492,000	3,730,050
Ser. 97-C2, Class G, 7 1/2s, 2029	1,156,000	900,544
First Union-Lehman Brothers-Bank of America 144A Ser. 98-C2, Class G, 7s, 2035	4,500,000	3,154,050
Freddie Mac		
IFB Ser. 3339, Class WS, 13.247s, 2037	1,835,303	2,364,986
IFB Ser. 3339, Class JS, 13.016s, 2037	1,586,865	1,944,656
IFB Ser. 3360, Class SB, 11.94s, 2037	1,351,790	1,816,047
IFB Ser. 3202, Class PS, 11.715s, 2036	938,935	1,131,425
IFB Ser. 3349, Class SA, 11.475s, 2037	6,198,681	7,441,436
IFB Ser. 3331, Class SE, 11.475s, 2037	1,499,944	1,767,987
IFB Ser. 3202, Class HM, 10.312s, 2036	680,295	787,469
IFB Ser. 3182, Class PS, 10 1/4s, 2032	2,513,882	2,965,654
IFB Ser. 3153, Class JS, 10.163s, 2036	75,937	86,354
IFB Ser. 3081, Class DC, 8.516s, 2035	1,562,188	1,683,630
IFB Ser. 3114, Class GK, 8.05s, 2036	1,101,107	1,145,136
IFB Ser. 2976, Class KL, 7.562s, 2035	2,877,731	2,995,009
IFB Ser. 2990, Class DP, 7.453s, 2034	2,468,039	2,603,321
IFB Ser. 2979, Class AS, 7.452s, 2034	692,006	726,721
IFB Ser. 3408, Class EK, 7.334s, 2037	4,679,462	4,761,203
IFB Ser. 3149, Class SU, 7.047s, 2036	1,353,230	1,295,296
IFB Ser. 3360, Class SC, 6.681s, 2037	2,909,844	2,949,289
IFB Ser. 3065, Class DC, 6.098s, 2035	2,536,967	2,453,648
IFB Ser. 3012, Class FS, 5.406s, 2035	73,165	78,981
IFB Ser. 2990, Class LB, 5.22s, 2034	2,954,809	2,725,819
IFB Ser. 2990, Class WP, 5.192s, 2035	1,680,886	1,726,785
IFB Ser. 2927, Class SI, IO, 3.913s, 2035	4,004,063	456,111
IFB Ser. 2828, Class GI, IO, 2.913s, 2034	4,755,855	607,335
IFB Ser. 3184, Class SP, IO, 2.763s, 2033	4,856,083	451,290
IFB Ser. 2869, Class SH, IO, 2.713s, 2034	2,091,180	137,392
IFB Ser. 2869, Class JS, IO, 2.663s, 2034	10,113,136	825,404
IFB Ser. 2882, Class LS, IO, 2.613s, 2034	4,528,819	428,938
IFB Ser. 3203, Class SH, IO, 2.553s, 2036	2,761,396	272,080
IFB Ser. 2815, Class PT, IO, 2.463s, 2032	4,706,107	605,718
IFB Ser. 2828, Class TI, IO, 2.463s, 2030	2,184,680	265,249
IFB Ser. 3397, Class GS, IO, 2.413s, 2037	2,559,900	225,676
IFB Ser. 3297, Class BI, IO, 2.173s, 2037	11,618,867	992,902
IFB Ser. 3287, Class SD, IO, 2.163s, 2037	4,604,762	388,803
IFB Ser. 3281, Class BI, IO, 2.163s, 2037	2,229,811	231,765
IFB Ser. 3281, Class CI, IO, 2.163s, 2037	3,554,591	413,714
IFB Ser. 3249, Class SI, IO, 2.163s, 2036	2,308,454	265,900
IFB Ser. 3028, Class ES, IO, 2.163s, 2035	11,857,978	1,111,911
IFB Ser. 2922, Class SE, IO, 2.163s, 2035	5,536,830	672,110
IFB Ser. 3045, Class DI, IO, 2.143s, 2035	12,110,977	1,004,763
IFB Ser. 3236, Class ES, IO, 2.113s, 2036	4,405,593	419,503
IFB Ser. 3136, Class NS, IO, 2.113s, 2036	6,982,896	579,797

担保付モーゲージ債務証券(55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Freddie Mac		
IFB Ser. 3118, Class SD, IO, 2.113s, 2036	\$ 8,893,952	\$ 731,667
IFB Ser. 3107, Class DC, IO, 2.113s, 2035	12,588,959	1,194,012
IFB Ser. 2927, Class ES, IO, 2.113s, 2035	3,111,604	191,862
IFB Ser. 2950, Class SM, IO, 2.113s, 2016	6,220,367	609,462
IFB Ser. 3256, Class S, IO, 2.103s, 2036	5,280,088	485,240
IFB Ser. 3031, Class BI, IO, 2.102s, 2035	2,308,957	330,171
IFB Ser. 3244, Class SB, IO, 2.073s, 2036	3,199,119	330,856
IFB Ser. 3244, Class SG, IO, 2.073s, 2036	3,731,966	307,182
IFB Ser. 3236, Class IS, IO, 2.063s, 2036	5,793,451	481,436
IFB Ser. 2962, Class BS, IO, 2.063s, 2035	13,258,249	973,156
IFB Ser. 3114, Class TS, IO, 2.063s, 2030	24,684,505	2,123,114
IFB Ser. 3128, Class JI, IO, 2.043s, 2036	7,768,984	675,125
IFB Ser. 2990, Class LI, IO, 2.043s, 2034	4,513,702	519,666
IFB Ser. 3240, Class S, IO, 2.033s, 2036	11,225,704	923,887
IFB Ser. 3229, Class BI, IO, 2.033s, 2036	1,011,688	105,364
IFB Ser. 3153, Class JI, IO, 2.033s, 2036	5,537,352	373,771
IFB Ser. 3065, Class DI, IO, 2.033s, 2035	1,757,750	222,456
IFB Ser. 3145, Class GI, IO, 2.013s, 2036	6,365,181	584,960
IFB Ser. 3114, Class GI, IO, 2.013s, 2036	2,636,475	221,322
IFB Ser. 3339, Class JI, IO, 2.003s, 2037	11,455,969	788,171
IFB Ser. 3218, Class AS, IO, 1.993s, 2036	4,017,501	317,065
IFB Ser. 3221, Class SI, IO, 1.993s, 2036	4,717,725	371,058
IFB Ser. 3153, Class UI, IO, 1.983s, 2036	11,882,400	1,159,984
IFB Ser. 3202, Class PI, IO, 1.953s, 2036	12,986,166	1,022,881
IFB Ser. 3355, Class MI, IO, 1.913s, 2037	3,013,804	237,732
IFB Ser. 3201, Class SG, IO, 1.913s, 2036	5,919,031	493,834
IFB Ser. 3203, Class SE, IO, 1.913s, 2036	5,332,496	439,309
IFB Ser. 3238, Class LI, IO, 1.903s, 2036	83,491	7,441
IFB Ser. 3171, Class PS, IO, 1.898s, 2036	5,162,267	409,884
IFB Ser. 3152, Class SY, IO, 1.893s, 2036	5,731,861	494,438
IFB Ser. 3366, Class SA, IO, 1.863s, 2037	155,648	12,221
IFB Ser. 3284, Class BI, IO, 1.863s, 2037	3,641,397	256,402
IFB Ser. 3260, Class SA, IO, 1.863s, 2037	3,643,680	261,008
IFB Ser. 3199, Class S, IO, 1.863s, 2036	3,139,673	260,352
IFB Ser. 3284, Class LI, IO, 1.853s, 2037	17,045,848	1,347,491
IFB Ser. 3281, Class AI, IO, 1.843s, 2037	13,590,917	1,128,850
IFB Ser. 3311, Class EI, IO, 1.823s, 2037	3,732,206	329,308
IFB Ser. 3311, Class IA, IO, 1.823s, 2037	5,491,229	460,815
IFB Ser. 3311, Class IB, IO, 1.823s, 2037	5,491,229	460,815
IFB Ser. 3311, Class IC, IO, 1.823s, 2037	5,491,229	460,815
IFB Ser. 3311, Class ID, IO, 1.823s, 2037	5,491,229	460,815
IFB Ser. 3311, Class IE, IO, 1.823s, 2037	7,874,527	660,817
IFB Ser. 3240, Class GS, IO, 1.793s, 2036	6,757,952	549,036
IFB Ser. 3416, Class BI, IO, 1.663s, 2038	328,182	24,861
IFB Ser. 3339, Class TI, IO, 1.553s, 2037	6,086,175	479,227
IFB Ser. 3284, Class CI, IO, 1.533s, 2037	10,334,579	747,748
IFB Ser. 3016, Class SQ, IO, 1.523s, 2035	4,822,629	308,764
IFB Ser. 3397, Class SQ, IO, 1.383s, 2037	13,592,284	917,017

担保付モーゲージ債務証券 (55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Freddie Mac		
IFB Ser. 3424, Class UI, IO, 1.173s, 2037	\$ 114,690	\$ 7,471
Ser. 3327, Class IF, IO, zero %, 2037	1,290,339	290,326
Ser. 3403, PO, zero %, 2037	127,950	98,072
Ser. 3369, Class BO, PO, zero %, 2037	87,049	62,082
Ser. 3391, PO, zero %, 2037	261,192	181,750
Ser. 3292, Class DO, PO, zero %, 2037	369,544	276,999
Ser. 3292, Class OA, PO, zero %, 2037	255,734	167,410
Ser. 3296, Class OK, PO, zero %, 2037	382,322	289,464
Ser. 3274, Class MO, PO, zero %, 2037	116,557	85,505
Ser. 3300, PO, zero %, 2037	2,730,877	1,996,817
Ser. 3252, Class LO, PO, zero %, 2036	1,522,060	1,147,355
Ser. 3255, Class CO, PO, zero %, 2036	521,685	348,553
Ser. 3218, Class AO, PO, zero %, 2036	129,869	89,246
Ser. 3206, Class EO, PO, zero %, 2036	215,826	171,459
Ser. 3175, Class MO, PO, zero %, 2036	556,310	385,861
Ser. 3210, PO, zero %, 2036	96,682	68,326
Ser. 3139, Class CO, PO, zero %, 2036	1,349,086	1,018,584
Ser. 2587, Class CO, PO, zero %, 2032	4,456,302	3,631,513
FRB Ser. 3349, Class DO, zero %, 2037	324,602	277,140
FRB Ser. 3326, Class XF, zero %, 2037	1,933,785	1,402,451
FRB Ser. 3326, Class YF, zero %, 2037	4,117,643	3,652,036
FRB Ser. 3263, Class TA, zero %, 2037	407,676	333,241
FRB Ser. 3241, Class FH, zero %, 2036	864,105	692,734
FRB Ser. 3341, Class FA, zero %, 2036	123,147	116,258
FRB Ser. 3231, Class XB, zero %, 2036	652,257	588,441
FRB Ser. 3283, Class HF, zero %, 2036	109,560	111,537
FRB Ser. 3231, Class X, zero %, 2036	496,414	410,151
FRB Ser. 3147, Class SF, zero %, 2036	1,845,061	1,061,322
FRB Ser. 3117, Class AF, zero %, 2036	253,341	258,020
FRB Ser. 3326, Class WF, zero %, 2035	2,769,472	1,894,579
FRB Ser. 3036, Class AS, zero %, 2035	262,011	249,892
FRB Ser. 3003, Class XF, zero %, 2035	2,611,487	1,867,751
GE Capital Commercial Mortgage Corp. 144A		
Ser. 05-C2, Class XC, IO, 0.073s, 2043	118,959,378	704,992
Ser. 07-C1, Class XC, IO, 0.066s, 2019	240,794,655	1,237,424
Ser. 05-C3, Class XC, IO, 0.064s, 2045	288,219,731	966,490
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc.		
Ser. 99-C3, Class F, 7.895s, 2036	488,000	498,380
Ser. 01-C2, Class A1, 6 1/4s, 2034	22,389	22,215
Ser. 97-C1, Class X, IO, 1.259s, 2029	4,527,771	180,658
Ser. 05-C1, Class X1, IO, 0.185s, 2043	99,615,377	903,627
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A		
Ser. 99-C3, Class G, 6.974s, 2036	2,095,341	1,997,591
Ser. 06-C1, Class XC, IO, 0.071s, 2045	171,295,038	647,454

担保付モーゲージ債務証券S (55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 07-38, Class AS, 15.93s, 2037	\$ 3,684,121	\$ 4,774,695
IFB Ser. 07-44, Class SP, 14.1s, 2036	2,007,717	2,461,911
IFB Ser. 06-34, Class SA, 13 7/8s, 2036	421,846	501,792
IFB Ser. 07-51, Class SP, 13.815s, 2037	2,045,708	2,453,659
IFB Ser. 07-35, Class DK, 11.801s, 2035	954,681	1,112,299
IFB Ser. 05-7, Class JM, 7.31s, 2034	2,762,522	2,835,096
IFB Ser. 05-66, Class SP, 5.938s, 2035	1,521,302	1,513,066
Ser. 07-17, Class CI, 10, 7 1/2s, 2037	74,359	15,244
IFB Ser. 06-69, Class SI, 10, 3.103s, 2036	99,508	8,654
IFB Ser. 06-62, Class SI, 10, 3.103s, 2036	4,123,124	354,638
IFB Ser. 07-1, Class SL, 10, 3.083s, 2037	1,906,813	157,123
IFB Ser. 07-1, Class SM, 10, 3.073s, 2037	1,906,118	156,698
IFB Ser. 05-68, Class PU, 10, 3.023s, 2032	84,242	8,006
IFB Ser. 07-49, Class NY, 10, 2.823s, 2035	13,879,935	1,227,597
IFB Ser. 04-59, Class SC, 10, 2.731s, 2034	2,500,849	235,327
IFB Ser. 07-26, Class SG, 10, 2.573s, 2037	6,183,099	573,011
IFB Ser. 07-9, Class BI, 10, 2.543s, 2037	12,082,548	1,090,787
IFB Ser. 07-31, Class CI, 10, 2.533s, 2037	3,174,550	200,619
IFB Ser. 07-25, Class SA, 10, 2.523s, 2037	4,240,403	326,553
IFB Ser. 07-25, Class SB, 10, 2.523s, 2037	8,227,762	739,712
IFB Ser. 07-22, Class S, 10, 2.523s, 2037	3,473,799	326,819
IFB Ser. 07-11, Class SA, 10, 2.523s, 2037	3,254,930	239,920
IFB Ser. 07-14, Class SB, 10, 2.523s, 2037	3,151,427	252,662
IFB Ser. 06-69, Class SA, 10, 2.523s, 2036	190,855	12,952
IFB Ser. 07-51, Class SJ, 10, 2.473s, 2037	4,078,214	374,252
IFB Ser. 07-58, Class PS, 10, 2.423s, 2037	16,839,329	1,473,711
IFB Ser. 07-59, Class PS, 10, 2.393s, 2037	3,122,584	260,461
IFB Ser. 07-59, Class SP, 10, 2.393s, 2037	8,350,699	708,440
IFB Ser. 07-68, Class PI, 10, 2.373s, 2037	4,262,140	306,353
IFB Ser. 06-38, Class SG, 10, 2.373s, 2033	12,420,460	974,964
IFB Ser. 07-26, Class SD, 10, 2.331s, 2037	6,006,914	473,345
IFB Ser. 07-26, Class SL, 10, 2.331s, 2037	615,298	59,998
IFB Ser. 07-53, Class SG, 10, 2.323s, 2037	2,339,619	156,663
IFB Ser. 08-3, Class SA, 10, 2.273s, 2038	7,359,810	571,450
IFB Ser. 07-79, Class SY, 10, 2.273s, 2037	11,732,714	798,998
IFB Ser. 07-64, Class AI, 10, 2.273s, 2037	32,652,025	2,565,286
IFB Ser. 07-53, Class ES, 10, 2.273s, 2037	3,363,790	203,863
IFB Ser. 07-10, Class SB, 10, 2.243s, 2037	534,956	47,140
IFB Ser. 08-4, Class SA, 10, 2.239s, 2038	17,762,491	1,219,732
IFB Ser. 07-67, Class SI, 10, 2.233s, 2037	13,958,416	946,688
IFB Ser. 07-9, Class DI, 10, 2.233s, 2037	6,086,948	362,006
IFB Ser. 07-57, Class QA, 10, 2.223s, 2037	7,973,773	610,065
IFB Ser. 07-58, Class SA, 10, 2.223s, 2037	26,252,326	1,792,561
IFB Ser. 07-58, Class SC, 10, 2.223s, 2037	5,456,738	378,093
IFB Ser. 07-61, Class SA, 10, 2.223s, 2037	4,261,488	328,911
IFB Ser. 07-53, Class SC, 10, 2.223s, 2037	3,684,311	250,383
IFB Ser. 06-28, Class GI, 10, 2.223s, 2035	5,207,306	320,134
IFB Ser. 07-58, Class SD, 10, 2.213s, 2037	5,173,652	360,256

担保付モーゲージ債務証券(55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 07-59, Class SD, 10, 2.193s, 2037	\$ 13,426,206	\$ 898,173
IFB Ser. 06-49, Class SA, 10, 2.183s, 2036	226,792	17,830
IFB Ser. 07-48, Class SB, 10, 2.181s, 2037	4,853,358	349,320
IFB Ser. 07-17, Class AI, 10, 2.081s, 2037	13,578,575	1,076,156
IFB Ser. 05-65, Class SI, 10, 2.073s, 2035	4,964,990	403,386
IFB Ser. 07-9, Class AI, 10, 2.031s, 2037	5,143,210	383,113
IFB Ser. 07-17, Class IB, 10, 1.973s, 2037	2,575,672	191,444
IFB Ser. 06-10, Class SM, 10, 1.973s, 2036	22,561,401	1,805,677
IFB Ser. 06-14, Class S, 10, 1.973s, 2036	4,875,886	335,636
IFB Ser. 06-11, Class ST, 10, 1.963s, 2036	3,059,472	248,467
IFB Ser. 07-26, Class SW, 10, 1.923s, 2037	49,447,882	3,293,081
IFB Ser. 07-27, Class SD, 10, 1.923s, 2037	3,065,650	205,113
IFB Ser. 07-19, Class SJ, 10, 1.923s, 2037	5,197,454	323,905
IFB Ser. 07-23, Class ST, 10, 1.923s, 2037	6,524,048	392,480
IFB Ser. 07-8, Class SA, 10, 1.923s, 2037	4,586,502	304,755
IFB Ser. 07-9, Class CI, 10, 1.923s, 2037	7,906,313	609,673
IFB Ser. 07-7, Class EI, 10, 1.923s, 2037	5,402,015	336,124
IFB Ser. 07-7, Class JI, 10, 1.923s, 2037	8,595,084	558,680
IFB Ser. 07-1, Class S, 10, 1.923s, 2037	6,784,447	424,055
IFB Ser. 07-3, Class SA, 10, 1.923s, 2037	6,475,596	403,663
IFB Ser. 07-17, Class IC, 10, 1.781s, 2037	8,040,293	583,524
IFB Ser. 07-25, Class KS, 10, 1.731s, 2037	1,127,906	100,987
IFB Ser. 07-21, Class S, 10, 1.731s, 2037	7,018,286	460,063
IFB Ser. 07-73, Class MI, 10, 1.723s, 2037	14,558,072	811,176
IFB Ser. 07-31, Class AI, 10, 1.711s, 2037	3,501,270	233,545
IFB Ser. 07-43, Class SC, 10, 1.631s, 2037	4,329,042	273,535
IFB Ser. 07-67, Class EI, 10, 0.02s, 2037	7,533,076	3,121
IFB Ser. 07-67, Class GI, 10, 0.02s, 2037	22,057,772	9,128
Ser. 07-73, Class MO, PO, zero %, 2037	1,119,852	740,681
Ser. 99-31, Class MP, PO, zero %, 2029	78,706	59,921
FRB Ser. 07-73, Class KI, 10, zero %, 2037	11,198,517	168,594
FRB Ser. 07-73, Class KM, zero %, 2037	1,119,852	823,233
FRB Ser. 07-49, Class UF, zero %, 2037	302,714	195,962
FRB Ser. 07-35, Class UF, zero %, 2037	537,489	359,279
FRB Ser. 07-22, Class TA, zero %, 2037	346,793	254,015
FRB Ser. 98-2, Class EA, PO, zero %, 2028	714,171	586,703
Greenpoint Mortgage Funding Trust Ser. 05-AR1, Class X1, 10, 3.271s, 2045	6,455,523	151,705
Greenwich Capital Commercial Funding Corp. Ser. 05-GG5, Class XC, 10, 0.062s, 2037	234,850,005	516,670
Greenwich Capital Commercial Funding Corp. 144A		
Ser. 07-GG9, Class X, 10, 0.323s, 2039	33,022,341	554,775
Ser. 05-GG3, Class XC, 10, 0.229s, 2042	120,545,875	1,581,562
GS Mortgage Securities Corp. II		
FRB Ser. 07-GG10, Class A3, 5.799s, 2045	3,813,000	3,043,667
Ser. 06-GG6, Class A2, 5.506s, 2038	3,917,000	3,634,976
Ser. 05-GG4, Class A4, 4.761s, 2039	127,000	97,428

担保付モーゲージ債務証券(55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
GS Mortgage Securities Corp. II 144A		
Ser. 98-C1, Class F, 6s, 2030	\$ 1,627,000	\$ 1,380,021
FRB Ser. 07-EOP, Class J, 4.895s, 2009	610,000	469,700
Ser. 06-GG8, Class X, 10, 0.671s, 2039	35,623,865	744,539
Ser. 04-C1, Class X1, 10, 0.312s, 2028	21,731,264	121,695
Ser. 03-C1, Class X1, 10, 0.24s, 2040	26,855,412	495,225
Ser. 05-GG4, Class XC, 10, 0.194s, 2039	130,092,358	1,509,071
Ser. 06-GG6, Class XC, 10, 0.046s, 2038	145,968,645	291,937
GSMPS Mortgage Loan Trust		
Ser. 05-RP3, Class 1A4, 8 1/2s, 2035	326,833	332,524
Ser. 05-RP3, Class 1A3, 8s, 2035	972,759	971,223
Ser. 05-RP3, Class 1A2, 7 1/2s, 2035	749,070	730,269
GSMPS Mortgage Loan Trust 144A		
Ser. 05-RP2, Class 1A3, 8s, 2035	1,037,178	1,045,117
Ser. 05-RP1, Class 1A3, 8s, 2035	111,221	112,561
Ser. 05-RP2, Class 1A2, 7 1/2s, 2035	1,153,465	1,144,407
IFB Ser. 04-4, Class 1A5, 10, 2.895s, 2034	9,934,879	608,015
GSR Mortgage Loan Trust Ser. 05-AR2, Class 2A1, 4.837s, 2035	2,163,004	1,535,733
HASCO NIM Trust 144A Ser. 05-OP1A, Class A, 6 1/4s, 2035 (Cayman Islands)	312,283	26,544
HSI Asset Loan Obligation FRB Ser. 07-AR1, Class 2A1, 6.131s, 2037	5,053,764	3,386,022
IMPAC Secured Assets Corp. FRB Ser. 07-2, Class 1A1A, 3.369s, 2037	6,786,448	5,484,828
IndyMac Index Mortgage Loan Trust		
FRB Ser. 05-AR31, Class 3A1, 5.636s, 2036	6,146,463	3,810,807
FRB Ser. 07-AR11, Class 1A1, 5.628s, 2037	4,620,315	2,541,173
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp.		
Ser. 97-C5, Class F, 7.561s, 2029	1,171,000	993,242
FRB Ser. 07-LD12, Class AM, 6.062s, 2051	8,761,000	5,278,183
FRB Ser. 07-LD12, Class A3, 5.99s, 2051	41,526,000	32,819,742
Ser. 07-CB20, Class A3, 5.863s, 2051	9,549,000	7,460,321
FRB Ser. 07-LD11, Class A3, 5.819s, 2049	4,755,000	3,651,840
Ser. 06-CB15, Class A4, 5.814s, 2043	6,028,000	4,813,513
Ser. 07-CB20, Class A4, 5.794s, 2051	6,219,000	4,696,786
Ser. 06-CB14, Class A4, 5.481s, 2044	5,624,000	4,562,334
FRB Ser. 04-PNC1, Class A4, 5.368s, 2041	48,000	40,027
Ser. 05-CB12, Class A4, 4.895s, 2037	128,000	99,456
Ser. 04-C3, Class A5, 4.878s, 2042	122,000	96,282
Ser. 05-LDP2, Class AM, 4.78s, 2042	2,030,000	1,446,763
Ser. 06-LDP8, Class X, 10, 0.573s, 2045	47,323,238	1,233,381
Ser. 06-CB17, Class X, 10, 0.513s, 2043	57,549,416	1,240,765
Ser. 06-LDP9, Class X, 10, 0.455s, 2047	36,596,723	640,443
Ser. 07-LDPX, Class X, 10, 0.347s, 2049	71,036,929	899,328
Ser. 06-CB16, Class X1, 10, 0.093s, 2045	53,915,718	588,291
Ser. 06-LDP7, Class X, 10, 0.009s, 2045	296,898,425	187,046

[次へ](#)

担保付モーゲージ債務証券(55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser. 00-C9, Class G, 6 1/4s, 2032	\$ 1,515,000	\$ 1,486,401
Ser. 03-ML1A, Class X1, 10, 0.578s, 2039	15,946,002	413,001
Ser. 05-LDP2, Class X1, 10, 0.19s, 2042	234,889,305	2,569,689
Ser. 05-LDP1, Class X1, 10, 0.153s, 2046 F	68,780,962	459,954
Ser. 05-CB12, Class X1, 10, 0.107s, 2037 F	68,336,042	486,884
Ser. 05-LDP3, Class X1, 10, 0.085s, 2042	170,031,967	822,955
Ser. 07-CB20, Class X1, 10, 0.074s, 2051	121,566,576	892,299
Ser. 06-CB14, Class X1, 10, 0.063s, 2044 F	58,047,565	172,733
Ser. 06-LDP6, Class X1, 10, 0.063s, 2043	94,728,480	310,709
Ser. 05-LDP5, Class X1, 10, 0.061s, 2044	442,624,119	1,314,594
LB Commercial Conduit Mortgage Trust 144A		
Ser. 99-C1, Class F, 6.41s, 2031	926,463	793,052
Ser. 99-C1, Class G, 6.41s, 2031	991,777	543,791
Ser. 98-C4, Class G, 5.6s, 2035	784,000	732,848
Ser. 98-C4, Class H, 5.6s, 2035	1,328,000	770,306
LB-UBS Commercial Mortgage Trust		
Ser. 01-C3, Class A2, 6.365s, 2028	43,000	40,050
Ser. 07-C6, Class A2, 5.845s, 2012	12,934,000	11,276,455
Ser. 04-C7, Class A6, 4.786s, 2029	2,341,000	1,911,614
Ser. 07-C2, Class XW, 10, 0.536s, 2040	15,387,135	389,239
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 06-C7, Class XW, 10, 0.718s, 2038	40,955,721	1,274,952
Ser. 03-C5, Class XCL, 10, 0.256s, 2037	21,754,227	420,704
Ser. 05-C3, Class XCL, 10, 0.209s, 2040	69,894,938	1,086,803
Ser. 05-C2, Class XCL, 10, 0.167s, 2040	214,198,993	1,693,072
Ser. 05-C5, Class XCL, 10, 0.139s, 2020	104,519,438	1,090,190
Ser. 05-C7, Class XCL, 10, 0.096s, 2040	155,434,264	986,635
Ser. 06-C1, Class XCL, 10, 0.086s, 2041	166,336,826	1,330,761
Ser. 06-C7, Class XCL, 10, 0.082s, 2038	63,418,366	792,926
Ser. 07-C2, Class XCL, 10, 0.077s, 2040	132,222,012	1,224,482
Lehman Brothers Floating Rate Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-LLFA, Class H, 5.51s, 2017	826,000	578,200
FRB Ser. 05-LLFA, Class J, 5.36s, 2018	534,000	400,500
Lehman Mortgage Trust		
IFB Ser. 06-7, Class 1A9, 21.368s, 2036	847,609	1,022,396
IFB Ser. 07-5, Class 4A3, 20.528s, 2037	2,587,168	2,457,809
IFB Ser. 06-7, Class 4A2, 10, 4.491s, 2036	4,215,572	353,825
IFB Ser. 07-5, Class 8A2, 10, 4.461s, 2036	4,497,967	371,174
Ser. 07-1, Class 3A2, 10, 3.991s, 2037	5,105,151	706,825
IFB Ser. 06-9, Class 3A2, 10, 3.971s, 2037	2,922,795	275,068
IFB Ser. 07-4, Class 3A2, 10, 3.941s, 2037	4,113,376	362,066
IFB Ser. 06-5, Class 2A2, 10, 3.891s, 2036	8,719,089	697,527
IFB Ser. 07-2, Class 2A13, 10, 3.431s, 2037	7,266,357	581,309
IFB Ser. 07-4, Class 2A2, 10, 3.411s, 2037	17,816,323	1,425,306
IFB Ser. 07-1, Class 2A3, 10, 3.371s, 2037	8,093,633	637,374
Ser. 06-9, Class 2A3, 10, 3.361s, 2036	10,116,290	750,498
IFB Ser. 06-9, Class 2A2, 10, 3.361s, 2037	7,488,567	547,515
IFB Ser. 06-8, Class 2A2, 10, 3.321s, 2036	659,810	51,960

担保付モーゲージ債務証券(55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Lehman Mortgage Trust		
IFB Ser. 06-7, Class 2A4, 10, 3.291s, 2036	\$ 14,417,766	\$ 1,189,466
IFB Ser. 06-7, Class 2A5, 10, 3.291s, 2036	13,516,049	1,061,010
IFB Ser. 06-6, Class 1A2, 10, 3.241s, 2036	5,226,249	418,100
IFB Ser. 06-6, Class 1A3, 10, 3.241s, 2036	7,610,181	599,302
IFB Ser. 07-5, Class 10A2, 10, 3.081s, 2037	8,270,184	640,939
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust		
Ser. 04-7, Class 2A1, 6.095s, 2034	180,305	115,262
FRB Ser. 04-13, Class 3A6, 3.788s, 2034	3,642,000	2,972,132
Ser. 04-03, Class 4AX, 10, 1.417s, 2034	2,366,611	17,011
Ser. 05-2, Class 7AX, 10, 0.17s, 2035	6,432,490	22,115
MASTR Reperforming Loan Trust 144A		
Ser. 05-2, Class 1A3, 7 1/2s, 2035	2,036,696	2,159,717
Ser. 05-1, Class 1A4, 7 1/2s, 2034	1,485,616	1,515,768
Merit Securities Corp. 144A FRB Ser. 11PA, Class 3A1, 3.86s, 2027	6,267,331	4,966,894
Merrill Lynch Capital Funding Corp. Ser. 06-4, Class XC, 10, 0 1/8s, 2049	124,527,965	1,536,644
Merrill Lynch Floating Trust 144A		
FRB Ser. 06-1, Class TM, 5.06s, 2022	1,221,546	1,074,960
Ser. 06-1, Class X1A, 10, 1.515s, 2022	21,439,717	112,344
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.		
FRB Ser. 98-C3, Class E, 6.876s, 2030	826,000	829,510
FRB Ser. 05-A9, Class 3A1, 5.276s, 2035	5,390,570	3,989,022
Ser. 96-C2, Class JS, 10, 2.261s, 2028	900,804	58,012
Merrill Lynch Mortgage Trust		
FRB Ser. 07-C1, Class A3, 5.829s, 2050	2,626,000	2,198,954
FRB Ser. 07-C1, Class A4, 5.829s, 2050	2,411,000	1,826,812
FRB Ser. 04-BPC1, Class A5, 4.855s, 2041	125,000	100,041
FRB Ser. 05-MCP1, Class A4, 4.747s, 2043	121,000	93,775
Ser. 05-MCP1, Class XC, 10, 0.123s, 2043	85,794,949	783,450
Merrill Lynch Mortgage Trust 144A		
Ser. 04-KEY2, Class XC, 10, 0.259s, 2039	18,838,870	289,959
Ser. 05-LC1, Class X, 10, 0.101s, 2044	47,104,109	252,930
Merrill Lynch/Countrywide Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 07-8, Class A3, 5.957s, 2049	5,421,000	4,512,983
FRB Ser. 07-8, Class A2, 5.92s, 2049 F	4,620,000	4,475,701
Ser. 07-9, Class A4, 5.748s, 2049	11,070,000	8,495,965
Merrill Lynch/Countrywide Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 06-3, Class XC, 10, 0.113s, 2046	70,633,343	796,490
Ser. 06-1, Class X, 10, 0.077s, 2039	124,618,884	348,205
Ser. 07-7, Class X, 10, 0.019s, 2050	252,651,987	528,968
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 04-C1, Class X, 10, 7.795s, 2037 F	4,031,454	876,594
Ser. 04-C2, Class X, 10, 6.004s, 2040 F	1,918,999	419,778
Ser. 05-C3, Class X, 10, 5.555s, 2044 F	3,670,130	776,586
Ser. 06-C4, Class X, 10, 5.074s, 2016 F	12,602,298	2,387,337
Morgan Stanley Capital 144A Ser. 05-RR6, Class X, 10, 1.597s, 2043	12,529,658	375,890

担保付モーゲージ債務証券(55.8%)* (つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Morgan Stanley Capital I		
FRB Ser. 08-T29, Class A3, 6.28s, 2043	\$ 1,780,000	\$ 1,397,478
FRB Ser. 06-IQ11, Class A4, 5.772s, 2042	6,028,000	5,390,898
FRB Ser. 07-IQ14, Class AM, 5.691s, 2049	2,866,000	1,800,993
Ser. 05-HQ6, Class A4A, 4.989s, 2042	5,354,000	4,338,014
Ser. 04-HQ4, Class A7, 4.97s, 2040	2,771,000	2,271,112
Morgan Stanley Capital I 144A		
Ser. 04-RR, Class F5, 6s, 2039	1,350,000	607,500
Ser. 04-RR, Class F6, 6s, 2039	2,030,000	812,000
Ser. 07-HQ13, Class X1, 10, 0.671s, 2044	60,510,823	1,429,871
Ser. 05-HQ6, Class X1, 10, 0.116s, 2042	110,954,553	915,075
Ser. 05-HQ5, Class X1, 10, 0.094s, 2042	28,272,737	160,306
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust Ser. 05-5AR, Class 2A1, 4.973s, 2035	4,632,321	2,779,392
Mortgage Capital Funding, Inc. FRB Ser. 98-MC2, Class E, 7.113s, 2030	1,389,000	1,250,100
Nomura Asset Acceptance Corp. Ser. 04-R3, Class PT, 7.433s, 2035	601,168	531,317
Nomura Asset Acceptance Corp. 144A Ser. 04-R2, Class PT, 9.087s, 2034	309,011	309,069
Permanent Financing PLC 144A FRB Ser. 9A, Class 3A, 2.917s, 2033 (United Kingdom)	4,086,000	3,377,443
Permanent Master Issuer PLC FRB Ser. 07-1, Class 4A, 4.833s, 2033 (United Kingdom)	4,962,000	4,411,218
PNC Mortgage Acceptance Corp. 144A		
Ser. 99-CM1, Class B3, 7.1s, 2032	4,971,000	4,645,897
Ser. 00-C1, Class J, 6 5/8s, 2010	309,000	172,159
Ser. 00-C2, Class J, 6.22s, 2033	1,499,000	1,071,785
Residential Asset Mortgage Products, Inc. Ser. 02-SL1, Class A13, 7s, 2032	163,595	161,389
Residential Asset Securitization Trust		
Ser. 07-A5, Class 2A3, 6s, 2037	1,945,357	1,293,663
IFB Ser. 07-A3, Class 2A2, 10, 3.431s, 2037	16,706,258	1,211,204
Residential Funding Mortgage Securities I Ser. 04-S5, Class 2A1, 4 1/2s, 2019	4,340,744	3,870,047
Saco I Trust FRB Ser. 05-10, Class 1A1, 3.519s, 2033	1,343,641	524,020
Salomon Brothers Mortgage Securities VII 144A Ser. 02-KEY2, Class X1, 10, 0.666s, 2036	31,894,693	1,262,083
SBA CMBS Trust 144A Ser. 05-1A, Class D, 6.219s, 2035	770,000	562,100
STRIPS 144A		
Ser. 03-1A, Class L, 5s, 2018 (Cayman Islands)	993,000	853,980
Ser. 03-1A, Class M, 5s, 2018 (Cayman Islands)	673,000	457,640
Ser. 04-1A, Class L, 5s, 2018 (Cayman Islands)	443,000	310,100
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust		
FRB Ser. 07-8, Class 1A2, 6 1/4s, 2037	14,301,717	8,294,996
FRB Ser. 05-18, Class 6A1, 5.256s, 2035	2,515,843	1,761,090
Ser. 04-8, Class 1A3, 5.127s, 2034	11,906	9,110
Ser. 05-9, Class AX, 10, 1.409s, 2035	23,095,188	424,259

担保付モーゲージ債務証券 (55.8%)* (つづき)	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust 144A Ser. 04-NP2, Class A, 3.609s, 2034	\$ 795,510	\$ 596,632
Structured Asset Securities Corp.		
IFB Ser. 07-4, Class 1A3, 10, 3.01s, 2037	51,621,128	3,355,373
Ser. 07-4, Class 1A4, 10, 1s, 2037	53,810,462	1,138,602
Structured Asset Securities Corp. 144A		
Ser. 07-RF1, Class 1A, 10, 2.577s, 2037	17,661,145	861,864
Ser. 06-RF4, Class 1A, 10, 0.356s, 2036	9,224,997	804,949
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 07-C33, Class A3, 5.903s, 2051	4,252,000	3,300,062
Ser. 07-C30, Class A3, 5.246s, 2043	2,486,000	2,158,457
Ser. 04-C15, Class A4, 4.803s, 2041	4,128,000	3,318,285
Ser. 06-C28, Class XC, 10, 0.38s, 2048	28,292,828	414,773
Ser. 06-C29, 10, 0 3/8s, 2048	122,782,386	1,937,506
Ser. 07-C34, 10, 0.356s, 2046	29,147,719	458,494
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-WL5A, Class L, 7.86s, 2018	944,000	755,200
Ser. 03-C3, Class 10I, 10, 0.421s, 2035	20,359,325	547,174
Ser. 07-C31, 10, 0.261s, 2047	119,734,356	1,291,934
Ser. 05-C18, Class XC, 10, 0.104s, 2042	49,728,644	307,820
Ser. 06-C27, Class XC, 10, 0.078s, 2045	61,568,731	338,628
Ser. 06-C23, Class XC, 10, 0.055s, 2045	293,928,836	1,193,351
Ser. 06-C26, Class XC, 10, 0.039s, 2045	21,917,490	41,643
WAMU Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
Ser. 05-C1A, Class G, 5.72s, 2036	219,000	95,944
Ser. 06-SL1, Class X, 10, 0.936s, 2043	10,135,018	317,226
Ser. 07-SL2, Class X, 10, 0.851s, 2049	20,733,910	576,403
WAMU Mortgage Pass-Through Certificates FRB Ser. 04-AR1, Class A, 4.229s, 2034	512,224	414,902
Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates Ser. 07-2, Class CX, 10, 7s, 2037	1,135,267	175,966
Washington Mutual Multi-Fam., Mtge. 144A Ser. 01-1, Class B5, 7.189s, 2031 (Cayman Islands)	1,793,000	1,579,875
Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust		
Ser. 06-AR10, Class 3A1, 4.871s, 2036	2,988,557	2,419,447
Ser. 05-AR2, Class 2A1, 4.549s, 2035	1,559,021	1,147,678
Ser. 05-AR9, Class 1A2, 4.42s, 2035	1,079,970	453,588
Ser. 04-R, Class 2A1, 4.366s, 2034	1,507,765	1,216,755
Ser. 05-AR12, Class 2A5, 4.345s, 2035	23,270,000	16,888,930
Ser. 05-AR10, Class 2A18, 10, 0.61s, 2035	56,771,000	135,765
担保付モーゲージ債務証券合計(取得原価 \$908,336,345)		\$876,553,047

社債(21.2%)*		
	額面(米ドル)	時価(米ドル)
基本素材(1.0%)		
ArcelorMittal 144A notes 6 1/8s, 2018 (Luxembourg)	\$ 1,080,000	\$ 744,176
BHP Billiton Finance USA, Ltd. company guaranty unsec. notes 5.4s, 2017 (Australia)	850,000	683,849
BHP Billiton Finance USA, Ltd. company guaranty unsec. notes 5 1/8s, 2012 (Australia)	435,000	418,721
Domtar Corp. company guaranty Ser. *, 7 7/8s, 2011 (Canada)	410,000	352,600
Dow Chemical Co. (The) Pass Through Trust 144A company guaranty 4.027s, 2009	4,165,000	4,225,549
Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc. sr. unsec. notes 8 3/8s, 2017	2,240,000	1,752,800
Georgia-Pacific Corp. debs. 9 1/2s, 2011	830,000	709,650
Georgia-Pacific Corp. notes 8 1/8s, 2011	820,000	692,900
International Paper Co. bonds 7.95s, 2018	525,000	425,200
International Paper Co. bonds 7.4s, 2014	150,000	126,576
Lubrizol Corp. (The) sr. notes 5 1/2s, 2014	570,000	472,667
Monsanto Co. company guaranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2038	440,000	368,629
Monsanto Co. sr. unsec. unsub. notes 5 1/8s, 2018	305,000	268,257
Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. unsub. notes 7 5/8s, 2016	795,000	694,250
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 3/8s, 2012	985,000	732,594
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2015	1,520,000	995,600
Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027	216,000	174,642
Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty 5.8s, 2016 (Canada)	1,010,000	772,934
		14,611,594
資本財(0.9%)		
Caterpillar Financial Services Corp. sr. unsec. notes 4.85s, 2012	2,060,000	1,913,631
Caterpillar Financial Services Corp. sr. unsec. notes Ser. MTN, 5.85s, 2017	1,315,000	1,147,850
Covidien International Finance SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.55s, 2037 (Luxembourg)	685,000	541,506
Covidien International Finance SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6s, 2017 (Luxembourg)	785,000	684,504
Eaton Corp. notes 5.6s, 2018	1,025,000	912,106
John Deere Capital Corp. sr. unsec. notes Ser. MTN, 5.35s, 2018	490,000	417,726
L-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B, 6 3/8s, 2015	750,000	622,500
L-3 Communications Corp. sr. sub. notes 5 7/8s, 2015	640,000	524,800
Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France)	1,085,000	1,012,062
Parker Hannifin Corp. sr. unsec. unsub. notes 6 1/4s, 2038	715,000	594,799
Parker Hannifin Corp. sr. unsec. unsub. notes 5 1/2s, 2018	325,000	284,906
Rexam PLC 144A bond 6 3/4s, 2013 (United Kingdom)	3,300,000	3,329,145
United Technologies Corp. sr. unsec. notes 6 1/8s, 2038	995,000	858,212
United Technologies Corp. sr. unsec. notes 5 3/8s, 2017	1,785,000	1,612,136
		14,455,883

社債(21.2%)*(つづき)		
	額面(米ドル)	時価(米ドル)
通信サービス(2.0%)		
American Tower Corp. 144A sr. notes 7s, 2017	\$ 1,760,000	\$ 1,531,200
Ameritech Capital Funding company guaranty 6 1/4s, 2009	1,140,000	1,159,471
AT&T Wireless Services, Inc. sr. notes 8 3/4s, 2031	1,536,000	1,428,721
AT&T Wireless Services, Inc. sr. notes 7 7/8s, 2011	990,000	987,908
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5 1/2s, 2018	370,000	314,371
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.3s, 2038	5,050,000	3,893,474
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.95s, 2013	1,570,000	1,480,566
Bellsouth Capital Funding unsec. notes 7 7/8s, 2030	980,000	867,143
British Telecommunications PLC sr. unsec. notes 5.15s, 2013 (United Kingdom)	2,570,000	2,224,566
France Telecom notes 8 1/2s, 2031 (France)	560,000	527,666
Nextel Communications, Inc. sr. notes Ser. E, 6 7/8s, 2013	830,000	481,085
Nextel Communications, Inc. sr. notes Ser. F, 5.95s, 2014	3,670,000	1,981,800
Rogers Wireless, Inc. sec. notes 6 3/8s, 2014 (Canada) S	1,650,000	1,473,359
Southwestern Bell Telephone debs. 7s, 2027	1,245,000	917,737
Telecom Italia Capital SA company guaranty 7.2s, 2036 (Luxembourg)	515,000	331,794
Telecom Italia Capital SA company guaranty 5 1/4s, 2015 (Luxembourg)	1,320,000	905,396
Telecom Italia Capital SA company guaranty 5 1/4s, 2013 (Luxembourg)	255,000	193,554
Telecom Italia Capital SA company guaranty 4s, 2010 (Luxembourg)	525,000	502,472
Telefonica Emisiones SAU company guaranty 7.045s, 2036 (Spain)	1,055,000	814,167
Telefonica Emisiones SAU company guaranty 6.421s, 2016 (Spain)	370,000	317,046
Telefonica Emisiones SAU company guaranty 6.221s, 2017 (Spain)	565,000	476,871
Telefonica Europe BV company guaranty 8 1/4s, 2030 (Netherlands)	725,000	647,643
Telus Corp. notes 8s, 2011 (Canada)	1,465,000	1,439,755
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 8.95s, 2039	455,000	441,426
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 8 3/4s, 2018	95,000	94,390
Verizon New England, Inc. sr. notes 6 1/2s, 2011	2,600,000	2,437,705
Verizon New Jersey, Inc. debs. 8s, 2022	1,050,000	930,622
Verizon Pennsylvania, Inc. debs. 8.35s, 2030	1,305,000	1,134,236
Verizon Virginia, Inc. debs. Ser. A, 4 5/8s, 2013	369,000	314,489
Vodafone Group PLC unsec. notes 6.15s, 2037 (United Kingdom)	2,090,000	1,565,370
		31,816,003
複合企業(0.1%)		
Honeywell International, Inc. sr. unsec. notes 5.3s, 2018	630,000	550,893
Siemens Financieringsmaatschappij 144A notes 5 3/4s, 2016 (Netherlands)	920,000	825,706
		1,376,599
耐久消費財(0.8%)		
D.R. Horton, Inc. sr. notes 7 7/8s, 2011	765,000	612,000
D.R. Horton, Inc. sr. notes 5 7/8s, 2013	895,000	608,600
Daimler Chrysler NA Holding Corp. company guaranty unsec. notes 7.2s, 2009	3,190,000	2,961,172
Daimler Chrysler NA Holding Corp. company guaranty unsec. unsub. notes Ser. MTN, 5 3/4s, 2011	2,350,000	1,881,814

社債 (21.2%)* (つづき)		
	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
耐久消費財 (つづき)		
Ford Motor Credit Co., LLC notes 6 3/8s, 2008	\$ 1,360,000	\$ 1,360,000
JC Penney Co., Inc. debs. 7.65s, 2016	185,000	154,416
JC Penney Co., Inc. notes 6 7/8s, 2015	465,000	380,387
Marriott International, Inc. sr. unsec. Ser. J, 5 5/8s, 2013	210,000	161,294
Omnicom Group, Inc. sr. notes 5.9s, 2016	885,000	698,281
Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2013	1,255,000	923,334
Target Corp. bonds 6 1/2s, 2037	1,605,000	1,155,234
Vulcan Materials Co. sr. unsec. unsub. notes 5.6s, 2012	1,195,000	1,179,492
Wal-Mart Stores, Inc. sr. unsec. notes 6.2s, 2038	595,000	508,772
		12,584,796
生活必需品 (2.3%)		
Campbell Soup Co. debs. 8 7/8s, 2021	1,185,000	1,402,975
Comcast Cable Communications company guaranty sr. unsub. notes 8 7/8s, 2017	1,295,000	1,264,400
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.95s, 2037	745,000	607,468
ConAgra Foods, Inc. unsec. notes 7 7/8s, 2010	575,000	572,204
Cox Communications, Inc. notes 7 1/8s, 2012	565,000	539,626
Cox Communications, Inc. 144A notes 5 7/8s, 2016 S	650,000	537,812
Cox Enterprises, Inc. 144A notes 7 7/8s, 2010	250,000	241,119
CVS Caremark, Corp. 144A pass-through certificates 6.117s, 2013	1,575,096	1,582,608
CVS Corp. sr. unsec. notes 6 1/8s, 2016	5,000	4,184
Delhaize Group sr. unsub. notes 6 1/2s, 2017 (Belgium) S	790,000	641,377
Diageo Capital PLC company guaranty 5 3/4s, 2017 (United Kingdom)	575,000	494,320
Diageo Capital PLC company guaranty 5.2s, 2013 (United Kingdom)	245,000	228,429
Diageo PLC company guaranty 8s, 2022	1,115,000	1,054,797
Estee Lauder Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 6s, 2037	1,440,000	981,773
Estee Lauder Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 5.55s, 2017	380,000	310,348
H.J. Heinz Co. sr. unsec. notes 5.35s, 2013	985,000	912,621
Kellogg Co. sr. unsub. 5 1/8s, 2012	225,000	215,831
Kraft Foods, Inc. notes 6 1/8s, 2018	1,210,000	1,012,402
Kroger Co. company guaranty 6 3/4s, 2012	5,000	4,874
Kroger Co. company guaranty 6.4s, 2017	1,005,000	874,428
Kroger Co. sr. notes 6.15s, 2020	330,000	265,083
McDonald's Corp. sr. unsec. Ser. MTN, 6.3s, 2038	1,120,000	978,279
McDonald's Corp. sr. unsec. bond 6.3s, 2037	880,000	771,686
McDonald's Corp. sr. unsec. bond 5.8s, 2017	445,000	419,832
News America Holdings, Inc. company guaranty 7 3/4s, 2024	1,430,000	1,206,507
News America Holdings, Inc. debs. 7 3/4s, 2045	2,810,000	2,345,678
Rogers Communications Inc. company guaranty notes 6.8s, 2018 (Canada)	1,010,000	885,013
SABMiller PLC 144A notes 6 1/2s, 2018 (United Kingdom)	1,660,000	1,435,545
Sara Lee Corp. sr. unsec. unsub. notes 6 1/4s, 2011	1,195,000	1,147,875
TCI Communications, Inc. company guaranty 7 7/8s, 2026	4,215,000	3,654,047
TCI Communications, Inc. debs. 9.8s, 2012	1,580,000	1,598,508
Tesco PLC 144A sr. unsec. unsub. notes 6.15s, 2037 (United Kingdom) S	1,545,000	1,025,471

社債 (21.2%)* (つづき)		
	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
生活必需品 (つづき)		
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. notes 7.3s, 2038	\$ 1,915,000	\$ 1,585,001
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. 6 3/4s, 2018	585,000	503,910
Time Warner Entertainment Co., LP debs. 8 3/8s, 2023	90,000	80,315
Time Warner, Inc. debs. 9.15s, 2023	1,115,000	1,035,042
Time Warner, Inc. debs. 9 1/8s, 2013	2,740,000	2,631,962
Viacom, Inc. sr. notes 5 3/4s, 2011	810,000	724,633
Yum! Brands, Inc. sr. unsec. unsub. 6 1/4s, 2018	1,180,000	892,379
		36,670,362
エネルギー (1.0%)		
Anadarko Petroleum Corp. sr. notes 5.95s, 2016	487,000	402,867
Chesapeake Energy Corp. sr. unsec. notes 7 5/8s, 2013	1,375,000	1,168,750
ConocoPhillips comp 5.9s, 2038	980,000	733,527
ConocoPhillips company guaranty unsec. sr. notes 5.2s, 2018	470,000	388,384
El Paso Natural Gas Co. sr. unsec. notes 5.95s, 2017	165,000	127,611
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. notes 6 1/2s, 2019	1,120,000	907,297
EOG Resources, Inc. sr. unsec. notes 5 7/8s, 2017	910,000	804,478
Forest Oil Corp. sr. notes 8s, 2011	755,000	671,950
Hess Corp. sr. unsec. bonds 7 7/8s, 2029	1,357,000	1,156,959
Motiva Enterprises, LLC 144A sr. notes 5.2s, 2012	315,000	320,800
Newfield Exploration Co. sr. sub. notes 6 5/8s, 2016	900,000	670,500
Nexen, Inc. unsec. unsub. notes 6.4s, 2037 (Canada)	815,000	555,895
Peabody Energy Corp. sr. notes 5 7/8s, 2016	1,095,000	845,888
Petro-Canada sr. unsec. unsub. notes 6.05s, 2018 (Canada)	765,000	594,534
Premcor Refining Group, Inc. sr. notes 7 1/2s, 2015	2,045,000	1,877,371
Sunoco, Inc. notes 4 7/8s, 2014	770,000	602,801
Tesoro Corp. company guaranty 6 1/2s, 2017	360,000	241,200
Weatherford International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.8s, 2037	345,000	244,701
Weatherford International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.35s, 2017	400,000	330,450
Weatherford International, Ltd. company guaranty 6 1/2s, 2036	1,125,000	748,378
Weatherford International, Ltd. sr. notes 5 1/2s, 2016	650,000	506,092
XTO Energy, Inc. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2037	1,045,000	774,431
XTO Energy, Inc. sr. unsec. notes 5 1/2s, 2018	470,000	366,407
XTO Energy, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2018	835,000	699,242
		15,740,513
金融 (7.3%)		
Allstate Life Global Funding Trusts notes Ser. MTN, 5 3/8s, 2013	1,920,000	1,735,119
American Express Bank FSB notes Ser. BKN1, 5.55s, 2012	1,635,000	1,363,469
American Express Bank FSB sr. unsec. FRN Ser. BKNT, 4.888s, 2017	1,715,000	1,029,000
American International Group, Inc. sr. unsec. Ser. G, 5.85s, 2018	4,375,000	1,575,000
American International Group, Inc. 144A sr. unsec. notes 8 1/4s, 2018	690,000	275,138
Amvescap PLC company guaranty 5 5/8s, 2012	720,000	694,945
ANZ National International Ltd. 144A bank guaranty sr. unsec. note 6.2s, 2013 (New Zealand)	1,670,000	1,507,237

社債(21.2%)*(つづき)

	額面(米ドル)	時価(米ドル)
金融(つづき)		
Bank of America Corp. sub. notes 7 3/4s, 2015	\$ 2,415,000	\$ 2,326,623
Bank of America NA sub. notes 5.3s, 2017	1,495,000	1,259,677
Bank of New York Mellon Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes Ser. G, 4.95s, 2012	825,000	796,073
Barclays Bank PLC unsec. FRN 3.313s, 2049 (United Kingdom)	2,520,000	1,058,400
Bear Stearns Cos., Inc. (The) notes Ser. MTN, 6.95s, 2012	2,270,000	2,239,945
Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. notes 6.4s, 2017	1,690,000	1,506,223
Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 7 1/4s, 2018	3,960,000	3,727,976
Bosphorus Financial Services, Ltd. 144A sec. sr. notes FRN 4.604s, 2012 (Cayman Islands)	2,543,625	2,460,728
Capital One Financial Corp. sub. notes 6.15s, 2016	1,635,000	991,724
Chubb Corp. (The) sr. notes 6 1/2s, 2038	800,000	609,990
CIT Group, Inc. sr. notes 5.4s, 2013	1,930,000	1,017,793
CIT Group, Inc. sr. notes 5s, 2015	5,000	2,543
CIT Group, Inc. sr. notes 5s, 2014	1,870,000	973,256
Citigroup, Inc. sr. notes 6 1/2s, 2013	1,565,000	1,483,556
Citigroup, Inc. sr. unsec. bonds 6 7/8s, 2038	942,000	807,990
Citigroup, Inc. sr. unsec. notes 6 1/8s, 2018 S	5,150,000	4,411,928
Citigroup, Inc. sub. notes 5s, 2014	1,791,000	1,415,719
CNA Financial Corp. unsec. notes 6 1/2s, 2016	985,000	736,483
CNA Financial Corp. unsec. notes 6s, 2011	990,000	917,671
Countrywide Financial Corp. FRN Ser. MTN, 2.946s, 2012	1,800,000	1,509,750
Deutsche Bank AG/London notes 4 7/8s, 2013 (Germany)	1,265,000	1,178,828
Deutsche Bank Capital Funding Trust VII 144A FRB 5.628s, 2049	1,540,000	926,469
Developers Diversified Realty Corp. unsec. notes 5 3/8s, 2012 R	485,000	362,569
Dresdner Funding Trust I 144A bonds 8.151s, 2031	100,000	47,858
Duke Realty LP sr. unsec. notes 6 1/2s, 2018	650,000	419,050
Duke Realty LP sr. unsec. notes 6 1/4s, 2013 R	405,000	363,311
Equity One, Inc. notes 5 3/8s, 2015 R	965,000	782,711
Erac USA Finance Co. 144A company guaranty 6 3/8s, 2017	1,510,000	926,131
Fund American Cos., Inc. notes 5 7/8s, 2013	1,740,000	1,250,748
GATX Financial Corp. notes 5.8s, 2016	755,000	577,681
General Electric Capital Corp. sr. unsec. FRN Ser. MTN, 3.003s, 2016	2,155,000	1,649,504
General Electric Capital Corp. sr. unsec. notes 5 7/8s, 2038	3,300,000	2,354,022
Genworth Life Institutional Funding Trust notes Ser. MTN, 5 7/8s, 2013	1,425,000	982,777
GMAC, LLC sr. unsec. unsub. notes FRN 4.054s, 2009	1,408,000	1,175,680
Goldman Sachs Group, Inc (The) sr. unsec. 6.15s, 2018	975,000	807,683
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. notes 5.45s, 2012	1,590,000	1,399,200
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sub. notes 6 3/4s, 2037	4,150,000	2,709,950
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 6.1s, 2041	3,000,000	1,699,500
HCP, Inc. sr. unsec. Ser. MTN, 6.7s, 2018 R	90,000	63,423
Health Care Property Investors, Inc. sr. unsec. notes 6s, 2017	1,045,000	742,230
Health Care REIT, Inc. sr. notes 6s, 2013 R	520,000	453,396
Highwood Properties, Inc. sr. unsec. bonds 5.85s, 2017 R	1,385,000	890,056
Hospitality Properties Trust notes 6 3/4s, 2013 R	1,005,000	892,451

社債(21.2%)*(つづき)	額面(米ドル)	時価(米ドル)
金融(つづき)		
HRPT Properties Trust bonds 5 3/4s, 2014 R	\$ 715,000	\$ 573,221
HRPT Properties Trust notes 6 1/4s, 2016 R	660,000	468,669
HSBC Bank USA NA sub. notes 7s, 2039	1,090,000	961,006
HSBC Holdings PLC sub. notes 6 1/2s, 2037 (United Kingdom)	9,060,000	7,143,828
iStar Financial, Inc. sr. unsec. notes 5 7/8s, 2016 R	2,210,000	839,800
iStar Financial, Inc. sr. unsec. notes Ser. B, 4 7/8s, 2009 R	855,000	709,650
JPMorgan Chase & Co. sr. notes 6s, 2018	85,000	76,252
JPMorgan Chase Bank NA sub. notes 6s, 2017	404,000	353,658
JPMorgan Chase Bank NA sub. notes Ser. BKNT, 6s, 2017	2,161,000	1,909,021
Liberty Mutual Group 144A notes 6 1/2s, 2035	2,825,000	1,796,816
Lincoln National Corp. sr. unsec. notes 6.3s, 2037	1,855,000	1,195,234
Loews Corp. notes 5 1/4s, 2016	635,000	496,062
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2012	2,230,000	2,247,512
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. notes 5 3/8s, 2014	1,360,000	1,266,794
Merrill Lynch & Co., Inc. jr. sub. bonds 7 3/4s, 2038	2,535,000	2,084,280
Merrill Lynch & Co., Inc. notes 5.45s, 2013	2,220,000	1,988,767
Merrill Lynch & Co., Inc. notes FRN Ser. MTN, 3.735s, 2011	1,500,000	1,268,573
MetLife, Inc. sr. unsec. notes Ser. A, 6.817s, 2018	2,415,000	2,079,279
Monumental Global Funding, Ltd. 144A notes 5 1/2s, 2013 (Cayman Islands)	1,160,000	1,099,834
Morgan Stanley & Co. sr. unsec. notes Ser. MTN, 5 3/4s, 2016	1,600,000	1,247,962
Nationwide Financial Services, Inc. notes 5 5/8s, 2015	820,000	833,474
Nationwide Health Properties, Inc. notes 6 1/2s, 2011 R	890,000	803,979
Nationwide Health Properties, Inc. unsec. notes 6 1/4s, 2013 R	1,510,000	1,364,981
Nuveen Investments, Inc. sr. unsec. notes 5 1/2s, 2015	640,000	102,400
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A bonds 7s, 2033	1,670,000	1,780,923
Pacific Life Global Funding 144A notes 5.15s, 2013	1,115,000	1,131,687
Protective Life Secured Trusts sr. sec. notes 5.45s, 2012	760,000	679,093
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser. MTNB, 5.1s, 2014	945,000	714,917
Prudential Holdings LLC 144A bonds 8.695s, 2023	2,035,000	1,753,539
Regency Centers LP sr. unsec. 5 7/8s, 2017	895,000	681,832
Rouse Co. (The) notes 7.2s, 2012 R	885,000	309,750
Rouse Co., LP (The) / TRC Property Holdings, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2013 R	935,000	317,900
Simon Property Group LP sr. unsec. notes 6 1/8s, 2018 R	1,530,000	1,031,733
Simon Property Group LP unsub. bonds 5 3/4s, 2015 R	476,000	353,526
SLM Corp. notes Ser. MTNA, 4 1/2s, 2010	1,515,000	1,185,701
Sovereign Bancorp, Inc. sr. notes 4.8s, 2010	920,000	818,416
Travelers Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 6 1/4s, 2037	2,165,000	1,596,545
Unitrin, Inc. sr. notes 6s, 2017	1,020,000	849,941
Wachovia Bank NA sr. unsec. sub. notes 6.6s, 2038	985,000	778,821
Wachovia Bank NA sub. notes Ser. BKNT, 6s, 2017	3,110,000	2,505,055
Wells Fargo & Co. sr. notes 4 3/8s, 2013 S	2,945,000	2,718,983
Westfield Group sr. notes 5.7s, 2016 (Australia)	1,175,000	872,121
Willis Group North America, Inc. company guaranty 6.2s, 2017	840,000	612,125
		114,692,844

社債 (21.2%)* (つづき)		
	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
ヘルスケア (0.6%)		
Aetna, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2037	\$ 4,150,000	\$ 2,948,330
AstraZeneca PLC sr. unsub. notes 5.9s, 2017 (United Kingdom)	2,535,000	2,339,843
GlaxoSmithKline Capital Inc, company guaranty sr. notes 5.65s, 2018	1,545,000	1,369,193
Hospira, Inc. sr. notes 6.05s, 2017	180,000	151,201
Hospira, Inc. sr. notes 5.55s, 2012	1,075,000	976,385
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. notes 5.8s, 2036	200,000	122,122
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. notes 5 1/2s, 2012	1,015,000	896,506
Ventas Realty LP/Capital Corp. sr. notes 6 3/4s, 2017 R	650,000	533,000
		9,336,580
テクノロジー (0.6%)		
Arrow Electronics, Inc. debs. 7 1/2s, 2027	1,020,000	798,822
Avnet, Inc. notes 6s, 2015	965,000	748,776
Fiserv, Inc. sr. unsec. unsub. notes company guaranty 6.8s, 2017	1,015,000	775,522
Fiserv, Inc. sr. unsec. unsub. notes company guaranty 6 1/8s, 2012	1,015,000	893,801
IBM Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2017	770,000	706,172
Lexmark International Inc, sr. unsec. notes 5.9s, 2013	1,415,000	1,399,891
Motorola, Inc. sr. unsec. notes 6 5/8s, 2037	1,560,000	913,235
Motorola, Inc. sr. unsec. notes 6s, 2017	750,000	514,419
Tyco Electronics Group SA sr. unsec. notes company guaranty 6s, 2012 (Luxembourg)	1,620,000	1,524,420
Tyco Electronics Group SA sr. unsec. unsub. note company quaranty 5.95s, 2014 (Luxembourg)	160,000	145,677
Xerox Corp. sr. notes 6.4s, 2016	1,435,000	1,018,946
Xerox Corp. sr. unsec. notes 6.35s, 2018	410,000	300,448
Xerox Corp. sr. unsec. notes 5 1/2s, 2012	125,000	97,149
		9,837,278
運輸 (0.5%)		
American Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 01-1, 6.817s, 2011	160,000	105,600
American Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 01-2, 7.858s, 2011	710,000	564,450
Canadian National Railway Co. sr. unsec. unsub. notes 5.55s, 2018 (Canada)	825,000	717,701
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 97-4A, 6.9s, 2018	1,373,260	1,112,340
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 98-1A, 6.648s, 2017	413,683	320,605
Delta Air Lines, Inc. pass-through certificates 6.821s, 2022	1,220,091	793,059
Northwest Airlines Corp. pass-through certificates Ser. 00-1, 7.15s, 2019	2,049,246	1,536,934
Southwest Airlines Co. pass-through certificates 6.15s, 2022	396,364	317,532
Union Pacific Corp. sr. unsub. notes 5 3/4s, 2017	1,475,000	1,250,099

社債(21.2%)* (つづき)		
	額面(米ドル)	時価(米ドル)
運輸(つづき)		
Union Pacific Corp. 144A pass-through certificates 5.214s, 2014	\$ 470,000	\$ 469,836
United AirLines, Inc. pass-through certificates 6.636s, 2022	946,701	568,021
		7,756,177
公益事業・電力(4.1%)		
AEP Texas North Co. sr. notes Ser. B, 5 1/2s, 2013	845,000	775,661
American Water Capital Corp. sr. unsec. bonds 6.593s, 2037	615,000	407,287
American Water Capital Corp. sr. unsec. bonds 6.085s, 2017	690,000	533,353
Appalachian Power Co. sr. notes 5.8s, 2035	960,000	619,571
Arizona Public Services Co. notes 6 1/2s, 2012	1,415,000	1,303,035
Atmos Energy Corp. sr. unsub. notes 6.35s, 2017	1,255,000	998,591
Beaver Valley II Funding debs. 9s, 2017	1,305,000	1,386,288
Boardwalk Pipelines LP company guaranty 5 7/8s, 2016	1,620,000	1,297,692
Bruce Mansfield Unit pass-through certificates 6.85s, 2034	3,275,000	3,212,831
CenterPoint Energy Resources Corp. notes 7 3/4s, 2011	1,740,000	1,635,931
CMS Energy Corp. unsub. notes 6.55s, 2017	75,000	57,563
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. 6.15s, 2017	420,000	352,015
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. 5.9s, 2036	1,575,000	1,098,063
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. sec. bonds 5 7/8s, 2033	790,000	556,444
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. sec. bonds 5.8s, 2018	220,000	180,504
Consolidated Natural Gas Co. sr. notes 5s, 2014	660,000	549,835
Consumers Energy Co. 1st mtge. sec. bond 6 1/8s, 2019	2,235,000	1,779,471
Consumers Energy Co. 1st mtge. sec. bonds 5.65s, 2018	125,000	97,174
Dayton Power & Light Co. (The) 1st mtge. 5 1/8s, 2013	876,000	848,551
Dominion Resources, Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser. 07-A, 6s, 2017	4,060,000	3,374,335
Duke Energy Carolinas LLC 1st mtge. sec. bond 6.05s, 2038 S	880,000	658,064
Duke Energy Corp. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2018	1,735,000	1,510,892
Duke Energy Indiana, Inc. 1st mtge. sec. bond 6.35s, 2038 S	920,000	778,665
E.ON International Finance BV 144A notes 5.8s, 2018 (Netherlands)	1,825,000	1,557,992
Entergy Gulf States, Inc. 1st mtge. 5 1/4s, 2015	1,330,000	1,060,046
Florida Power Corp. 1st mtge. 6.35s, 2037	750,000	656,003
Florida Power Corp. 1st mtge. sec. bond 6.4s, 2038	1,580,000	1,389,973
Indianapolis Power & Light 144A 1st mtge. 6.3s, 2013	680,000	670,049
Indiantown Cogeneration LP 1st mtge. Ser. A-10, 9.77s, 2020	1,065,000	1,052,827
Ipalco Enterprises, Inc. 144A sr. sec. notes 7 1/4s, 2016	320,000	267,200
ITC Holdings Corp. 144A notes 5 7/8s, 2016	1,470,000	1,294,730
ITC Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 6.05s, 2018	540,000	472,987
Kansas Gas & Electric bonds 5.647s, 2021	467,938	387,542
Kinder Morgan, Inc. sr. notes 6 1/2s, 2012	558,000	488,250
MidAmerican Energy Holdings Co. bonds 6 1/8s, 2036	3,030,000	2,230,353
MidAmerican Energy Holdings Co. sr. unsec. bond 6 1/2s, 2037	790,000	610,108
National Fuel Gas Co. notes 5 1/4s, 2013	985,000	920,858
Nevada Power Co. general ref. mtge. Ser. L, 5 7/8s, 2015	585,000	506,209
Northwest Pipeline Corp. sr. unsec. notes 5.95s, 2017	300,000	244,611
Northwestern Corp. sec. notes 5 7/8s, 2014	1,480,000	1,261,278
Oncor Electric Delivery Co. debs. 7s, 2022	348,000	278,187
Oncor Electric Delivery Co. sec. notes 6 3/8s, 2012	360,000	342,300
Oncor Electric Delivery Co. 144A 1st mtge. sec. bond 5.95s, 2013	480,000	439,977

社債 (21.2%)* (つづき)		
	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
公益事業・電力 (つづき)		
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. notes 6.35s, 2038	\$ 485,000	\$ 389,620
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsub. 5.8s, 2037	1,070,000	778,244
PacifiCorp Sinking Fund 1st mtge. 6 1/4s, 2037	760,000	619,022
Potomac Edison Co. 144A 1st mtge. 5.8s, 2016	1,465,000	1,194,310
Power Receivable Finance, LLC 144A sr. notes 6.29s, 2012	913,145	950,429
PPL Energy Supply LLC bonds Ser. A, 5.7s, 2015	855,000	704,496
Progress Energy, Inc. sr. notes 6.85s, 2012	315,000	295,135
Public Service Co. of Colorado 1st mtge. sec. bond 6 1/2s, 2038	1,475,000	1,274,276
Public Service Co. of Colorado sr. notes Ser. A, 6 7/8s, 2009	1,610,000	1,614,334
Rockies Express Pipeline, LLC 144A sr. notes 7 1/2s, 2038	2,455,000	1,835,280
Sierra Pacific Power Co. general ref. mtge. Ser. P, 6 3/4s, 2037	2,350,000	1,779,382
Southern California Edison Co. 1st mtge. Ser. 06-E, 5.55s, 2037 S	1,245,000	972,875
Southern California Edison Co. notes 6.65s, 2029	1,415,000	1,186,226
Southern Natural Gas. Co. 144A notes 5.9s, 2017	630,000	486,319
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.9s, 2013	1,500,000	1,362,509
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.2s, 2018	225,000	180,940
Spectra Energy Capital, LLC sr. notes 8s, 2019	1,080,000	911,960
Teco Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.2s, 2011	1,490,000	1,471,648
TransAlta Corp. notes 5 3/4s, 2013 (Canada)	885,000	819,521
TransAlta Corp. sr. unsec. notes 6.65s, 2018 (Canada)	1,095,000	949,456
TransCanada Pipelines, Ltd. sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2018 (Canada)	1,525,000	1,283,862
Union Electric Co. 1st mtge. sr. sec. bond 6.7s, 2019	920,000	790,029
West Penn Power Co. 1st mtge. 5.95s, 2017	1,370,000	1,116,083
Westar Energy, Inc. 1st mtge. 5.15s, 2017	195,000	161,811
Westar Energy, Inc. 1st mtge. 5.1s, 2020	1,020,000	786,012
		64,057,075
社債合計 (取得原価 \$407,846,749)		\$ 332,935,704

アセット・バック証券(10.9%)*		
	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Accredited Mortgage Loan Trust		
FRB Ser. 05-1, Class M2, 3.949s, 2035	\$ 436,096	\$ 130,829
FRB Ser. 05-4, Class A2C, 3.469s, 2035	493,000	441,235
Ace Securities Corp.		
FRB Ser. 06-OP2, Class A2C, 3.409s, 2036	1,258,000	635,290
FRB Ser. 06-HE3, Class A2C, 3.409s, 2036	1,603,000	879,778
Advanta Business Card Master Trust FRB Ser. 04-C1, Class C, 5.328s, 2013	1,939,000	664,709
Aegis Asset Backed Securities Trust 144A Ser. 04-6N, Class Note, 4 3/4s, 2035	74,374	7
AFC Home Equity Loan Trust Ser. 99-2, Class 1A, 3.617s, 2029	3,762,872	1,633,143
American Express Credit Account Master Trust 144A Ser. 04-C, Class C, 5.06s, 2012	565,273	534,033
Ameriquest Mortgage Securities, Inc.		
FRB Ser. 06-R1, Class M10, 5.759s, 2036	1,245,000	66,359
FRB Ser. 03-8, Class M2, 5.009s, 2033	625,154	93,773
AMP CMBS 144A FRB Ser. 06-1A, Class A, 3.569s, 2047 (Cayman Islands)	2,520,000	974,938
Arcap REIT, Inc. 144A		
Ser. 03-1A, Class E, 7.11s, 2038	1,993,000	1,282,667
Ser. 04-1A, Class E, 6.42s, 2039	1,469,204	834,979
Argent Securities, Inc.		
FRB Ser. 03-W3, Class M3, 5.529s, 2033	70,558	4,939
FRB Ser. 06-W4, Class A2C, 3.419s, 2036	2,865,000	1,575,750
Asset Backed Funding Certificates		
FRB Ser. 04-OPT2, Class M2, 4.259s, 2033	644,244	225,486
FRB Ser. 05-WMC1, Class M1, 3.699s, 2035	893,000	634,030
Asset Backed Funding Corp. NIM Trust 144A FRB Ser. 05-OPT1, Class B1, 5.759s, 2035	508,457	7,804
Asset Backed Securities Corp. Home Equity Loan Trust		
FRB Ser. 06-HE2, Class A3, 3.449s, 2036	543,025	405,158
FRB Ser. 06-HE4, Class A5, 3.419s, 2036	2,101,036	1,607,293
FRB Ser. 06-HE7, Class A4, 3.399s, 2036	874,000	419,083
Aviation Capital Group Trust 144A FRB Ser. 03-2A, Class G1, 4.978s, 2033	1,294,839	608,574
Bay View Auto Trust Ser. 05-LJ2, Class D, 5.27s, 2014	534,000	502,210
Bayview Financial Acquisition Trust FRB Ser. 04-D, Class A, 3.63s, 2044	1,330,162	1,122,531
Bayview Financial Asset Trust 144A		
FRB Ser. 03-SSRA, Class M, 4.609s, 2038	922,112	666,226
FRB Ser. 03-SSRA, Class A, 3.959s, 2038	807,421	649,974
FRB Ser. 04-SSRA, Class A1, 3.859s, 2039	1,106,997	774,898
Bear Stearns Asset Backed Securities, Inc.		
FRB Ser. 06-EC1, Class M9, 5.259s, 2035	881,429	17,629
FRB Ser. 06-PC1, Class M9, 5.009s, 2035	546,000	5,460
FRB Ser. 05-HE1, Class M3, 4.189s, 2035	645,000	161,250
FRB Ser. 03-3, Class A2, 3.849s, 2043	2,396,676	2,073,676
FRB Ser. 03-1, Class A1, 3.759s, 2042	751,257	612,187
FRB Ser. 05-3, Class A1, 3.709s, 2035	437,415	391,965

アセット・バック証券(10.9%)* (つづき)	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Bear Stearns Asset Backed Securities, Inc. 144A FRB Ser. 06-HE2, Class M10, 5.509s, 2036	\$ 194,019	\$ 1,332
Capital Auto Receivables Asset Trust 144A		
Ser. 06-1, Class D, 7.16s, 2013	1,000,000	843,477
Ser. 05-1, Class D, 6 1/2s, 2011	1,776,000	1,568,430
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. FRB Ser. 05-OPT1, Class M1, 3.679s, 2035	539,532	337,929
Conseco Finance Securitizations Corp.		
Ser. 00-2, Class A5, 8.85s, 2030	7,099,235	4,271,198
Ser. 02-2, Class A, 10, 8 1/2s, 2033	6,928,547	718,463
Ser. 00-4, Class A6, 8.31s, 2032	7,666,323	4,450,753
Ser. 00-5, Class A6, 7.96s, 2032	4,105,620	2,528,487
Ser. 02-1, Class M1F, 7.954s, 2033	1,561,000	1,382,854
Ser. 01-4, Class A4, 7.36s, 2033	5,833,348	4,108,445
Ser. 00-6, Class A5, 7.27s, 2031	1,303,850	846,872
Ser. 01-1, Class A5, 6.99s, 2032	5,569,850	3,501,909
Ser. 01-3, Class A4, 6.91s, 2033	7,531,860	5,097,171
Ser. 02-1, Class A, 6.681s, 2033	5,692,292	4,656,022
Countrywide Asset Backed Certificates		
FRB Ser. 05-BC3, Class M1, 3.779s, 2035	474,000	284,400
FRB Ser. 04-6, Class 2A5, 3.649s, 2034	1,272,567	1,018,053
FRB Ser. 05-14, Class 3A2, 3.499s, 2036	299,962	260,967
Credit-Based Asset Servicing and Securitization 144A Ser. 06-MH1, Class B1, 6 1/4s, 2036	625,000	376,563
Crest, Ltd. 144A Ser. 03-2A, Class D2, 6.723s, 2038 (Cayman Islands)	2,157,000	1,078,500
CS First Boston Mortgage Securities Corp. 144A Ser. 04-FR1N, Class A, 5s, 2034	247,417	17,319
DB Master Finance, LLC 144A Ser. 06-1, Class M1, 8.285s, 2031	1,262,000	914,635
Equifirst Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-1, Class M5, 3.929s, 2035	265,000	13,250
Fieldstone Mortgage Investment Corp. FRB Ser. 05-1, Class M3, 3.799s, 2035	859,000	792,053
First Franklin Mortgage Loan Asset Backed Certificates FRB Ser. 06-FF7, Class 2A3, 3.409s, 2036	1,999,000	1,151,024
First Plus Home Loan Trust Ser. 97-3, Class B1, 7.79s, 2023	279,675	261,022
Fort Point CDO, Ltd. FRB Ser. 03-2A, Class A2, 3.86s, 2038 (Cayman Islands)	834,000	50,040
Foxe Basin, Ltd. 144A FRB Ser. 03-1A, Class A1, 3.319s, 2015 (Cayman Islands)	2,600,000	2,441,140
Fremont Home Loan Trust		
FRB Ser. 05-E, Class 2A4, 3.589s, 2036	2,801,000	1,932,690
FRB Ser. 06-2, Class 2A3, 3.429s, 2036	4,961,000	3,373,480
G-Star, Ltd. 144A FRB Ser. 02-2A, Class BFL, 5.259s, 2037 (Cayman Islands) F	417,000	342,070
GE Corporate Aircraft Financing, LLC 144A		
FRB Ser. 05-1A, Class C, 4.559s, 2019	1,593,000	923,940
Ser. 04-1A, Class B, 4.057s, 2018	61,622	52,995

アセット・バック証券(10.9%)*(つづき)		
	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Gears Auto Owner Trust 144A Ser. 05-AA, Class E1, 8.22s, 2012	\$ 2,523,000	\$ 2,418,731
GEBL 144A		
Ser. 04-2, Class D, 7.31s, 2032	738,683	169,897
Ser. 04-2, Class C, 5.41s, 2032	277,006	164,126
Green Tree Financial Corp.		
Ser. 96-5, Class M1, 8.05s, 2027	729,203	377,607
Ser. 99-5, Class A5, 7.86s, 2030	16,365,506	10,096,617
Ser. 97-2, Class A7, 7.62s, 2028	396,749	407,329
Ser. 97-6, Class A9, 7.55s, 2029	832,350	827,376
Ser. 97-4, Class A7, 7.36s, 2029	258,722	262,046
Ser. 95-8, Class B1, 7.3s, 2026	467,121	388,992
Ser. 96-10, Class M1, 7.24s, 2028	1,342,000	733,090
Ser. 97-3, Class A5, 7.14s, 2028	530,353	508,711
Ser. 97-6, Class A8, 7.07s, 2029	197,286	196,674
Ser. 98-4, Class A7, 6.87s, 2030	391,365	368,296
Ser. 97-7, Class A8, 6.86s, 2029	163,041	162,452
Ser. 99-3, Class A6, 6 1/2s, 2031	40,652	40,641
Ser. 98-6, Class A7, 6.45s, 2030	429,077	425,904
Ser. 99-2, Class A7, 6.44s, 2030	1,471,163	934,490
Ser. 99-1, Class A6, 6.37s, 2025	1,602,000	1,573,600
Greenpoint Manufactured Housing		
Ser. 00-3, Class IA, 8.45s, 2031	4,556,345	2,860,314
Ser. 99-5, Class M1A, 8.3s, 2026	669,000	362,631
Ser. 99-3, Class 1A5, 6.79s, 2023	231,372	220,182
GS Auto Loan Trust 144A Ser. 04-1, Class D, 5s, 2011 F	1,517,046	1,388,088
GSAMP Trust FRB Ser. 06-HE5, Class A2C, 3.409s, 2036	7,385,000	4,639,405
Guggenheim Structured Real Estate Funding, Ltd. 144A		
FRB Ser. 05-2A, Class D, 4.809s, 2030 (Cayman Islands)	1,609,000	702,811
FRB Ser. 05-1A, Class D, 4.789s, 2030 (Cayman Islands)	533,020	389,105
High Income Trust Securities 144A FRB Ser. 03-1A, Class A, 3.303s, 2036 (Cayman Islands)	1,683,677	673,471
Home Equity Asset Trust FRB Ser. 06-1, Class 2A4, 3.589s, 2036	1,413,000	826,605
JPMorgan Mortgage Acquisition Corp.		
FRB Ser. 05-OPT2, Class M11, 5.509s, 2035	435,000	21,750
FRB Ser. 06-FRE1, Class A4, 3.549s, 2035	1,186,000	631,545
Lehman Manufactured Housing Ser. 98-1, Class 1, 10, 0.807s, 2028	18,644,630	196,850
Lehman XS Trust		
Ser. 07-6, Class 3A6, 6 1/2s, 2037	16,503,928	11,057,632
IFB Ser. 07-3, Class 4B, 10, 3.483s, 2037	5,875,226	409,601
FRB Ser. 07-6, Class 2A1, 3.469s, 2037	13,613,899	7,279,111
LNR CDO, Ltd. 144A		
FRB Ser. 03-1A, Class EFL, 6.528s, 2036 (Cayman Islands)	4,150,000	1,037,500
FRB Ser. 02-1A, Class FFL, 6.025s, 2037 (Cayman Islands)	6,071,000	2,428,400
Local Insight Media Finance, LLC Ser. 07-1W, Class A1, 5.53s, 2012 F	6,862,549	4,460,657

アセット・バック証券(10.9%)* (つづき)	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Long Beach Mortgage Loan Trust		
FRB Ser. 05-2, Class M4, 3.879s, 2035 F	\$ 738,000	\$ 199,998
FRB Ser. 06-4, Class 2A4, 3.519s, 2036	1,349,000	646,228
FRB Ser. 06-1, Class 2A3, 3.449s, 2036	2,262,000	1,266,720
Madison Avenue Manufactured Housing Contract		
FRB Ser. 02-A, Class B1, 6.509s, 2032	5,098,734	2,564,735
FRB Ser. 02-A, Class M2, 5.509s, 2032	453,000	214,444
Ser. 02-A 10, 0.3s, 2032	147,832,010	1,420,074
Marriott Vacation Club Owner Trust 144A		
Ser. 05-2, Class D, 6.205s, 2027	102,680	100,811
Ser. 04-2A, Class D, 5.389s, 2026	96,539	94,658
FRB Ser. 02-1A, Class A1, 4.978s, 2024	1,099,394	984,371
Ser. 04-2A, Class C, 4.741s, 2026	111,624	110,172
MASTR Asset Backed Securities Trust FRB Ser. 06-FRE2, Class A4, 3.409s, 2036	705,000	477,624
Mid-State Trust		
Ser. 11, Class B, 8.221s, 2038	729,254	552,785
Ser. 10, Class B, 7.54s, 2036	741,823	578,887
Morgan Stanley ABS Capital I		
FRB Ser. 05-HE2, Class M5, 3.939s, 2035 F	461,000	59,952
FRB Ser. 05-HE1, Class M3, 3.779s, 2034 F	461,000	147,585
FRB Ser. 06-NC4, Class M2, 3.559s, 2036 F	645,000	32,556
N-Star Real Estate CDO, Ltd. 144A FRB Ser. 04-2A, Class C1, 5.24s, 2039 (Cayman Islands)	735,000	588,000
Navigator CDO, Ltd. 144A FRB Ser. 03-1A, Class A1, 3.294s, 2015 (Cayman Islands)	438,986	418,573
Navistar Financial Corp. Owner Trust		
Ser. 05-A, Class C, 4.84s, 2014	196,219	175,912
Ser. 04-B, Class C, 3.93s, 2012	229,178	192,865
New Century Home Equity Loan Trust		
FRB Ser. 03-4, Class M3, 5.309s, 2033 F	38,746	1,163
Ser. 03-5, Class A17, 5.15s, 2033	2,106,428	1,843,124
Novastar Home Equity Loan		
FRB Ser. 06-1, Class A2C, 3.419s, 2036	1,677,000	1,257,750
FRB Ser. 06-2, Class A2C, 3.409s, 2036	1,677,000	1,198,939
Oakwood Mortgage Investors, Inc.		
Ser. 00-D, Class A3, 6.99s, 2022	200,577	200,556
Ser. 01-D, Class A3, 5.9s, 2022	205,293	109,655
Ser. 02-C, Class A1, 5.41s, 2032	4,513,342	2,975,692
Oakwood Mortgage Investors, Inc. 144A		
Ser. 01-B, Class A4, 7.21s, 2030	657,718	427,319
Ser. 01-B, Class A3, 6.535s, 2023	199,225	125,610
Ocean Star PLC 144A FRB Ser. 05-A, Class D, 4.304s, 2012 (Ireland)	908,000	599,825
Option One Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-4, Class M11, 5.759s, 2035	298,000	8,195
Origen Manufactured Housing Ser. 04-B, Class A2, 3.79s, 2017	83,984	80,733
Park Place Securities, Inc.		
FRB Ser. 05-WCH1, Class M4, 4.089s, 2036 F	300,000	15,116
FRB Ser. 04-WHQ2, Class A3A, 3.609s, 2035	180,054	159,348

アセット・バック証券(10.9%)* (つづき)	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Park Place Securities, Inc. 144A FRB Ser. 04-MHQ1, Class M10, 5.759s, 2034 F	\$ 198,731	\$ 4,877
People's Financial Realty Mortgage Securities Trust FRB Ser. 06-1, Class 1A2, 3.389s, 2036	2,312,000	1,294,720
Residential Asset Mortgage Products, Inc. FRB Ser. 06-NC3, Class A2, 3.449s, 2036	2,138,937	1,756,517
FRB Ser. 07-RZ1, Class A2, 3.419s, 2037	2,585,000	1,988,204
Residential Asset Securities Corp. FRB Ser. 05-EMX1, Class M2, 3.989s, 2035 F	1,047,000	335,194
Residential Asset Securities Corp. 144A FRB Ser. 05-KS10, Class B, 6.009s, 2035 F	896,611	92
Ser. 04-NT, Class Note, 4 1/2s, 2034 (In default) †	100,741	2,015
SAIL Net Interest Margin Notes 144A Ser. 04-4A, Class B, 7 1/2s, 2034 (Cayman Islands) (In default) †	380,795	
Securitized Asset Backed Receivables, LLC FRB Ser. 05-HE1, Class M2, 3.909s, 2035 F	461,000	83,136
FRB Ser. 07-NC2, Class A2B, 3.399s, 2037	2,319,000	1,275,450
SG Mortgage Securities Trust FRB Ser. 06-OPT2, Class A3D, PO, 3.469s, 2036	2,860,000	1,086,800
FRB Ser. 06-FRE1, Class A2B, 3.439s, 2036	1,177,000	753,280
Soundview Home Equity Loan Trust FRB Ser. 06-OPT3, Class 2A3, 3.429s, 2036	1,258,000	767,380
FRB Ser. 06-3, Class A3, 3.419s, 2036	7,427,000	6,001,439
Soundview Home Equity Loan Trust 144A FRB Ser. 05-CTX1, Class B1, 5.759s, 2035	672,000	13,440
South Coast Funding 144A FRB Ser. 3A, Class A2, 4.003s, 2038 (Cayman Islands)	760,000	3,800
Structured Asset Investment Loan Trust FRB Ser. 06-BNC2, Class A6, 3.519s, 2036	1,351,000	261,937
Structured Asset Investment Loan Trust 144A FRB Ser. 05-HE3, Class M11, 5.707s, 2035	92,748	103
Structured Asset Receivables Trust 144A FRB Ser. 05-1, 4.919s, 2015 F	6,530,962	3,048,000
Structured Asset Securities Corp. 144A Ser. 98-RF3, Class A, 10, 6.1s, 2028	3,620,773	332,749
TIAA Real Estate CDO, Ltd. Ser. 03-1A, Class E, 8s, 2038	2,298,000	893,439
Wells Fargo Home Equity Trust FRB Ser. 07-1, Class A3, 3.579s, 2037	596,000	303,933
Whinstone Capital Management, Ltd. 144A FRB Ser. 1A, Class B3, 4.435s, 2044 (United Kingdom)	758,810	601,467
アセット・バック証券合計(取得原価\$269,669,142)		\$ 170,515,530

[次へ](#)

未決済買建オプション (3.9%)*

	失効日/行使価格	契約額 (米ドル)	時価 (米ドル)
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.385%を受領する権利に係る2019年4月16日を満期日とするDeutschebankとの金利スワップに係るオプション	2009年4月 /5.385	\$68,646,000	\$5,199,248
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.385%を支払う権利に係る2019年4月16日を満期日とするDeutschebankとの金利スワップに係るオプション	2009年4月 /5.385	68,646,000	801,099
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.325%を支払う権利に係る2019年4月8日を満期日とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップに係るオプション	2009年4月 /5.325	84,687,000	1,022,172
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.325%を受領する権利に係る2019年4月8日を満期日とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップに係るオプション	2009年4月 /5.325	84,687,000	6,093,230
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.355%を受領する権利に係る2019年11月12日を満期日とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップに係るオプション	2009年11月 /5.355	92,480,000	6,590,125
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.355%を支払う権利に係る2019年11月12日を満期日とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップに係るオプション	2009年11月 /5.355	92,480,000	2,225,069
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.83%を受領する権利に係る2018年11月10日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップに係るオプション	2008年11月 /4.83	134,641,000	4,086,354
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.83%を支払う権利に係る2018年11月10日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップに係るオプション	2008年11月 /4.83	134,641,000	45,778
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.315%を受領する権利に係る2019年4月8日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップに係るオプション	2009年4月 /5.315	84,687,000	6,040,724
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.315%を支払う権利に係る2019年4月8日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップに係るオプション	2009年4月 /5.315	84,687,000	1,037,416

未決済買建オプション (3.9%)* (つづき)			
	失効日/行使価格	契約額 (米ドル)	時価 (米ドル)
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.355%を支払う権利に係る2019年11月12日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップに係るオプション	2009年11月 /5.355	92,480,000	2,225,069
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.355%を受領する権利に係る2019年11月12日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップに係るオプション	2009年11月 /5.355	92,480,000	6,590,125
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.355%を受領する権利に係る2019年11月12日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップに係るオプション	2009年11月 /5.355	97,133,000	6,918,784
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.355%を支払う権利に係る2019年11月12日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップに係るオプション	2009年11月 /5.355	97,133,000	2,334,106
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.03%を受領する権利に係る2020年2月16日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップに係るオプション	2010年2月 /5.03	102,080,000	5,709,334
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.03%を支払う権利に係る2020年2月16日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップに係るオプション	2010年2月 /5.03	102,080,000	3,985,203
未決済買建オプション合計(取得原価 \$48,465,350)			\$ 60,903,836

優先ローン (1.0%)* c		
	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
基本素材 (0.1%)		
Aleris International, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 6.313s, 2013	\$273,909	\$175,302
Georgia-Pacific, LLC bank term loan FRN Ser. B, 4.689s, 2013	395,050	326,575
NewPage Holding Corp. bank term loan FRN 7s, 2014	410,895	330,330
		832,207
資本財 (0.1%)		
Allied Waste Industries, Inc. bank term loan FRN 6.82s, 2012	346,429	328,674
Allied Waste Industries, Inc. bank term loan FRN 5.44s, 2012	484,766	459,922
Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term loan FRN 3.562s, 2014	22,175	14,113
Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term loan FRN Ser. B, 5.762s, 2014	378,595	240,949
Polypore, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 6.03s, 2014	410,879	316,377
Sequa Corp. bank term loan FRN 6.933s, 2014	566,917	416,684
Wesco Aircraft Hardware Corp. bank term loan FRN 5.96s, 2013	414,000	322,920
		2,099,639
通信サービス (0.1%)		
Cricket Communications, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 7.262s, 2013	410,848	346,579
Crown Castle International Corp. bank term loan FRN 5.376s, 2014	205,436	154,488
Intelsat Corp. bank term loan FRN Ser. B2, 6.65s, 2011	136,938	112,094
Intelsat Corp. bank term loan FRN Ser. B2-A, 6.65s, 2013	136,979	112,127
Intelsat Corp. bank term loan FRN Ser. B2-C, 6.65s, 2013	136,938	112,094
Level 3 Communications, Inc. bank term loan FRN 7s, 2014	414,000	305,843
MetroPCS Wireless, Inc. bank term loan FRN 5.402s, 2013	410,856	338,032
PAETEC Holding Corp. bank term loan FRN Ser. B1, 6.204s, 2013	402,679	257,714
Time Warner Telecom, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 5.71s, 2013	410,864	332,800
West Corp. bank term loan FRN 5.512s, 2013	411,909	261,562
		2,333,333

優先ローン (1.0%)* c (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
耐久消費財 (0.2%)		
Allison Transmission bank term loan FRN Ser. B, 5.669s, 2014	\$404,193	\$273,552
Aramark Corp. bank term loan FRN 3.762s, 2014	24,730	20,594
Aramark Corp. bank term loan FRN Ser. B, 5.637s, 2014	389,270	324,164
Dana Corp. bank term loan FRN 7.279s, 2015	410,895	273,930
Goodman Global Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 7.708s, 2011	324,240	260,203
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) bank term loan FRN 4.78s, 2010	414,000	289,800
Harrah 's Operating Co., Inc. bank term loan FRN Ser. B2, 6.536s, 2015	411,930	280,970
Lear Corp bank term loan FRN 5.748s, 2013	412,747	263,745
National Bedding Co. bank term loan FRN 5.353s, 2011	187,568	121,919
Navistar Financial Corp. bank term loan FRN 5.695s, 2012	110,400	75,624
Navistar International Corp. bank term loan FRN 6.191s, 2012	303,600	207,966
Yankee Candle Co., Inc. bank term loan FRN 5.762s, 2014	245,000	162,925
		2,555,392
生活必需品 (0.3%)		
Affinion Group, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 5.345s, 2013	414,000	322,920
Cablevision Systems Corp. bank term loan FRN 4.569s, 2013	410,840	353,615
Charter Communications, Inc. bank term loan FRN 4.8s, 2014	410,895	306,374
Cinemark USA, Inc. bank term loan FRN 4.641s, 2013	412,464	311,926
DirecTV Holdings, LLC bank term loan FRN 5.601s, 2013	992,513	899,464
Idearc, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 5.767s, 2014	410,864	173,248
Pinnacle Foods Holding Corp. bank term loan FRN Ser. B, 6.763s, 2014	410,879	293,368
Spectrum Brands, Inc. bank term loan FRN 3.57s, 2013	26,417	17,798
Spectrum Brands, Inc. bank term loan FRN Ser. B1, 7.274s, 2013	384,590	259,117
Ticketmaster bank term loan FRN Ser. B, 6.64s, 2014	1,335,000	1,094,700
Univision Communications, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 5.061s, 2014	414,000	221,904
VNU Group BV bank term loan FRN Ser. B, 4.803s, 2013 (Netherlands)	410,858	296,023
		4,550,457
金融 (—%)		
Lender Processing Services, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 6.204s, 2014	623,438	567,328
		567,328

優先ローン (1.0%)* c (つづき)		
	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
ヘルスケア (0.1%)		
Health Management Associates, Inc. bank term loan FRN 5.512s, 2014	392,366	273,185
IASIS Healthcare, LLC/IASIS Capital Corp. bank term loan FRN 7.62s, 2014	26,466	21,041
IASIS Healthcare, LLC/IASIS Capital Corp. bank term loan FRN Ser. B, 5.704s, 2014	286,108	227,456
IASIS Healthcare, LLC/IASIS Capital Corp. bank term loan FRN Ser. DD, 5.704s, 2014	99,000	78,705
Sun Healthcare Group, Inc. bank term loan FRN 2.701s, 2014	69,023	48,316
Sun Healthcare Group, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 5.235s, 2014	431,487	302,041
Sun Healthcare Group, Inc. bank term loan FRN Ser. DD, 5.422s, 2014	41,785	29,249
		979,993
テクノロジー (0.1%)		
First Data Corp. bank term loan FRN Ser. B1, 6.053s, 2014	409,895	299,377
Freescale Semiconductor, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 5.47s, 2013	270,932	181,976
SunGard Data Systems, Inc. bank term loan FRN 4.553s, 2014	410,864	313,284
Travelport bank term loan FRN Ser. B, 6.012s, 2013	165,388	99,705
Travelport bank term loan FRN Ser. DD, 5.954s, 2013	246,738	144,342
		1,038,684
公益事業・電力(—%)		
Energy Future Holdings Corp. bank term loan FRN Ser. B2, 6.659s, 2014	410,887	320,321
NRG Energy, Inc. bank term loan FRN 5.412s, 2014	130,767	113,041
NRG Energy, Inc. bank term loan FRN 5.262s, 2014	266,172	230,091
		663,453
優先ローン合計 (取得原価 \$18,997,605)		\$ 15,620,486

地方債 (0.3%)*			
	格付け**	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Chicago, Transit Auth. Transfer Tax Receipts Rev. Bonds, Ser. B, 6.899s, 12/1/40	Aa3	\$ 2,830,000	\$ 2,559,772
MI Tobacco Settlement Fin. Auth. Rev. Bonds, Ser. A, 7.309s, 6/1/34	Baa3	1,330,000	1,062,244
Tobacco Settlement Fin. Auth. of WVA Rev. Bonds, Ser. A, 7.467s, 6/1/47	Baa3	2,045,000	1,331,315
地方債合計(取得原価 \$6,204,678)			\$ 4,953,331
短期投資 (16.8%)*			
		額面(米ドル)/株式	時価(米ドル)
利回り0.13%から2.68%まで、満期日2008年11月3日から2008年11月10日までの、貸付有価証券に係る担保として保有する短期投資 d		\$ 5,447,314	\$ 5,446,040
2008年11月3日満期、実効利回り0.25%、満期額 \$52,701,098の2008年10月31日付、Deutsche Bank Sec, Inc.との\$357,300,000の共同三者間買戻契約の持分(クーポンレート4.00%から7.00%、満期日2018年10月18日から2047年8月1日まで、評価額\$364,446,000の各種モーゲージ証券により担保されている)		52,700,000	52,700,000
米国財務省短期証券、実効利回り 0.23%、満期日2008年12月4日 #		6,030,000	6,028,731
米国財務省短期証券、実効利回り 0.20%から0.22%、満期日2008年11月13日 #		20,795,000	20,793,481
Federal Home Loan Banks, 実効利回り 2.73%、満期日2009年7月14日		27,500,000	26,968,233
Federated Prime Obligations Fund		151,911,736	151,911,736
短期投資合計(取得原価 \$263,848,221)			\$ 263,848,221
投資有価証券合計			
投資有価証券合計(取得原価 \$4,205,424,735)			\$3,969,389,180

- * 表示された比率は、1,570,261,236ドルの純資産額に基づいている。
- ** 表示されたムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、提示された有価証券に対する2008年10月31日現在入手可能な直近のものと考えられる。格付は、一般的に発行時に有価証券に対して付与される。関係機関は、かかる格付を随時修正することができるが、その義務はなく、格付は必ずしも当該有価証券に関係機関が2008年10月31日現在で付与したものを表していない。パトナムによる有価証券の格付けは「/P」と表示される。フィッチによる有価証券の格付けは「/F」と表示される。保証付有価証券の格付は、2008年10月31日現在の保証人の請求支払能力の直近の格付と考えられるものを表しており、その後の変更は反映されていない。格付は、独立登録会計事務所の監査報告書の対象になっていない。証券格付は追加情報説明書に規定されている。
- † 無収入証券。
- # 当該有価証券は、2008年10月31日現在、先物契約の証拠金として担保に供され、保管会社で区分保管されている。
- (c) 優先ローンは、1933年証券法（改正済）に基づく登録を免除されているが、再売却には一定の制限があり、公認市場では売却できない。当該ローンは定期的に調整される利率で利息を支払う。優先ローンについて表示された利率は、2008年10月31日現在の現行利率である。優先ローンは、予測できない強制的および/または任意の期限前償還の対象となる。結果として、満期までの残存期間は、表示されている満期よりも実質的に短いことがある（注1、6）。
- (d) 財務諸表注記1を参照のこと。
- (F) 受託者が承認する手続きに従って公正価値で評価されている（注1）。
- (R) 不動産投資信託。
- (S) 2008年10月31日現在、一部または全部が貸付けられている有価証券。

2008年10月31日現在、合計1,160,299,034ドルの流動資産が、オープン先渡約定およびスワップ契約の担保に供されている。

債務証券は、別段の記載がない限り担保されている。

発行体名の後に144Aとあるのは、1933年証券法（改正済）第144A条により登録を免除されている証券を表す。これらの証券は、通常、登録を免除されている取引において、適格購入機関に再売却される場合がある。有価証券名の後にTBAとあるのは、発表予定証券を表す（注1）。

変動利付債券（FRBおよびFRN）の後に示された利率は、2008年10月31日現在の現行利率である。

債務証券に示された日付は、当初の満期日を表す。

逆変動利付債券（IFB）は、市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、逆変動利付証券は当期利益が減少する。表示された利率は、2008年10月31日現在の現行利率である。

2008年10月31日現在未決済の先物契約

	契約数	時価（米ドル）	期限	未実現評価損益 （米ドル）
ユーロ-米ドル90日（ロング）	160	\$ 39,102,000	2008年12月	\$ 375,400
ユーロ-米ドル90日（ショート）	648	158,079,600	2009年6月	(519,175)
ユーロ-米ドル90日（ショート）	1,542	375,419,175	2009年9月	(1,385,059)
ユーロ-米ドル90日（ショート）	1,813	440,377,700	2009年12月	(1,630,931)
ユーロ-米ドル90日（ショート）	105	25,478,250	2010年3月	(194,048)
米国財務省長期証券20年（ショート）	179	20,249,375	2008年12月	155,727
米国財務省長期証券2年（ショート）	3,167	680,360,672	2008年12月	(8,099,039)
米国財務省長期証券5年（ロング）	226	25,596,266	2008年12月	128,449
合計				\$ (11,168,676)

2008年10月31日現在未決済の売建オプション(プレミアム
受領額 \$46,373,762)

	契約額 (米ドル)	失効日/ 行使価格	時価(米ドル)
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.00%を支払う義務に係る2018年12月19日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	\$ 122,424,000	2008年12月 /5.00	\$ 5,922,873
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.00%を受領する義務に係る2018年12月19日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	122,424,000	2008年12月 /5.00	796,980
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.215%を支払う義務に係る2020年2月18日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	166,462,000	2010年2月 /5.215	10,683,531
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.215%を受領する義務に係る2020年2月18日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	166,462,000	2010年2月 /5.215	5,528,203
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.22%を支払う義務に係る2020年2月24日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	111,102,000	2010年2月 /5.22	7,151,636
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.08%を支払う義務に係る2020年2月24日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	111,102,000	2010年2月 /5.08	6,456,137
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.08%を受領する義務に係る2020年2月24日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	111,102,000	2010年2月 /5.08	4,205,211
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.22%を受領する義務に係る2020年2月24日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	111,102,000	2010年2月 /5.22	3,709,696
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.51%を支払う義務に係る2022年5月14日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	17,335,500	2012年5月 /5.51	1,341,767
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.51%を受領する義務に係る2022年5月14日を満期日とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	17,335,500	2012年5月 /5.51	796,740
合計			\$ 46,592,774

2008年10月31日現在未決済のTBA売却約定(未収手取金1,010,304,219ドル)

機関	契約額(米ドル)	決済日	時価(米ドル)
FNMA, 5s, 2038年11月1日	\$ 200,000,000	11/13/08	\$ 189,531,240
FNMA, 5 1/2s, 2038年11月1日	789,000,000	11/13/08	770,631,133
FNMA, 6s, 2038年11月1日	41,000,000	11/13/08	40,967,971
合計			\$1,001,130,344

2008年10月31日現在未決済の金利スワップ契約

スワップ取引相手方/ 想定元本	前払プレミア ム受領額 (支払額)	期限日	ファンドによる支払額 (年率)	ファンドによる受取額 (年率)	未実現評価損益 (米ドル)
Bank of America, N.A.					
			3 m o n t h		
\$ 94,053,000	\$ —	5/23/10	USD-LIBOR-BBA	3.155%	\$ 1,643,675
				3 m o n t h	
102,500,000	—	7/18/13	4.14688%	USD-LIBOR-BBA	(2,406,070)
				3 m o n t h	
39,390,000	—	8/26/18	USD-LIBOR-BBA	4.54375%	420,413
				3 m o n t h	
709,017,000	—	9/10/10	USD-LIBOR-BBA	3.22969%	7,463,515
				3 m o n t h	
69,168,000	—	9/15/10	3.08%	USD-LIBOR-BBA	(523,292)
				3 m o n t h	
52,510,000	—	9/18/10	USD-LIBOR-BBA	2.86667%	169,012
				3 m o n t h	
15,243,000	(47,580)	10/1/18	4.30%	USD-LIBOR-BBA	151,949
				3 m o n t h	
288,144,000	1,623,874	10/14/18	USD-LIBOR-BBA	4.30%	(3,042,458)
				3 m o n t h	
170,300,000	425,239	10/14/38	4.25%	USD-LIBOR-BBA	7,197,739
				3 m o n t h	
123,737,000	46,704	10/20/18	USD-LIBOR-BBA	4.60%	1,121,326
				3 m o n t h	
231,234,000	(210,203)	10/20/10	3.00%	USD-LIBOR-BBA	(210,306)
				3 m o n t h	
40,036,000	—	5/8/28	4.95%	USD-LIBOR-BBA	(3,163,264)
				3 m o n t h	
Bear Stearns Bank plc					
				3 m o n t h	
\$84,500,000	—	4/24/12	5.027%	USD-LIBOR-BBA	(4,513,190)

2008年10月31日現在未決済の金利スワップ契約(つづき)

スワップ取引相手方/ 想定元本	前払プレミア		ファンドによる支払額 (年率)	ファンドによる受取額 (年率)	未実現評価損益 (米ドル)
	ム受領額 (支払額)	期限日			
Citibank, N.A.					
				3 m o n t h	
\$ 153,000,000	\$	7/21/18	4.80625%	USD-LIBOR-BBA	\$ (5,818,670)
			3 m o n t h		
90,900,000		8/26/10	USD-LIBOR-BBA	3.34125%	1,164,603
			3 m o n t h		
40,597,000		9/8/18	USD-LIBOR-BBA	4.3152%	(350,740)
			3 m o n t h		
161,656,000		9/10/10	USD-LIBOR-BBA	3.1825%	1,553,468
			3 m o n t h		
75,397,000		9/16/10	3.175%	USD-LIBOR-BBA	(709,261)
			3 m o n t h		
3,390,000		9/16/18	USD-LIBOR-BBA	4.355%	(19,384)
			3 m o n t h		
315,481,000		9/17/13	USD-LIBOR-BBA	3.4975%	(4,289,150)
			3 m o n t h		
219,376,000		9/18/38	4.45155%	USD-LIBOR-BBA	205,838
			3 m o n t h		
25,555,000		9/18/10	USD-LIBOR-BBA	2.92486%	111,117
			3 m o n t h		
31,016,000		10/26/12	4.6275%	USD-LIBOR-BBA	(1,217,477)
			3 m o n t h		
70,857,000		11/9/17	5.0825%	USD-LIBOR-BBA	(4,887,686)
			3 m o n t h		
63,720,000		11/23/17	4.885%	USD-LIBOR-BBA	(3,344,588)
			3 m o n t h		
27,252,000		12/24/27	4.9425%	USD-LIBOR-BBA	(1,975,795)
Credit Suisse International					
				3 m o n t h	
11,108,300		9/16/10	3.143%	USD-LIBOR-BBA	(97,609)
			3 m o n t h		
151,366,000		9/18/38	4.41338%	USD-LIBOR-BBA	1,097,991
			3 m o n t h		
10,502,000		9/18/10	USD-LIBOR-BBA	2.91916%	44,543
			3 m o n t h		
70,425,000		9/23/10	USD-LIBOR-BBA	3.32%	780,798
			3 m o n t h		
159,291,000		10/9/10	USD-LIBOR-BBA	2.81%	(202,742)
			3 m o n t h		
176,420,000	(123,768)	10/31/13	USD-LIBOR-BBA	3.80%	(712,913)
			3 m o n t h		
125,559,000	119,363	10/31/18	4.35%	USD-LIBOR-BBA	1,281,307
			3 m o n t h		
93,900,000		9/23/38	4.7375%	USD-LIBOR-BBA	(4,256,787)

2008年10月31日現在未決済の金利スワップ契約(つづき)

スワップ取引相手方/ 想定元本	前払プレミア		ファンドによる支払額 (年率)	ファンドによる受取額 (年率)	未実現評価損益 (米ドル)
	△受領額 (支払額)	期限日			
Deutsche Bank AG					
\$ 61,565,504	\$	8/2/32	5.86%	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	\$ (12,955,911)
54,861,045		8/2/22		3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	7,503,735
116,000,000		7/10/13		3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	2,769,875
125,600,000		9/24/10		3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	1,575,547
39,965,000		10/17/18	4.585%	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	(294,831)
18,710,000		11/7/17		3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	1,250,089
Goldman Sachs Capital Markets, L.P.					
61,565,504		8/12/32	5.689%	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	(11,385,663)
Goldman Sachs International					
32,826,000		3/11/38	5.029%	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	(3,107,059)
51,275,000		4/2/18	4.076%	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	1,469,215
87,394,000		4/8/10		3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	(232,883)
59,900,000		4/23/18	4.43%	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	104,802
72,730,000		5/19/18	4.525%	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	(1,586,166)
68,001,000	(74,354)	10/24/13	3.50%	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	1,090,937
222,080,000		11/20/08	5.16%	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	(4,112,613)
217,245,000		11/21/08	5.0925%	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	(3,947,523)
280,517,000	132,189	10/24/10		3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	(1,165,023)
140,248,000		10/30/18		3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	(1,652,467)
113,084,000		10/30/18		3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	(1,252,091)
5,322,000		5/3/16	5.565%	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	(549,771)
272,933,000		1/16/18	5.790%	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	(31,877,892)

2008年10月31日現在未決済の金利スワップ契約(つづき)

スワップ取引相手方/ 想定元本	前払プレミア		ファンドによる支払額			ファンドによる受取額			未実現評価損益 (米ドル)
	△受領額 (支払額)	期限日	(年率)	(年率)	(年率)	(年率)	(年率)		
JPMorgan Chase Bank, N.A.									
\$ 41,147,000	\$	8/15/11	5.412%		3 m o n t h	USD-LIBOR-BBA		\$ (2,770,805)	
29,451,000		3/5/18	4.325%		3 m o n t h	USD-LIBOR-BBA		147,972	
75,794,000		3/7/18	4.45%		3 m o n t h	USD-LIBOR-BBA		(353,116)	
20,516,000		3/11/38	5.0025%		3 m o n t h	USD-LIBOR-BBA		(1,852,504)	
73,518,000		3/11/38	5.03%		3 m o n t h	USD-LIBOR-BBA		(6,970,518)	
287,973,000		3/15/10		USD-LIBOR-BBA	3 m o n t h	2.5%		(249,267)	
166,411,000		3/20/13		USD-LIBOR-BBA	3 m o n t h	3.145%		(3,619,878)	
121,767,000		3/20/13		USD-LIBOR-BBA	3 m o n t h	3.13%		(2,725,010)	
230,974,000		3/26/10		USD-LIBOR-BBA	3 m o n t h	2.33375%		(1,172,730)	
200,941,000		4/8/13		USD-LIBOR-BBA	3 m o n t h	3.58406%		(1,352,368)	
28,581,000		5/7/13	3.9325%		3 m o n t h	USD-LIBOR-BBA		(615,169)	
156,754,000		5/23/10		USD-LIBOR-BBA	3 m o n t h	3.16%		2,753,853	
93,000,000		6/13/13	4.47%		3 m o n t h	USD-LIBOR-BBA		(4,140,822)	
43,000,000		6/27/18		USD-LIBOR-BBA	3 m o n t h	4.8305%		1,837,979	
113,000,000		7/10/13		USD-LIBOR-BBA	3 m o n t h	4.176%		2,838,728	
87,996,000		7/22/10		USD-LIBOR-BBA	3 m o n t h	3.565%		1,948,788	
307,649,000		7/28/10		USD-LIBOR-BBA	3 m o n t h	3.5141%		6,887,460	
67,841,000		8/28/18	5.395%		3 m o n t h	USD-LIBOR-BBA		(5,474,006)	
141,923,000		9/15/10	3.11%		3 m o n t h	USD-LIBOR-BBA		(1,157,219)	
49,901,000		11/20/26		USD-LIBOR-BBA	3 m o n t h	5.266%		5,712,800	
25,648,000		9/15/18	4.2145%		3 m o n t h	USD-LIBOR-BBA		441,526	
49,331,000		1/19/09	5.24%		3 m o n t h	USD-LIBOR-BBA		(706,653)	

2008年10月31日現在未決済の金利スワップ契約(つづき)					
スワップ取引相手方/ 想定元本	前払プレミア ム受領額 (支払額)	期限日	ファンドによる支払 額(年率)	ファンドによる受取 額(年率)	未実現評価損益 (米ドル)
JPMorgan Chase Bank, N.A. (つづき)					
\$ 173,000,000	\$	1/31/17	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	5.415%	\$ 15,081,138
110,693,000		3/8/17	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	5.28%	7,671,117
25,612,000		10/22/10	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	2.78%	(38,224)
17,075,000		10/22/18	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	4.2825%	(276,902)
77,137,000		10/23/13	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	3.535%	(1,244,442)
24,835,000	(73,054)	11/4/18	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	4.45%	—
14,414,000	(68,447)	11/4/13	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	3.85%	—
141,023,100		9/21/09	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	4.6125%	2,829,932
39,245,600		9/21/17	3 m o n t h 5.15%	USD-LIBOR-BBA	(2,271,906)
20,012,000		10/30/12	3 m o n t h 4.68375%	USD-LIBOR-BBA	(830,650)
11,400,000		11/7/17	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	5.05771%	763,255
68,952,000		11/9/09	3 m o n t h 4.3975%	USD-LIBOR-BBA	(2,340,700)
27,252,000		12/24/27	3 m o n t h 4.9675%	USD-LIBOR-BBA	(2,065,677)
104,300,000		8/4/16	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	5.5195%	9,111,460
5,877,000		1/18/18	3 m o n t h 4.27625%	USD-LIBOR-BBA	17,608
206,768,000		1/31/18	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	4.25%	(624,841)
Merrill Lynch Capital Services, Inc.					
2,783,000		9/16/38	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	4.66%	94,269
31,016,000		10/26/12	3 m o n t h 4.6165%	USD-LIBOR-BBA	(1,204,723)
219,655,000		5/19/10	3 m o n t h 3.2925%	USD-LIBOR-BBA	(4,378,319)
109,878,000		7/22/10	3 m o n t h USD-LIBOR-BBA	3.5375%	2,340,996
合計					\$ (63,647,349)

2008年10月31日現在未決済のトータルリターン・スワップ契約

スワップ取引相手方/ 想定元本	期限日	ファンドによる受取 額 (支払額)	年率	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 (米ドル)
Goldman Sachs International				Ford Credit Auto Owner Trust Series 2005-B Class D	\$ (490,866)
\$ 4,951,000	9/15/11	678 bp (1 month USD-LIBOR-BBA)			
		Banc of America Securities AAA 10 year Index		The spread return of Banc of America Securities CMBS AAA 10 year Index	(2,092,364)
21,510,000 F	11/28/08	factor plus 20 bp			
JPMorgan Chase Bank, N.A.				FNMA 5.50% 30 YR TBA	(742,120)
		34,999,953 F	11/13/08 (4.96%) 5.50%		
合計					\$ (3,325,350)

F 受託者が承認する手続きに従って公正価額で評価されている。

2008年10月31日現在未決済のクレジット・デフォルト契約

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)**	想定元本	期限日	ファンドが毎年受領 する(支払う)定額 支払	未実現評価損益 (米ドル)
Bank of America, N.A. DJ ABX CMBX BBB Index	\$ 5,324	\$ 7,742,493 F	10/12/52	(134bp)	\$ 4,522,793
Financial Security Assurance Holdings, Ltd, 6.4%, 12/15/66		440,000	12/20/12	95bp	(146,012)
Marsh & McLennan Co. Inc., 5 3/8%, 7/15/14		2,230,000	3/20/12	(95bp)	(27,620)
Meadwestvaco Corp., 6.85%, 4/1/12		212,000	3/20/18	(177bp)	4,285
MetLife Inc., 5%, 6/15/15		975,000	12/20/13	(384bp)	32,893
Bear Stearns International, Ltd. GATX Corp., 8.875%, 6/1/09		755,000	3/20/16	(100bp)	71,573
Citibank, N.A. Arrow Electronic Inc., 6 7/8%, 6/1/18		970,000	3/20/13	(43bp)	30,922
Conagra Foods Inc., 7%, 10/1/28		633,000	9/20/10	(27bp)	1,165
DJ ABX HE AAA Series 6 Version 1 Index	674,327	3,536,683	5/25/46	11bp	37,778
DJ ABX HE AAA Series 6 Version 1 Index	414,936	3,824,619	7/25/45	18bp	(15,238)
DJ ABX HE AAA Series 6 Version 1 Index	216,186	1,954,870	7/25/45	18bp	(2,162)

2008年10月31日現在未決済のクレジット・デフォルト契約(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)**	想定元本	期限日	ファンドが毎年受領 する(支払う)定額 支払	未実現評価損益 (米ドル)
Citibank, N.A. (つづき)					
DJ ABX HE PEN AAA Series 6 Version 2 Index	318,815	1,936,499	5/25/46	11bp	(33,353)
Marsh & McLennan Co. Inc., 5 3/8%, 7/15/14		1,360,000	9/20/14	(105bp)	(24,938)
Motorola, Inc., 6.5%, 9/1/25		1,200,000	3/20/13	(79bp)	121,659
Rexam PLC, 4 3/8%, 3/15/13		1,985,000	6/20/13	(145bp)	143,930
Sara Lee Corp., 6 1/8%, 11/1/32		1,195,000	9/20/11	(43bp)	5,655
Yum! Brands Inc., 8 7/8%, 4/15/11		1,180,000	3/20/13	(65bp)	44,660
Credit Suisse International					
DJ ABX HE PEN AAA Series 6 Version 2 Index	1,156,004	5,903,416	5/25/46	11bp	93,480
DJ ABX HE AAA Series 7 Version 2 Index	2,406,480	4,336,000	1/25/38	76bp	(119,240)
DJ CDX NA HY Series 10	197,400	1,880,000	6/20/13	500bp	(90,703)
DJ CDX NA HY Series 10	1,360,000	12,800,000	6/20/13	500bp	(601,551)
DJ CDX NA IG Series 11 Index	(141,629)	4,605,000	12/20/13	(150bp)	(42,599)
DJ CDX NA IG Series 11 Index	184,542	7,810,000	12/20/13	150bp	14,636
DJ CMB NA CMBX AAA Index	390,148	2,344,000	12/13/49	8bp	62,857
DJ CMB NA CMBX AAA Index	1,580,116	10,086,500	2/17/51	35bp	295,762
DJ CMB NA CMBX AAA Index	(1,961,719)	17,209,000	2/17/51	(35bp)	232,731
DJ CMB NA CMBX AAA Index	(450,562)	5,737,000	2/17/51	(35bp)	281,007
DJ CMB NA CMBX AAA Index	(213,978)	2,869,000	2/17/51	(35bp)	151,870
DJ CMB NA CMBX AAA Index	(2,406,738)	17,197,000	2/17/51	(35bp)	(213,819)
DJ CMB NA CMBX AJ Index	(1,384,767)	4,307,000F	2/17/51	(96bp)	306,357
General Electric Capital Corp., 5 5/8%, 9/15/17		3,610,000	12/20/13	530bp	(13,638)

2008年10月31日現在未決済のクレジット・デフォルト契約(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)**	想定元本	期限日	ファンドが毎年受領 する(支払う)定額 支払	未実現評価損益 (米ドル)
Credit Suisse International(つづき)					
Liberty Mutual Insurance, 7 7/8%, 10/15/26					
	\$	\$585,000	12/20/13	(210bp)	\$ 12,661
Sprint Capital Corp, 8 3/8%, 3/15/12					
		3,670,000	6/20/12	(59bp)	580,647
Deutsche Bank AG					
DJ ABX CMBX AAA Index					
	52,995	879,000	2/17/51	35bp	(54,985)
DJ ABX NA HE A Index					
	3,943,940	4,334,000	1/25/38	369bp	(14,817)
DJ ABX HE AAA Series 6 Version 1 Index					
	388,920	3,687,265	7/25/45	18bp	(25,805)
France Telecom, 7.25%, 1/28/13					
		2,375,000	6/20/16	70bp	(66,102)
General Electric Capital Corp., 6%, 6/15/12					
		3,150,000	9/20/13	109bp	(486,234)
iStar Financial, Inc., 6%, 12/15/10					
	11,475	170,000	3/20/09	500bp	(9,732)
MetLife Inc., 5%, 6/15/15					
		970,000	12/20/13	(405bp)	25,026
Prudential Financial Inc., 4 1/2%, 7/15/13					
		1,380,000	12/20/13	(388bp)	142,445
Goldman Sachs International					
Any one of the underlying securities in the basket of BB CMBS securities					
		11,022,000	a	2.461%	(2,571,475)
DJ ABX HE A Series 7 Version 2 Index					
	1,452,112	2,167,000	1/25/38	369bp	(535,000)
DJ ABX HE AAA Index					
	509,291	2,167,000	1/25/38	76bp	(752,758)
DJ CDX NA CMBX AAA Index					
	84,124	2,300,000	3/15/49	7bp	(135,334)
DJ CDX NA HY Series 9 Index 25-35% tranche					
		4,593,000	12/20/10	108.65bp	(359,048)
DJ CDX NA HY Series 9 Index 25-35% tranche					
		27,760,000	12/20/10	249bp	(1,329,241)
DJ CDX NA HY Series 9 Index 25-35% tranche					
		9,460,000	12/20/10	305bp	(338,584)
DJ CDX NA IG Series 10 Index					
	142,643	7,431,264	6/20/18	(150bp)	328,895

2008年10月31日現在未決済のクレジット・デフォルト契約(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)**	想定元本	期限日	ファンドが毎年受領 する(支払う)定額 支払	未実現評価損益 (米ドル)
Goldman Sachs International(つづき)					
DJ CDX NA IG Series 10 Index	\$ 2,179,161	\$ 94,804,736	6/20/18	(150bp)	\$ 4,555,284
DJ CDX NA IG Series 11 Index	(3,911,539)	158,520,000	12/20/18	(140bp)	720,736
DJ CDX NA IG Series 11 Index	2,900,016	137,688,000	12/20/13	150bp	(222,623)
DJ CDX NA IG Series 11 Index	(689,788)	27,230,000	12/20/18	(140bp)	97,764
DJ CDX NA IG Series 8 Index	680,712	48,609,680	6/20/18	(150bp)	1,899,033
JPMorgan Chase Bank, N.A.					
DJ ABX HE AAA Series 6 Version 2 Index	742,995	3,794,287	5/25/46	11bp	60,082
DJ CDX NA HY Series 9 Index 25-35% tranche		4,709,000	12/20/10	105.5bp	(371,341)
DJ CMB NA CMBX AAA Index	(227,406)	2,920,000F	2/17/51	(35bp)	148,398
Domtar Corp., 7 1/8%, 8/15/15		410,000	12/20/11	(500bp)	(9,831)
GMAC, LLC, 6 7/8%, 8/28/12	88,838	1,545,000	3/20/09	500bp	40,563
iStar Financial, Inc., 6%, 12/15/10	11,550	165,000	3/20/09	500bp	(9,033)
L e x m a r k International, Inc., 5.9%, 6/1/13		1,415,000	6/20/13	(113bp)	121,880
N e x t e l Communications, 7 3/8%, 8/1/15		830,000	9/20/13	(540bp)	108,722
Merrill Lynch International					
KinderMorgan, 6 1/2%, 9/1/12		558,000	9/20/12	(128bp)	24,590

2008年10月31日現在未決済のクレジット・デフォルト契約(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)**	想定元本	期限日	ファンドが毎年受領 する(支払う)定額 支払	未実現評価損益 (米ドル)
Morgan Stanley Capital Services, Inc. DJ ABX CMBX AAA Index	\$ 1,897,762	\$ 26,662,000	3/15/49	7bp	\$ (553,435)
DJ CDX NA IG Series 10 Index	200,175	10,274,840	6/20/18	(150bp)	457,697
DJ CDX NA IG Series 11 Index	(409,903)	16,010,000	12/20/18	(140bp)	51,273
DJ CMB NA CMBX AAA Index	7,153,058	59,629,500	12/13/49	8bp	(967,039)
DJ CMB NA CMBX AAA Index	6,024,691	55,516,500	2/17/51	35bp	(783,388)
合計					\$ 4,905,031

* 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) 想定元本がゼロに減価される日または参照事業体を保証する資産が清算される日に終了する。

(F) 受託者が承認する手続きに従って公正価額で評価されている。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

[前へ](#) [次へ](#)

Statement of assets and liabilities 10/31/08

ASSETS	
Investment in securities, at value, including \$4,440,674 of securities on loan (Note 1):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$4,205,424,735)	\$3,969,389,180
Cash	21,579,292
Interest and other receivables	16,681,034
Receivable for shares of the fund sold	6,143,427
Receivable for securities sold	48,437,013
Receivable for sales of delayed delivery securities (Note 1)	1,012,166,057
Receivable from Manager (Note 2)	140,039
Receivable for variation margin (Note 1)	13,461,292
Unrealized appreciation on swap contracts (Note 1)	116,482,084
Receivable for open swap contracts (Note 1)	12,321
Receivable for closed swap contracts (Note 1)	8,152,223
Premiums paid on swap contracts (Note 1)	12,395,435
Total assets	5,225,039,397
LIABILITIES	
Payable for securities purchased	22,764,222
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	2,150,615,516
Payable for shares of the fund repurchased	18,153,177
Payable for compensation of Manager (Notes 2 and 5)	1,876,855
Payable for investor servicing fees (Note 2)	440,180
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	249,499
Payable for administrative services (Note 2)	6,378
Payable for distribution fees (Note 2)	265,884
Unrealized depreciation on swap contracts (Note 1)	178,549,752
Payable for open swap contracts (Note 1)	141,501
Payable for closed swap contracts (Note 1)	187,809,748
Premiums received on swap contracts (Note 1)	39,716,105
Written options outstanding, at value (premiums received \$46,373,762) (Notes 1 and 3)	46,592,774
TBA sales commitments, at value (proceeds receivable \$1,010,304,219) (Note 1)	1,001,130,344
Collateral on securities loaned, at value (Note 1)	5,446,040
Payable for receivable purchase agreement (Note 2)	759,954
Other accrued expenses	260,232
Total liabilities	3,654,778,161
Net assets	\$1,570,261,236

REPRESENTED BY

Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$2,046,254,930
Undistributed net investment income (Note 1)	20,690,640
Accumulated net realized loss on investments (Note 1)	(197,457,731)
Net unrealized depreciation of investments	(299,226,603)
Total — Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$1,570,261,236

COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE

Net asset value and redemption price per class A share ((\$537,220,437 divided by 100,337,040 shares)	\$5.35
Offering price per class A share (100/96.00 of \$5.35)*	\$5.57
Net asset value and offering price per class B share ((\$57,170,566 divided by 10,750,455 shares)**	\$5.32
Net asset value and offering price per class C share ((\$16,414,345 divided by 3,078,666 shares)**	\$5.33
Net asset value and redemption price per class M share ((\$167,743,451 divided by 31,771,408 shares)	\$5.28
Offering price per class M share (100/96.75 of \$5.28)***	\$5.46
Net asset value, offering price and redemption price per class R share ((\$1,448,026 divided by 271,148 shares)	\$5.34
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share ((\$790,264,411 divided by 146,345,084 shares)	\$5.40

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

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

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

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

Statement of operations Year ended 10/31/08

INVESTMENT INCOME	
Interest (including interest income of \$2,856,062 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	\$143,133,201
Securities lending	81,859
Total investment income	143,215,060
EXPENSES	
Compensation of Manager (Note 2)	11,129,635
Investor servicing fees (Note 2)	5,439,448
Custodian fees (Note 2)	118,365
Trustee compensation and expenses (Note 2)	81,434
Administrative services (Note 2)	51,847
Distribution fees – Class A (Note 2)	1,805,115
Distribution fees – Class B (Note 2)	886,001
Distribution fees – Class C (Note 2)	216,221
Distribution fees – Class M (Note 2)	1,120,573
Distribution fees – Class R (Note 2)	7,645
Other	582,052
Non-recurring costs (Notes 2 and 7)	3,975
Costs assumed by Manager (Notes 2 and 7)	(3,975)
Fees waived and reimbursed by Manager (Notes 2 and 5)	(1,975,034)
Total expenses	19,471,302
Expense reduction (Note 2)	(282,527)
Net expenses	19,088,775
Net investment income	124,126,285
Net realized gain on investments (Notes 1 and 3)	31,481,419
Net realized loss on swap contracts (Note 1)	(142,927,940)
Net realized loss on futures contracts (Note 1)	(29,449,654)
Net realized loss on written options (Notes 1 and 3)	(370,645)
Net unrealized depreciation of investments, futures contracts, swap contracts, written options, and TBA sale commitments during the year	(266,679,860)
Net loss on investments	(407,946,680)
Net decrease in net assets resulting from operations	\$(283,820,395)

Statement of changes in net assets

	Year ended 10/31/08	Year ended 10/31/07
DECREASE IN NET ASSETS		
Operations:		
Net investment income	\$124,126,285	\$114,634,349
Net realized gain (loss) on investments	(141,266,820)	20,572,079
Net unrealized depreciation of investments	(266,679,860)	(10,657,815)
Net increase (decrease) in net assets resulting from operations	(283,820,395)	124,548,613
Distributions to shareholders (Note 1):		
From ordinary income		
Net investment income		
Class A	(50,934,366)	(36,686,887)
Class B	(5,580,614)	(5,242,893)
Class C	(1,366,217)	(830,567)
Class M	(15,777,681)	(13,239,603)
Class R	(107,043)	(42,898)
Class Y	(74,106,432)	(59,801,833)
Redemption fees (Note 1)	4,540	4,937
Decrease from capital share transactions (Note 4)	(278,003,797)	(223,642,431)
Total decrease in net assets	(709,692,007)	(214,933,582)
NET ASSETS		
Beginning of year	2,279,953,243	2,494,886,825
End of year (including undistributed net investment income of \$20,690,640 and \$39,288,020, respectively)	\$1,570,261,236	\$2,279,953,243

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

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

Period ended	INVESTMENT OPERATIONS				UNIT PERFORMANCE				RATIOS AND SUPPLEMENTAL DATA							
	Net asset admin. expense as a % of average net assets	Net asset admin. expense as a % of average net assets	Net asset admin. expense as a % of average net assets	Net asset admin. expense as a % of average net assets	Total net investment income	Total net investment income	Total net investment income	Total net investment income	Total return	Total return	Total return	Total return	Ratio of net investment income to net assets (%)	Ratio of net investment income to net assets (%)	Ratio of net investment income to net assets (%)	Ratio of net investment income to net assets (%)
Class A																
October 31, 2048	0.72	0.71	0.70	0.69	(1.74)	(1.73)	(1.72)	(1.71)	0.41	0.40	0.39	0.38	0.41	0.40	0.39	0.38
October 31, 2047	0.74	0.73	0.72	0.71	0.42	0.41	0.40	0.39	0.42	0.41	0.40	0.39	0.42	0.41	0.40	0.39
October 31, 2046	0.73	0.72	0.71	0.70	0.43	0.42	0.41	0.40	0.43	0.42	0.41	0.40	0.43	0.42	0.41	0.40
October 31, 2045	0.72	0.71	0.70	0.69	0.44	0.43	0.42	0.41	0.44	0.43	0.42	0.41	0.44	0.43	0.42	0.41
October 31, 2044	0.69	0.68	0.67	0.66	0.45	0.44	0.43	0.42	0.45	0.44	0.43	0.42	0.45	0.44	0.43	0.42
Class B																
October 31, 2048	0.71	0.70	0.69	0.68	(1.73)	(1.72)	(1.71)	(1.70)	0.40	0.39	0.38	0.37	0.40	0.39	0.38	0.37
October 31, 2047	0.70	0.69	0.68	0.67	0.41	0.40	0.39	0.38	0.41	0.40	0.39	0.38	0.41	0.40	0.39	0.38
October 31, 2046	0.70	0.69	0.68	0.67	0.42	0.41	0.40	0.39	0.42	0.41	0.40	0.39	0.42	0.41	0.40	0.39
October 31, 2045	0.69	0.68	0.67	0.66	0.43	0.42	0.41	0.40	0.43	0.42	0.41	0.40	0.43	0.42	0.41	0.40
October 31, 2044	0.66	0.65	0.64	0.63	0.44	0.43	0.42	0.41	0.44	0.43	0.42	0.41	0.44	0.43	0.42	0.41
Class C																
October 31, 2048	0.70	0.69	0.68	0.67	(1.72)	(1.71)	(1.70)	(1.69)	0.39	0.38	0.37	0.36	0.39	0.38	0.37	0.36
October 31, 2047	0.67	0.66	0.65	0.64	0.40	0.39	0.38	0.37	0.40	0.39	0.38	0.37	0.40	0.39	0.38	0.37
October 31, 2046	0.67	0.66	0.65	0.64	0.41	0.40	0.39	0.38	0.41	0.40	0.39	0.38	0.41	0.40	0.39	0.38
October 31, 2045	0.66	0.65	0.64	0.63	0.42	0.41	0.40	0.39	0.42	0.41	0.40	0.39	0.42	0.41	0.40	0.39
October 31, 2044	0.63	0.62	0.61	0.60	0.43	0.42	0.41	0.40	0.43	0.42	0.41	0.40	0.43	0.42	0.41	0.40
Class D																
October 31, 2048	0.70	0.69	0.68	0.67	(1.72)	(1.71)	(1.70)	(1.69)	0.39	0.38	0.37	0.36	0.39	0.38	0.37	0.36
October 31, 2047	0.67	0.66	0.65	0.64	0.40	0.39	0.38	0.37	0.40	0.39	0.38	0.37	0.40	0.39	0.38	0.37
October 31, 2046	0.67	0.66	0.65	0.64	0.41	0.40	0.39	0.38	0.41	0.40	0.39	0.38	0.41	0.40	0.39	0.38
October 31, 2045	0.66	0.65	0.64	0.63	0.42	0.41	0.40	0.39	0.42	0.41	0.40	0.39	0.42	0.41	0.40	0.39
October 31, 2044	0.63	0.62	0.61	0.60	0.43	0.42	0.41	0.40	0.43	0.42	0.41	0.40	0.43	0.42	0.41	0.40

*Amount represents net investment income (loss) per share.

†Weighted average number of shares outstanding during the period.

‡Includes in calculation of the average net assets.

§Includes in calculation of the average net assets.

¶Includes in calculation of the average net assets.

‡Includes in calculation of the average net assets.

§Includes in calculation of the average net assets.

¶Includes in calculation of the average net assets.

‡Includes in calculation of the average net assets.

§Includes in calculation of the average net assets.

¶Includes in calculation of the average net assets.

‡Includes in calculation of the average net assets.

§Includes in calculation of the average net assets.

¶Includes in calculation of the average net assets.

‡Includes in calculation of the average net assets.

§Includes in calculation of the average net assets.

¶Includes in calculation of the average net assets.

‡Includes in calculation of the average net assets.

§Includes in calculation of the average net assets.

¶Includes in calculation of the average net assets.

‡Includes in calculation of the average net assets.

§Includes in calculation of the average net assets.

¶Includes in calculation of the average net assets.

‡Includes in calculation of the average net assets.

§Includes in calculation of the average net assets.

¶Includes in calculation of the average net assets.

‡Includes in calculation of the average net assets.

§Includes in calculation of the average net assets.

¶Includes in calculation of the average net assets.

‡Includes in calculation of the average net assets.

§Includes in calculation of the average net assets.

¶Includes in calculation of the average net assets.

‡Includes in calculation of the average net assets.

§Includes in calculation of the average net assets.

¶Includes in calculation of the average net assets.

‡Includes in calculation of the average net assets.

§Includes in calculation of the average net assets.

¶Includes in calculation of the average net assets.

‡Includes in calculation of the average net assets.

§Includes in calculation of the average net assets.

¶Includes in calculation of the average net assets.

Notes to financial statements 10/31/08

Note 1: Significant accounting policies

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

The fund offers class A, class B, class C, class M, class R and class Y shares. Class A and class M shares are sold with a maximum front-end sales charge of 4.00% and 3.25%, respectively, and generally do not pay a contingent deferred sales charge. Class B shares, which convert to class A shares after approximately eight years, do not pay a front-end sales charge and are subject to a contingent deferred sales charge if those shares are redeemed within six years of purchase. Class C shares have a one-year 1.00% contingent deferred sales charge and do not convert to class A shares. Class R shares, which are offered to qualified employee-benefit plans, are sold at net asset value. The expenses for class A, class B, class C, class M and class R shares may differ based on the distribution fee of each class, which is identified in Note 2. 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. Class Y shares are generally only available to corporate and institutional clients and clients in other approved programs.

A 1.00% redemption fee may apply on any shares that are redeemed (either by selling or exchanging into another fund) within 7 days of purchase. The redemption fee is accounted for as an addition to paid-in capital.

Investment income, realized and unrealized gains and losses and expenses of the fund are 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.

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 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 during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

A) Security valuation Market quotations are not considered to be readily available for certain debt obligations; such investments are valued on the basis of valuations furnished by an independent pricing service approved by the Trustees or dealers selected by 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. Securities quoted in foreign currencies, if any, are translated into U.S. dollars at the current exchange rate. To the extent a pricing service or dealer is unable to value a security or provides a valuation which Putnam Management does not believe accurately reflects the security's fair value, the security will be valued at fair value by Putnam Management. Certain investments, including certain restricted securities and derivatives, are also valued at fair value following procedures approved by the Trustees. Such valuations and procedures are reviewed periodically by the 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 at a given point in time and does not reflect an actual market price, which may be different by a material amount.

B) Joint trading account Pursuant to an exemptive order from the Securities and Exchange Commission (the "SEC"), the fund may transfer uninvested cash balances, including cash collateral received under security lending arrangements, into a joint trading account along with the cash of other registered investment companies and certain other accounts managed by Putnam Management. These balances may be invested in issues of short-term investments having maturities of up to 397 days for collateral received under security lending arrangements and up to 90 days for other cash investments.

C) Repurchase agreements The fund, or any joint trading account, through its custodian, receives delivery of the underlying securities, the market value of which at the time of purchase is required to be in an amount at least equal to the resale price, including accrued interest. Collateral for certain tri-party repurchase agreements is held at the counterparty's custodian in a segregated account for the benefit of the fund and the counterparty. Putnam Management is responsible for determining that the value of these underlying securities is at all times at least equal to the resale price, including accrued interest.

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

Interest income is recorded on the accrual basis. All premiums/discounts are amortized/accrued on a yield-to-maturity basis.

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

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

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

F) Futures and options contracts The fund may use futures and options contracts to hedge against changes in the values of securities the fund owns.

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

The potential risk to the fund is that the change in value of futures and options contracts may not correspond to the change in value of the hedged instruments. In addition, losses may arise from changes in the value of the underlying instruments, if there is an illiquid secondary market for the contracts, or if the counterparty to the contract is unable to perform. Risks may exceed amounts recognized on the Statement of 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. 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.

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." 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. Options traded over the counter are valued using prices supplied by dealers. Futures and written option contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

G) Total return swap contracts The fund may enter into total return swap contracts, which are arrangements to exchange a market linked return for a periodic payment, both based on a notional principal amount. To the extent that the total return of the security, index or other financial measure underlying the transaction exceeds or falls short of the offsetting interest rate obligation, the fund will receive a payment from or make a payment to the counterparty. Total return swap contracts are marked to market daily based upon quotations from market makers and the change, if any, is recorded as an unrealized gain or loss. Payments received or made are recorded as realized gains or losses. Certain total return 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. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. Total return swap contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

H) Interest rate swap contracts The fund may enter into interest rate swap contracts, which are arrangements between two parties to exchange cash flows based on a notional principal amount, to manage the fund's exposure to interest rates. An interest rate swap can be purchased or sold with an upfront premium. An upfront payment received by the fund is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund is recorded as an asset on the fund's books. Interest rate swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers and the change, if any, is recorded as an unrealized gain or loss. Payments received or made are recorded as realized gains or losses. Certain 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 on its obligation to perform. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. Interest rate swap contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

I) Credit default contracts The fund may enter into credit default contracts where one party, the protection buyer, makes an upfront or periodic payment to a counterparty, the protection seller, in exchange for the right to receive a contingent payment. The maximum amount of the payment may equal the notional amount, at par, of the underlying index or security as a result of a related credit event. Payments are made upon a credit default event of the disclosed primary referenced obligation or all other equally ranked obligations of the reference entity. An upfront payment received by the fund, as the protection seller, is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund, as the protection buyer, is recorded as an asset on the fund's books. Periodic payments received or paid by the fund are recorded as realized gains or losses. The credit default contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers and the change, if any, is recorded as an unrealized gain or loss. Payments received or made as a result of a credit event or termination of the contract are recognized, net of a proportional amount of the upfront payment, as realized gains or losses. In addition to bearing the risk that the credit event will occur, the fund could be exposed to market risk due to unfavorable changes in interest rates or in the price of the underlying security or index, the possibility that the fund may be unable to close out its position at the same time or at the same price as if it had purchased comparable publicly traded securities or that the counterparty may default on its obligation to perform. Risks of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. Credit default contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

J) TBA purchase commitments The fund may enter into "TBA" (to be announced) commitments to purchase securities for a fixed unit price at a future date beyond customary settlement time. Although the unit price has been established, the principal value has not been finalized. However, the amount of the commitments will not significantly differ from the principal amount. The fund holds, and maintains until settlement date, cash or high-grade debt obligations in an amount sufficient to meet the purchase price, or the fund may enter into offsetting contracts for the forward sale of other securities it owns. Income on the securities will not be earned until settlement date. TBA purchase commitments may be considered securities themselves, and involve a risk of loss if the value of the security to be purchased declines prior to the settlement date, which risks in addition to the risk of decline in the value of the fund's other assets. Unsettled TBA purchase commitments are valued at fair value of the underlying securities, according to the procedures described under "Security valuation" above. The contract is marked to market daily and the change in market value is recorded by the fund as an unrealized gain or loss.

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

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

Unsettled TBA sale commitments are valued at the fair value of the underlying securities, generally according to the procedures described under "Security valuation" above. The contract is marked to market daily and the change in market value is recorded by the fund as an unrealized gain or loss. If the TBA sale commitment is closed through the acquisition of an offsetting TBA purchase commitment, the fund realizes a gain or loss. If the fund 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 sale commitments outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

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

M) Securities lending The fund may lend securities, through its agents, to qualified borrowers in order to earn additional income. The loans are collateralized by cash and/or securities in an amount at least equal to the market value of the securities loaned. The market value of securities loaned is determined daily and any additional required collateral is allocated to the fund on the next business day. The risk of borrower default will be borne by the fund's agents; the fund will bear the risk of loss with respect to the investment of the cash collateral. Income from securities lending is included in investment income on the Statement of operations. At October 31, 2008, the value of securities loaned amounted to \$5,316,710. Certain of these securities were sold prior to period end and are included in the Receivable for securities sold on the Statement of assets and liabilities. The fund received cash collateral of \$5,446,040 which is pooled with collateral of other Putnam funds into 15 issues of short-term investments.

N) Federal taxes It is the policy of the fund to distribute all of its taxable income within the prescribed time and otherwise comply with the provisions of the Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "Code"), applicable to regulated investment companies. It is also the intention of the fund to distribute an amount sufficient to avoid imposition of any excise tax under Section 4982 of the Code. Therefore, no provision has been made for federal taxes on income, capital gains or unrealized appreciation on securities held nor for excise tax on income and capital gains.

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

Loss Carryover	Expiration
\$ 9,580,324	October 31, 2009
15,454,954	October 31, 2013
14,607,635	October 31, 2014
126,895,927	October 31, 2016

O) Distributions to shareholders Distributions to shareholders from net investment income are recorded by the fund on the ex-dividend date. Distributions from capital gains, if any, are recorded on the ex-dividend date and paid at least annually. The amount and character of income and gains to be distributed are determined in accordance with income tax regulations, which may differ from generally accepted accounting principles. These differences include temporary and/or permanent differences of losses on wash sale transactions, the expiration of a capital loss carryover, unrealized gains and losses on certain futures contracts, income on swap contracts and interest only securities. Reclassifications are made to the fund's capital accounts to reflect income and gains available for distribution (or available capital loss carryovers) under income tax regulations. For the year ended October 31, 2008, the fund reclassified \$5,748,690 to increase undistributed net investment income and \$76,762,668 to decrease paid-in-capital, with a decrease to accumulated net realized losses of \$7,612,578.

The tax basis components of distributable earnings and the federal tax cost as of October 31, 2008 were as follows:

Unrealized appreciation	\$71,753,402
Unrealized depreciation	(349,876,522)
Net unrealized depreciation	(278,123,120)
Undistributed ordinary income	12,533,407
Capital loss carryforward	(166,538,840)
Cost for federal income tax purposes	\$4,247,512,300

Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

The fund pays Putnam Management for management and investment advisory services quarterly based on the average net assets of the fund. Such fee is based on the following annual rates: 0.65% of the first \$500 million of average net assets, 0.55% of the next \$500 million, 0.50% of the next \$500 million, 0.45% of the next \$5 billion, 0.425% of the next \$5 billion, 0.405% of the next \$5 billion, 0.39% of the next \$5 billion and 0.38% thereafter.

Putnam Management has agreed to waive fees and reimburse expenses of the fund through June 30, 2009 to the extent necessary to ensure that the fund's expenses do not exceed the simple average of the expenses of all front-end load funds viewed by Lipper Inc. as having the same investment classification or objective as the fund. The expense reimbursement is based on a comparison of the fund's expenses with the average annualized operating expenses of the funds in its Lipper peer group for each calendar quarter during the fund's last fiscal year, excluding 12b-1 fees and without giving effect to any expense offset and brokerage/service arrangements that may reduce fund expenses. For the year ended October 31, 2008, Putnam Management waived \$1,888,109 of its management fee from the fund.

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

On September 26, 2008, the fund entered into Agreements with other registered investment companies (each a "Seller") managed by Putnam Management. Under the Agreements, the Seller sold to the fund the right to receive, in the aggregate, \$2,948,825 in net payments from Lehman Brothers Special Financing, Inc. in connection with certain terminated derivatives transactions (the "Receivable"), in each case in exchange for an initial payment plus (or minus) additional amounts based on the fund's ultimate realized gain (or loss) with respect to the Receivable. The Receivable will be offset against the fund's net payable to Lehman Brothers Special Financing, Inc. and is included in the Statement of assets and liabilities under Payable for securities purchased. Future payments under the Agreements are valued at fair value following procedures approved by the Trustees and are included in the Statement of assets and liabilities. All remaining payments under the Agreements will be recorded as realized gain or loss.

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

Custodial services for the fund's assets were provided by Putnam Fiduciary Trust Company ("PFTC"), an affiliate of Putnam Management, and by State Street Bank and Trust Company ("State Street"). Custody fees are based on the fund's asset level, the number of its security holdings, transaction volumes and with respect to PFTC, certain fees related to the transition of assets to State Street. Putnam Investor Services, a division of PFTC, provided investor servicing agent functions to the fund. Putnam Investor Services received fees for investor servicing, subject to certain limitations, based on the number of shareholder accounts in the fund and the level of defined contribution plan assets in the fund. During the year ended October 31, 2008, the fund incurred \$5,451,760 for custody and investor servicing agent functions provided by PFTC.

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

Each independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$849, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustee meeting attended. Trustees receive additional fees for attendance at certain committee meetings and industry seminars and for certain compliance-related matters. Trustees also are reimbursed for expenses they incur relating to their services as Trustees.

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

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

The fund has adopted distribution plans (the "Plans") with respect to its class A, class B, class C, class M and class R shares pursuant to Rule 12b-1 under the Investment Company Act of 1940. The purpose of the Plans is to compensate Putnam Retail Management Limited Partnership, a wholly-owned subsidiary of Putnam, LLC and Putnam Retail Management GP, Inc., for services provided and expenses incurred in distributing shares of the fund. The Plans provide for payments by the fund to Putnam Retail Management Limited Partnership at an annual rate of up to 0.35%, 1.00%, 1.00%, 1.00% and 1.00% of the average net assets attributable to class A, class B, class C, class M and class R shares, respectively. The Trustees have approved payment by the fund at an annual rate of 0.25%, 1.00%, 1.00%, 0.50% and 0.50% of the average net assets attributable to class A, class B, class C, class M and class R shares, respectively.

For the year ended October 31, 2008, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$76,130 and \$6,222 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$85,820 and \$2,374 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively.

A deferred sales charge of up to 1.00% and 0.40% is assessed on certain redemptions of class A and class M shares, respectively. For the year ended October 31, 2008, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received \$2,741 and no monies on class A and class M redemptions, respectively.

Note 3: Purchases and sales of securities

During the year ended October 31, 2008, cost of purchases and proceeds from sales of investment securities other than U.S. government securities and short-term investments aggregated \$3,851,447,986 and \$4,120,264,666, respectively. Purchases and sales of U.S. government securities aggregated \$264,786,439 and \$287,349,766, respectively.

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

	Contract Amounts	Premiums Received
Written options outstanding at beginning of year	\$1,647,293,000	\$36,726,633
Options opened	1,627,432,000	54,192,940
Options exercised	—	—
Options expired	(1,048,190,000)	(21,532,518)
Options closed	(1,369,684,000)	(23,013,293)
Written options outstanding at end of year	\$1,056,851,000	\$46,373,762

Note 4: Capital shares

At October 31, 2008, there was an unlimited number of shares of beneficial interest authorized. Transactions in capital shares were as follows:

Class A	Year ended 10/31/08		Year ended 10/31/07	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	21,752,218	\$142,173,993	21,065,263	\$141,935,434
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	6,760,403	43,497,295	4,666,388	31,380,871
	28,512,621	185,671,288	25,731,651	173,316,305
Shares repurchased	(41,670,108)	(266,129,201)	(29,680,681)	(199,970,922)
Net decrease	(13,157,487)	\$(80,457,913)	(3,949,030)	\$(26,654,617)

Class B	Year ended 10/31/08		Year ended 10/31/07	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	1,584,643	\$10,299,308	2,043,178	\$13,682,242
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	773,388	4,960,947	694,505	4,642,191
	2,358,031	15,260,255	2,737,683	18,324,433
Shares repurchased	(8,044,172)	(51,673,753)	(9,400,717)	(62,921,114)
Net decrease	(5,686,121)	\$(36,413,498)	(6,662,834)	\$(44,596,681)

Class C	Year ended 10/31/08		Year ended 10/31/07	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	1,252,350	\$8,189,266	444,163	\$2,977,328
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	168,291	1,077,051	100,263	672,080
	1,420,641	9,266,317	544,426	3,649,408
Shares repurchased	(1,367,549)	(8,545,299)	(754,052)	(5,059,479)
Net increase (decrease)	53,132	\$721,038	(209,626)	\$(1,410,071)

Class M	Year ended 10/31/08		Year ended 10/31/07	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	594,579	\$3,823,974	387,398	\$2,578,562
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	91,701	583,154	71,890	477,841
	686,280	4,407,128	459,288	3,056,403
Shares repurchased	(6,837,946)	(43,480,869)	(12,340,684)	(82,080,849)
Net decrease	(6,151,666)	\$(39,073,741)	(11,881,396)	\$(79,024,446)

Class R	Year ended 10/31/08		Year ended 10/31/07	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	169,375	\$1,108,766	89,701	\$602,799
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	15,709	100,142	6,371	42,817
	185,084	1,208,908	96,072	645,616
Shares repurchased	(71,169)	(447,754)	(50,845)	(341,578)
Net increase	113,915	\$761,154	45,227	\$304,038

Class Y	Year ended 10/31/08		Year ended 10/31/07	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	44,660,333	\$291,913,128	54,773,479	\$371,309,420
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	11,425,176	74,094,626	8,829,919	59,795,640
	56,085,509	366,007,954	63,603,398	431,105,060
Shares repurchased	(74,990,907)	(489,548,791)	(74,170,365)	(503,365,714)
Net decrease	(18,905,398)	\$(123,540,837)	(10,566,967)	\$(72,260,654)

Note 5: Investment in Putnam Prime Money Market Fund

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

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

Note 6: Senior loan commitments

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

Note 7: Regulatory matters and litigation

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

Note 8: New accounting pronouncements

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

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

In March 2008, Statement of Financial Accounting Standards No. 161, *Disclosures about Derivative Instruments and Hedging Activities* ("SFAS 161") — an amendment of FASB Statement No. 133, was issued and is effective for fiscal years beginning after November 15, 2008. SFAS 161 requires enhanced disclosures about how and why an entity uses derivative instruments and how derivative instruments affect an entity's financial position. Putnam Management is currently evaluating the impact the adoption of SFAS 161 will have on the fund's financial statement disclosures.

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

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

Note 9: Market conditions

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

The fund's portfolio 10/31/08

U.S. GOVERNMENT AND AGENCY MORTGAGE OBLIGATIONS (142.9%)*	Principal amount	Value
U.S. Government Guaranteed Mortgage Obligations (3.2%)		
Government National Mortgage Association Graduated Payment Mortgages		
11s, with due dates from March 15, 2010 to August 15, 2010	\$3,812	\$4,029
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6 1/2s, with due dates from December 20, 2034 to November 20, 2037	19,038,747	19,275,260
6 1/2s, TBA, November 1, 2036	31,009,000	31,324,533
		50,603,822
U.S. Government Agency Mortgage Obligations (139.7%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
7s, January 1, 2015	22,536	23,326
6s, September 1, 2021	61,634	62,050
5 1/2s, with due dates from December 1, 2034 to July 1, 2035	2,274,194	2,222,290
5 1/2s, April 1, 2020	158,036	157,888
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
9s, with due dates from January 1, 2027 to April 1, 2032	306,869	330,832
8s, with due dates from May 1, 2025 to July 1, 2033	735,589	760,239
7 1/2s, with due dates from September 1, 2022 to July 1, 2033	671,169	701,933
7s, with due dates from May 1, 2026 to December 1, 2035	3,833,516	3,981,274
7s, with due dates from July 1, 2014 to January 1, 2017	485,190	501,832
6 1/2s, with due dates from March 1, 2037 to December 1, 2037	9,648,853	9,788,311
6 1/2s, with due dates from July 1, 2016 to September 1, 2016	102,626	104,056
6 1/2s, TBA, November 1, 2035	128,000,000	129,699,994
6s, with due dates from January 1, 2009 to July 1, 2021	5,804,210	5,953,981
6s, TBA, November 1, 2038	44,000,000	43,965,627
5 1/2s, with due dates from November 1, 2034 to January 1, 2038	11,357,045	11,104,156
5 1/2s, with due dates from November 1, 2011 to October 1, 2022	71,347,610	71,266,054
5 1/2s, TBA, December 1, 2038	238,000,000	232,124,375
5 1/2s, TBA, November 1, 2038	1,039,000,000	1,014,810,833
5s, with due dates from February 1, 2021 to August 1, 2035	7,996,326	7,592,531
5s, TBA, December 1, 2038	200,000,000	189,289,060
5s, TBA, November 1, 2035	473,000,000	448,241,383
5s, TBA, November 1, 2023	19,000,000	18,572,500
4 1/2s, with due dates from May 1, 2034 to September 1, 2035	697,725	636,392
4 1/2s, TBA, November 1, 2038	1,000,000	908,594
4s, with due dates from May 1, 2019 to August 1, 2020	707,061	654,892
		2,193,455,203
Total U.S. government and agency mortgage obligations (cost \$2,282,056,645)		\$2,244,059,025
COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATIONS (55.8%)*		
Adjustable Rate Mortgage Trust FRB		
Ser. 04-5, Class 3A1, 4.945s, 2035	\$3,828,818	\$2,871,614
Asset Backed Funding Certificates 144A		
FRB Ser. 06-OP73, Class B, 5.759s, 2036	149,178	5,196

COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATIONS (55.8%)* cont.	Principal amount	Value
Asset Securitization Corp.		
Ser. 96-MD6, Class A7, 8.335s, 2029	\$1,952,962	\$1,933,419
FRB Ser. 97-D5, Class A5, 6.934s, 2043	300,000	310,506
Banc of America Commercial Mortgage, Inc.		
FRB Ser. 07-3, Class A3, 5.658s, 2049	2,003,000	1,781,779
Ser. 07-2, Class A2, 5.634s, 2049	1,565,000	1,375,792
Ser. 06-4, Class A2, 5.523s, 2046	8,064,000	7,303,245
Ser. 05-6, Class A2, 5.165s, 2047	880,000	808,686
FRB Ser. 05-1, Class A5, 5.084s, 2042	163,000	150,299
Ser. 07-5, Class XW, Interest Only (IO), 0.44s, 2051	38,748,865	649,623
Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.201s, 2049	19,144,601	286,040
Ser. 06-1, Class XC, IO, 0.068s, 2045	111,766,826	585,274
Banc of America Commercial Mortgage, Inc. 144A		
Ser. 01-PB1, Class K, 6.15s, 2035	880,000	752,735
Ser. 02-PB2, Class XC, IO, 0.198s, 2035	46,491,718	683,428
Ser. 04-4, Class XC, IO, 0.17s, 2042	38,965,315	506,676
Ser. 04-5, Class XC, IO, 0.147s, 2041	61,605,970	590,278
Ser. 05-1, Class XW, IO, 0.101s, 2042	196,865,400	451,214
Ser. 06-4, Class XC, IO, 0.088s, 2046	67,215,808	584,939
Ser. 05-4, Class XC, IO, 0.084s, 2045	103,094,210	582,258
Ser. 06-5, Class XC, IO, 0.078s, 2016	137,085,567	1,514,204
Banc of America Funding Corp. FRB		
Ser. 06-D, Class 6A1, 5.991s, 2036	210,930	132,886
Banc of America Large Loan		
FRB Ser. 04-BBA4, Class H, 5.51s, 2018	443,000	435,765
FRB Ser. 04-BBA4, Class G, 5.26s, 2018	595,000	585,277
Banc of America Large Loan 144A		
FRB Ser. 05-MIB1, Class K, 6.56s, 2022	669,000	553,330
FRB Ser. 05-MIB1, Class J, 5.61s, 2022	1,805,000	1,516,200
Banc of America Mortgage Securities		
FRB Ser. 03-F, Class 2A1, 4.67s, 2033	486,842	440,592
Ser. 05-E, Class 2, IO, 0.3s, 2035	36,760,681	122,057
Ser. 04-D, Class 2A, IO, 0.21s, 2034	12,959,572	12,150
Banc of America Structured Security Trust 144A Ser. 02-X1, Class A3, 5.436s, 2033		
	1,804,541	1,809,519
Bayview Commercial Asset Trust 144A		
FRB Ser. 05-1A, Class A1, 3.559s, 2035	1,341,077	1,143,268
Ser. 06-4A, IO, 2.331s, 2036	2,455,738	239,680
Ser. 04-2, IO, 2.22s, 2034	3,708,805	129,808
Ser. 04-3, IO, 2.15s, 2035	4,031,020	141,086
Ser. 06-2A, IO, 1.798s, 2036	3,086,754	214,221
Ser. 05-3A, IO, 1.6s, 2035	15,603,675	920,617
Ser. 05-1A, IO, 1.6s, 2035	5,780,604	231,224
Ser. 07-5A, IO, 1.55s, 2037	17,966,327	2,184,949
Ser. 07-2A, IO, 1.3s, 2037	20,591,451	1,822,343
Ser. 07-1, Class S, IO, 1.211s, 2037	15,852,536	1,244,424
Bear Stearns Alternate Trust		
FRB Ser. 06-5, Class 2A2, 6.14s, 2036	4,676,730	2,735,887
Ser. 04-9, Class 1A1, 5.903s, 2034	173,508	132,024
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc.		
FRB Ser. 00-WF2, Class F, 8.186s, 2032	619,000	536,988
Ser. 07-PW17, Class A3, 5.736s, 2050	25,117,000	21,153,537
Ser. 04-PR3, Class X1, IO, 0.338s, 2041	18,968,006	260,469
Ser. 05-PWR9, Class X1, IO, 0.112s, 2042	50,753,353	357,811
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A		
Ser. 06-PW14, Class XW, IO, 0.689s, 2038	25,360,540	810,269
Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.077s, 2038	27,272,413	328,905
Ser. 07-PW15, Class X1, IO, 0.066s, 2044	79,882,973	647,052
Ser. 05-PW10, Class X1, IO, 0.056s, 2040	108,722,613	339,215
Ser. 07-PW16, Class X, IO, 0.021s, 2040	175,571,841	126,412
Bear Stearns Small Balance Commercial Trust 144A Ser. 06-1A, Class A10, IO, 1s, 2034		
	7,084,200	83,018

COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATIONS (55.8%)* cont.	Principal amount	Value
Chase Commercial Mortgage Securities Corp. Ser. 00-3, Class A2, 7.31%, 2032	\$655,840	\$677,508
Chase Commercial Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser. 98-1, Class F, 6.36%, 2030	5,896,000	5,978,573
Ser. 98-1, Class G, 6.56%, 2030	1,502,003	1,365,481
Ser. 98-1, Class H, 6.34%, 2030	2,217,000	1,694,881
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
Ser. 08-C7, Class A3, 6.09%, 2014	4,845,000	3,894,616
Ser. 08-C7, Class A2A, 6.03%, 2019	2,640,000	2,282,941
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 05-C3, Class XC, IO, 0.11%, 2043	141,899,006	1,247,159
Ser. 06-C3, Class XC, IO, 0.07%, 2049	162,950,436	1,935,036
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.		
FRB Ser. 06-AR7, Class 2A2A, 5.65%, 2036	537,141	316,913
IFB Ser. 07-6, Class 2AS, IO, 3.39%, 2037	5,894,732	471,579
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust Ser. 06-CD3, Class A4, 5.65%, 2048	1,266,000	1,123,333
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 07-CD4, Class XW, IO, 0.37%, 2049	34,800,052	691,923
Ser. 06-CD2, Class X, IO, 0.08%, 2046	104,571,630	334,304
Ser. 07-CD4, Class XC, IO, 0.05%, 2049	116,367,568	918,213
Commercial Mortgage Acceptance Corp. 144A		
Ser. 98-C1, Class F, 6.23%, 2031	2,605,530	2,642,060
Ser. 98-C2, Class F, 5.44%, 2030	4,946,000	4,501,337
Commercial Mortgage Loan Trust Ser. 08-LS1, Class A4B, 6.02%, 2017	2,151,000	1,831,845
Commercial Mortgage Pass-Through Certificates 144A		
Ser. 06-CN2A, Class H, 5.57%, 2019	1,271,000	800,117
Ser. 06-CN2A, Class J, 5.57%, 2019	1,017,000	712,117
FRB Ser. 01-J2A, Class A2F, 4.96%, 2034	1,960,000	1,626,800
Ser. 03-LB1A, Class X1, IO, 0.45%, 2038	11,498,542	352,787
Ser. 05-LP5, Class XC, IO, 0.08%, 2043	73,448,692	464,875
Ser. 06-C8, Class XS, IO, 0.06%, 2046	81,016,832	525,460
Ser. 05-C6, Class XC, IO, 0.06%, 2044	85,610,471	370,337
Countrywide Alternative Loan Trust		
Ser. 06-45T1, Class 2A2, 6%, 2037	1,949,273	1,154,639
Ser. 05-24, Class 1AX, IO, 1.22%, 2035	7,619,364	175,007
Countrywide Home Loans		
FRB Ser. 05-HYB7, Class 6A1, 5.71%, 2035	99,156	66,435
Ser. 05-9, Class 1X, IO, zero, 2035	9,882,990	227,772
Ser. 05-2, Class 2X, IO, 1.16%, 2035	9,818,599	210,179
Countrywide Home Loans 144A		
IFB Ser. 05-R2, Class 2A3, 8%, 2035	789,283	747,837
IFB Ser. 05-R1, Class 1AS, IO, 2.82%, 2035	7,029,959	430,233
IFB Ser. 05-R2, Class 1AS, IO, 2.45%, 2035	9,249,268	508,710
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates		
FRB Ser. 07-C4, Class A2, 5.81%, 2039 ^F	7,233,000	6,462,883
Ser. 06-C5, Class AX, IO, 0.09%, 2039	51,618,885	454,091
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates 144A		
Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.11%, 2049	159,283,104	846,271
Ser. 06-C4, Class AX, IO, 0.11%, 2039	103,568,915	807,838
Ser. 07-C1, Class AX, IO, 0.07%, 2040	103,824,964	486,731
Ser. 06-C3, Class AX, IO, 0.02%, 2038	427,594,445	216,790
CRESI Finance Limited Partnership 144A		
FRB Ser. 06-A, Class D, 4.05%, 2017	308,000	254,254
FRB Ser. 06-A, Class C, 3.85%, 2017	913,000	795,862
Crimini Mae Commercial Mortgage Trust		
144A Ser. 98-C1, Class B, 7%, 2033	4,675,077	4,725,402
Crown Castle Towers, LLC 144A Ser. 05-1A, Class D, 5.61%, 2035	3,575,000	3,074,500

COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATIONS (55.8%)* cont.	Principal amount	Value
CS First Boston Mortgage Securities Corp.		
Ser. 97-C2, Class F, 7.46%, 2035	\$1,193,000	\$1,229,822
Ser. 04-C2, Class A2, 5.41%, 2036	6,060,000	4,868,604
FRB Ser. 04-C3, Class AS, 5.11%, 2036	59,000	48,292
Ser. 04-C3, Class A3, 4.30%, 2036 ^F	127,000	124,274
CS First Boston Mortgage Securities Corp. 144A		
FRB Ser. 05-TFLA, Class J, 5.51%, 2020	323,500	274,975
FRB Ser. 04-TF2A, Class J, 5.51%, 2016	414,000	364,320
FRB Ser. 04-TF2A, Class H, 5.26%, 2019	825,000	750,750
Ser. 01-CX1, Class AY, IO, 0.78%, 2035	74,075,545	814,831
Ser. 03-C3, Class AX, IO, 0.52%, 2038	90,377,777	3,127,071
Ser. 02-CP3, Class AX, IO, 0.42%, 2035	22,781,660	756,351
Ser. 04-C4, Class AX, IO, 0.24%, 2039	15,027,594	233,168
Ser. 05-C2, Class AX, IO, 0.13%, 2037	83,509,510	837,767
Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corp.		
Ser. 98-C1, Class X, IO, 0.58%, 2031	175,983	4,301
DLJ Commercial Mortgage Corp.		
Ser. 00-CF1, Class A1B, 7.62%, 2033	2,821,392	2,821,388
Ser. 99-CG2, Class B3, 6.1%, 2032	2,455,000	2,459,885
Ser. 99-CG2, Class B4, 6.1%, 2032	3,434,000	3,219,557
Ser. 98-CF2, Class B3, 6.0%, 2031	1,075,367	1,094,261
Fannie Mae		
IFB Ser. 06-70, Class SM, 27.12%, 2036	439,033	588,644
IFB Ser. 07-75, Class JS, 26.29%, 2037	3,066,937	4,109,251
IFB Ser. 07-80, Class AS, 23.29%, 2037	1,278,368	1,601,755
IFB Ser. 07-75, Class CS, 22.68%, 2037	1,944,263	2,521,001
IFB Ser. 06-62, Class PS, 20.34%, 2036	1,025,433	1,296,154
IFB Ser. 07-60, Class SB, 20.04%, 2037	1,157,326	1,374,126
IFB Ser. 06-76, Class QB, 20.04%, 2036	2,009,236	2,515,016
IFB Ser. 06-48, Class TQ, 20.04%, 2036	3,398,884	4,174,126
IFB Ser. 06-63, Class SP, 19.74%, 2036	2,199,541	2,716,814
IFB Ser. 07-W7, Class 1A4, 19.62%, 2037	1,914,469	1,837,891
IFB Ser. 07-81, Class SC, 18.24%, 2037	1,832,575	2,112,968
IFB Ser. 07-1, Class NK, 17.82%, 2037	4,919,944	5,947,322
IFB Ser. 06-104, Class GS, 17.72%, 2036	1,164,658	1,366,401
IFB Ser. 06-104, Class ES, 17.15%, 2036	2,254,074	2,708,491
IFB Ser. 05-37, Class SJ, 16.16%, 2035	2,589,267	3,026,876
IFB Ser. 06-49, Class SE, 15.96%, 2036	3,209,631	3,708,665
IFB Ser. 06-60, Class AK, 15.76%, 2036	1,576,612	1,783,645
IFB Ser. 06-60, Class TK, 15.56%, 2036	992,836	1,110,095
IFB Ser. 06-104, Class CS, 15.03%, 2036	2,300,138	2,463,530
IFB Ser. 07-30, Class FS, 14.73%, 2037	5,018,939	5,442,844
IFB Ser. 07-96, Class AS, 13.85%, 2037	2,127,164	2,229,332
IFB Ser. 05-25, Class PS, 13.82%, 2035	84,329	91,697
IFB Ser. 06-115, Class ES, 13.52%, 2036	2,199,442	2,433,673
IFB Ser. 06-8, Class PK, 13.36%, 2036	3,344,720	3,450,119
IFB Ser. 05-57, Class CD, 12.90%, 2035	1,397,964	1,581,970
IFB Ser. 05-74, Class CP, 12.80%, 2035	1,614,102	1,700,900
IFB Ser. 05-115, Class NQ, 12.71%, 2036	918,135	1,006,268
IFB Ser. 06-27, Class SP, 12.61%, 2036	2,579,715	2,814,224
IFB Ser. 06-8, Class HP, 12.61%, 2036	2,744,527	2,978,102
IFB Ser. 06-8, Class WK, 12.61%, 2036	4,393,371	4,717,923
IFB Ser. 05-99, Class SA, 12.61%, 2035	1,892,694	2,036,993
IFB Ser. 05-45, Class DA, 12.47%, 2035	2,996,076	3,170,956
IFB Ser. 05-74, Class DM, 12.43%, 2035	3,841,952	4,135,331
IFB Ser. 05-45, Class DC, 12.36%, 2035	2,362,836	2,544,798
IFB Ser. 06-60, Class CS, 12.14%, 2036	1,037,761	1,035,283
IFB Ser. 05-57, Class DC, 11.18%, 2034	2,455,293	2,623,103
IFB Ser. 05-74, Class SK, 11.16%, 2035	3,054,544	3,130,945
IFB Ser. 05-74, Class CS, 11.05%, 2035	1,839,592	1,928,338
IFB Ser. 05-114, Class SP, 10.61%, 2036	1,146,153	1,143,776
IFB Ser. 05-45, Class PC, 10.47%, 2034	1,153,626	1,224,168
IFB Ser. 05-95, Class OP, 10.29%, 2035	1,191,292	1,284,221
IFB Ser. 05-95, Class CP, 10.19%, 2035	275,995	297,970
IFB Ser. 05-106, Class JC, 10.01%, 2035	718,137	674,316
FRB Ser. 03-W6, Class PT1, 9.99%, 2042	610,139	703,361

COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATIONS (55.8%)* cont.	Principal amount	Value
Fannie Mae		
Ser. 02-T12, Class A4, 9 1/2s, 2042	5230,626	5,249,535
Ser. 02-T6, Class A3, 9 1/2s, 2041	452,229	485,538
Ser. 02-T1, Class A4, 9 1/2s, 2031	50,365	52,552
Ser. 04-T3, Class PT1, 9.017s, 2044	426,242	465,878
IFB Ser. 05-83, Class OP, 8.921s, 2034	653,323	665,878
IFB Ser. 05-72, Class SB, 8.728s, 2035	2,142,769	2,045,309
Ser. 383, Class 90, IO, 8s, 2037	148,109	27,248
Ser. 383, Class 91, IO, 8s, 2037	117,362	20,494
Ser. 04-T3, Class 1A4, 7 1/2s, 2044	562,875	608,155
Ser. 03-W1, Class 2A, 7 1/2s, 2042	1,789,743	1,852,384
Ser. 02-T12, Class A3, 7 1/2s, 2042	330,008	348,499
Ser. 02-T4, Class A3, 7 1/2s, 2041	128,094	134,965
Ser. 01-T3, Class A1, 7 1/2s, 2040	425,255	447,897
Ser. 01-T1, Class A1, 7 1/2s, 2040	736,897	760,616
Ser. 99-T2, Class A1, 7 1/2s, 2039	240,267	261,956
Ser. 386, Class 26, IO, 7 1/2s, 2038	298,913	65,284
Ser. 386, Class 27, IO, 7 1/2s, 2037	175,532	40,208
Ser. 386, Class 28, IO, 7 1/2s, 2037	171,528	30,116
Ser. 383, Class 88, IO, 7 1/2s, 2037	319,093	68,227
Ser. 383, Class 89, IO, 7 1/2s, 2037	248,638	44,667
Ser. 383, Class 87, IO, 7 1/2s, 2037	397,241	86,135
Ser. 02-T1, Class A3, 7 1/2s, 2031	366,367	378,160
Ser. 01-T5, Class A3, 7 1/2s, 2030	214,008	220,896
Ser. 04-T3, Class 1A3, 7s, 2044	1,326,393	1,399,166
Ser. 04-T2, Class 1A3, 7s, 2043	1,002,620	1,060,891
Ser. 03-W3, Class 1A2, 7s, 2042	591,801	626,479
Ser. 01-W3, Class A, 7s, 2041	416,461	437,210
Ser. 386, Class 24, IO, 7s, 2038	256,597	56,890
Ser. 386, Class 25, IO, 7s, 2038	273,158	50,959
Ser. 386, Class 22, IO, 7s, 2038	351,974	79,820
Ser. 386, Class 21, IO, 7s, 2037	395,441	85,873
Ser. 386, Class 23, IO, 7s, 2037	390,607	87,900
Ser. 383, Class 84, IO, 7s, 2037	366,039	90,780
Ser. 383, Class 85, IO, 7s, 2037	232,987	56,774
Ser. 383, Class 86, IO, 7s, 2037	183,538	35,164
Ser. 383, Class 79, IO, 7s, 2037	368,714	85,375
Ser. 383, Class 80, IO, 7s, 2037	806,751	154,251
Ser. 383, Class 81, IO, 7s, 2037	442,722	101,528
Ser. 383, Class 82, IO, 7s, 2037	441,350	100,057
Ser. 383, Class 83, IO, 7s, 2037	371,153	91,582
Ser. 05-W4, Class 1A3, 7s, 2035	1,574,917	1,654,533
Ser. 04-W1, Class 2A2, 7s, 2033	3,438,952	3,626,333
Ser. 386, Class 14, IO, 6 1/2s, 2038	3,212,416	574,380
Ser. 386, Class 19, IO, 6 1/2s, 2038	378,664	84,032
Ser. 386, Class 17, IO, 6 1/2s, 2037	582,780	104,201
Ser. 386, Class 16, IO, 6 1/2s, 2037	400,536	105,097
Ser. 383, Class 60, IO, 6 1/2s, 2037	1,843,700	375,746
Ser. 383, Class 62, IO, 6 1/2s, 2037	514,612	134,133
Ser. 383, Class 69, IO, 6 1/2s, 2037	292,721	48,096
Ser. 383, Class 63, IO, 6 1/2s, 2037	402,005	95,888
Ser. 383, Class 64, IO, 6 1/2s, 2037	741,002	149,090
Ser. 383, Class 67, IO, 6 1/2s, 2037	392,314	102,307
Ser. 383, Class 68, IO, 6 1/2s, 2037	189,783	50,337
Ser. 383, Class 58, IO, 6 1/2s, 2037	856,395	161,687
Ser. 383, Class 59, IO, 6 1/2s, 2037	540,866	125,081
Ser. 383, Class 61, IO, 6 1/2s, 2037	431,463	103,427
Ser. 383, Class 65, IO, 6 1/2s, 2037	514,229	137,483
Ser. 383, Class 66, IO, 6 1/2s, 2037	524,244	140,413
Ser. 383, Class 72, IO, 6 1/2s, 2037	2,064,293	401,299
Ser. 383, Class 77, IO, 6 1/2s, 2037	311,608	75,924
Ser. 383, Class 78, IO, 6 1/2s, 2037	319,058	51,178
Ser. 381, Class 14, IO, 6 1/2s, 2037	2,517,003	440,476
Ser. 381, Class 16, IO, 6 1/2s, 2037	569,410	90,683
Ser. 381, Class 15, IO, 6 1/2s, 2037	1,152,195	201,634
Ser. 383, Class 73, IO, 6 1/2s, 2037	704,322	134,666
Ser. 383, Class 76, IO, 6 1/2s, 2037	426,651	114,909

COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATIONS (55.8%)* cont.	Principal amount	Value
Fannie Mae		
Ser. 383, Class 70, IO, 6 1/2s, 2037	\$1,087,544	\$207,938
Ser. 383, Class 74, IO, 6 1/2s, 2037	582,504	111,375
Ser. 383, Class 71, IO, 6 1/2s, 2036	460,679	107,294
Ser. 383, Class 75, IO, 6 1/2s, 2036	370,476	90,057
Ser. 371, Class 2, IO, 6 1/2s, 2036	1,149,586	269,233
Ser. 383, Class 101, IO, 6 1/2s, 2022	172,624	30,818
Ser. 383, Class 102, IO, 6 1/2s, 2022	104,120	15,366
Ser. 389, Class 6, IO, 6s, 2038	123,952	22,782
Ser. 08-76, Class J, IO, 6s, 2038	3,563,760	726,294
Ser. 386, Class 10, IO, 6s, 2038	282,583	69,575
Ser. 386, Class 11, IO, 6s, 2038	188,681	34,285
Ser. 383, Class 41, IO, 6s, 2038	3,127,678	596,012
Ser. 383, Class 42, IO, 6s, 2038	2,262,089	434,095
Ser. 383, Class 43, IO, 6s, 2038	2,043,445	390,707
Ser. 383, Class 44, IO, 6s, 2038	1,866,401	363,948
Ser. 383, Class 45, IO, 6s, 2038	1,438,333	280,475
Ser. 383, Class 46, IO, 6s, 2038	1,249,630	243,678
Ser. 383, Class 47, IO, 6s, 2038	1,106,544	213,010
Ser. 383, Class 48, IO, 6s, 2038	993,510	197,510
Ser. 383, Class 52, IO, 6s, 2038	402,763	92,589
Ser. 386, Class 9, IO, 6s, 2038	1,793,987	320,765
Ser. 383, Class 28, IO, 6s, 2038	3,743,499	753,192
Ser. 383, Class 29, IO, 6s, 2038	3,343,524	672,717
Ser. 383, Class 30, IO, 6s, 2038	2,484,402	493,899
Ser. 383, Class 31, IO, 6s, 2038	2,191,355	435,641
Ser. 383, Class 32, IO, 6s, 2038	1,700,142	337,988
Ser. 383, Class 33, IO, 6s, 2038	1,454,255	287,215
Ser. 383, Class 37, IO, 6s, 2038	565,502	138,536
Ser. 386, Class 7, IO, 6s, 2038	2,199,400	426,244
Ser. 383, Class 34, IO, 6s, 2037	588,449	116,219
Ser. 383, Class 35, IO, 6s, 2037	485,601	117,483
Ser. 383, Class 36, IO, 6s, 2037	382,601	92,175
Ser. 383, Class 38, IO, 6s, 2037	239,874	56,742
Ser. 383, Class 50, IO, 6s, 2037	677,925	129,619
Ser. 386, Class 6, IO, 6s, 2037	1,054,323	197,686
Ser. 383, Class 39, IO, 6s, 2037	160,799	28,863
Ser. 383, Class 49, IO, 6s, 2037	510,120	122,627
Ser. 383, Class 51, IO, 6s, 2037	526,560	117,431
Ser. 383, Class 53, IO, 6s, 2037	194,593	46,818
Ser. 383, Class 54, IO, 6s, 2037	126,264	30,354
Ser. 383, Class 55, IO, 6s, 2037	105,507	25,341
Ser. 383, Class 56, IO, 6s, 2037	83,358	18,927
Ser. 383, Class 57, IO, 6s, 2037	321,875	59,117
Ser. 383, Class 100, IO, 6s, 2022	178,658	25,957
Ser. 383, Class 98, IO, 6s, 2022	552,061	103,956
Ser. 383, Class 99, IO, 6s, 2022	242,586	44,110
Ser. 383, Class 18, IO, 5 1/2s, 2038	1,974,868	394,974
Ser. 383, Class 19, IO, 5 1/2s, 2038	1,801,045	360,209
Ser. 383, Class 25, IO, 5 1/2s, 2038	307,662	71,937
Ser. 386, Class 4, IO, 5 1/2s, 2037	445,875	110,082
Ser. 386, Class 5, IO, 5 1/2s, 2037	285,503	60,074
Ser. 383, Class 15, IO, 5 1/2s, 2037	273,047	64,016
Ser. 383, Class 16, IO, 5 1/2s, 2037	118,799	24,368
Ser. 383, Class 4, IO, 5 1/2s, 2037	2,756,739	548,040
Ser. 383, Class 5, IO, 5 1/2s, 2037	1,750,633	348,026
Ser. 383, Class 6, IO, 5 1/2s, 2037	1,572,712	312,655
Ser. 383, Class 7, IO, 5 1/2s, 2037	1,549,735	308,087
Ser. 383, Class 8, IO, 5 1/2s, 2037	628,515	126,897
Ser. 383, Class 9, IO, 5 1/2s, 2037	599,409	121,021
Ser. 383, Class 20, IO, 5 1/2s, 2037	1,115,382	228,653
Ser. 383, Class 21, IO, 5 1/2s, 2037	1,054,858	216,246
Ser. 383, Class 22, IO, 5 1/2s, 2037	714,276	146,427
Ser. 383, Class 23, IO, 5 1/2s, 2037	644,005	132,021
Ser. 383, Class 24, IO, 5 1/2s, 2037	450,444	108,339
Ser. 383, Class 26, IO, 5 1/2s, 2037	331,783	85,268
Ser. 383, Class 27, IO, 5 1/2s, 2037	96,472	19,569

COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATIONS (55.8%)* cont.	Principal amount	Value
Fannie Mae		
Ser. 383, Class 95, IO, 5 1/2s, 2022	5877,476	\$127,761
Ser. 383, Class 97, IO, 5 1/2s, 2022	369,549	56,489
Ser. 383, Class 94, IO, 5 1/2s, 2022	441,044	65,511
Ser. 383, Class 96, IO, 5 1/2s, 2022	479,555	68,344
Ser. 386, Class 1, IO, 5s, 2037	95,482	22,931
Ser. 383, Class 2, IO, 5s, 2037	296,677	64,393
Ser. 383, Class 92, IO, 5s, 2022	383,724	63,469
Ser. 383, Class 93, IO, 5s, 2022	209,638	34,434
IFB Ser. 07-W6, Class 6A2, IO, 4.541s, 2037	2,388,059	225,433
IFB Ser. 06-90, Class SE, IO, 4.541s, 2036	2,574,148	299,103
IFB Ser. 03-66, Class SA, IO, 4.391s, 2033	3,185,381	338,947
IFB Ser. 07-W6, Class 5A2, IO, 4.031s, 2037	3,626,328	312,590
IFB Ser. 07-W4, Class 4A2, IO, 4.021s, 2037	15,749,880	1,357,640
IFB Ser. 07-W2, Class 3A2, IO, 4.021s, 2037	4,612,731	400,846
IFB Ser. 06-115, Class BI, IO, 4.001s, 2036	4,261,195	321,124
IFB Ser. 05-113, Class AI, IO, 3.971s, 2036	815,642	77,448
IFB Ser. 05-113, Class DI, IO, 3.971s, 2036	34,892,633	3,278,163
IFB Ser. 05-52, Class DC, IO, 3.941s, 2035	2,496,275	334,202
IFB Ser. 06-60, Class SI, IO, 3.891s, 2036	4,577,480	465,265
IFB Ser. 06-60, Class GI, IO, 3.891s, 2036	1,857,449	216,934
IFB Ser. 04-24, Class CS, IO, 3.891s, 2034	4,514,486	553,472
IFB Ser. 07-W7, Class 3A2, IO, 3.871s, 2037	6,653,907	642,972
IFB Ser. 03-122, Class SA, IO, 3.841s, 2028	5,542,931	425,503
IFB Ser. 03-122, Class SJ, IO, 3.841s, 2028	5,737,546	429,162
IFB Ser. 06-60, Class DI, IO, 3.811s, 2035	2,316,969	175,163
IFB Ser. 04-60, Class SW, IO, 3.791s, 2034	8,255,525	769,220
IFB Ser. 05-65, Class KI, IO, 3.741s, 2035	16,693,625	1,262,038
IFB Ser. 08-10, Class LI, IO, 3.721s, 2038	189,991	18,524
IFB Ser. 08-01, Class GL, IO, 3.701s, 2037	20,612,234	2,009,693
IFB Ser. 07-39, Class LI, IO, 3.511s, 2037	102,155	9,711
IFB Ser. 07-23, Class SI, IO, 3.511s, 2037	3,719,255	294,619
IFB Ser. 07-54, Class CI, IO, 3.501s, 2037	3,109,489	274,664
IFB Ser. 07-39, Class PI, IO, 3.501s, 2037	2,868,024	237,241
IFB Ser. 07-30, Class WI, IO, 3.501s, 2037	27,325,834	2,328,216
IFB Ser. 07-28, Class SE, IO, 3.491s, 2037	3,187,744	281,468
IFB Ser. 06-128, Class SH, IO, 3.491s, 2037	3,496,943	285,653
IFB Ser. 06-56, Class SM, IO, 3.491s, 2036	8,788,439	736,691
IFB Ser. 05-73, Class SI, IO, 3.491s, 2035	1,888,355	141,851
IFB Ser. 05-12, Class SC, IO, 3.491s, 2035	3,069,104	306,541
IFB Ser. 05-17, Class ES, IO, 3.491s, 2035	3,584,401	324,738
IFB Ser. 05-17, Class SY, IO, 3.491s, 2035	1,668,925	156,541
IFB Ser. 07-W5, Class 2A2, IO, 3.481s, 2037	1,460,396	127,785
IFB Ser. 07-30, Class IE, IO, 3.481s, 2037	8,736,457	910,243
IFB Ser. 06-123, Class CI, IO, 3.481s, 2037	7,189,349	624,805
IFB Ser. 06-123, Class DI, IO, 3.481s, 2037	3,158,583	272,270
IFB Ser. 05-82, Class SY, IO, 3.471s, 2035	7,303,408	522,924
IFB Ser. 05-45, Class EW, IO, 3.461s, 2035	2,534,844	222,405
IFB Ser. 05-45, Class SR, IO, 3.461s, 2035	9,691,838	839,323
IFB Ser. 07-15, Class BI, IO, 3.441s, 2037	5,091,936	422,116
IFB Ser. 06-126, Class CS, IO, 3.441s, 2037	2,002,267	165,489
IFB Ser. 06-16, Class SM, IO, 3.441s, 2036	2,735,604	248,647
IFB Ser. 05-95, Class CI, IO, 3.441s, 2035	4,245,714	400,375
IFB Ser. 05-84, Class SG, IO, 3.441s, 2035	7,052,022	652,312
IFB Ser. 05-57, Class NI, IO, 3.441s, 2035	1,610,242	148,536
IFB Ser. 05-54, Class SA, IO, 3.441s, 2035	6,927,011	603,931
IFB Ser. 05-23, Class SG, IO, 3.441s, 2035	5,402,140	516,086
IFB Ser. 05-17, Class SA, IO, 3.441s, 2035	4,747,102	421,234
IFB Ser. 05-17, Class SE, IO, 3.441s, 2035	5,169,988	437,709
IFB Ser. 05-57, Class DI, IO, 3.441s, 2035	10,508,625	846,995
IFB Ser. 05-83, Class QI, IO, 3.431s, 2035	1,149,910	124,454
IFB Ser. 06-128, Class GS, IO, 3.421s, 2037	3,487,965	300,776
IFB Ser. 06-114, Class IS, IO, 3.391s, 2036	3,593,957	292,124
IFB Ser. 06-116, Class ES, IO, 3.391s, 2036	2,557,754	209,864
IFB Ser. 06-115, Class GI, IO, 3.381s, 2036	3,428,665	338,325
IFB Ser. 06-115, Class IE, IO, 3.381s, 2036	2,740,374	254,584
IFB Ser. 06-117, Class SA, IO, 3.381s, 2036	4,099,094	327,202

COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATIONS (55.8%)* cont.	Principal amount	Value
Fannie Mae		
IFB Ser. 06-121, Class SD, IO, 3.381s, 2036	\$7,538,642	\$612,138
IFB Ser. 06-109, Class SG, IO, 3.371s, 2036	4,840,894	405,667
IFB Ser. 06-104, Class IM, IO, 3.361s, 2036	1,774,441	148,297
IFB Ser. 06-104, Class SY, IO, 3.361s, 2036	2,627,248	212,605
IFB Ser. 06-109, Class SH, IO, 3.361s, 2036	3,702,435	351,039
Ser. 06-104, Class SG, IO, 3.341s, 2036	5,873,297	461,923
IFB Ser. 07-W6, Class 4A2, IO, 3.341s, 2037	14,792,700	1,294,361
IFB Ser. 06-128, Class SC, IO, 3.341s, 2037	11,464,743	922,488
IFB Ser. 06-43, Class SI, IO, 3.341s, 2036	10,598,147	854,264
IFB Ser. 06-44, Class IS, IO, 3.341s, 2036	5,078,302	477,479
IFB Ser. 06-B, Class J-I, IO, 3.341s, 2036	12,719,784	1,096,069
IFB Ser. 05-122, Class SG, IO, 3.341s, 2035	2,773,422	257,393
IFB Ser. 05-95, Class OI, IO, 3.331s, 2035	659,598	64,401
IFB Ser. 06-92, Class JI, IO, 3.321s, 2036	2,649,408	213,615
IFB Ser. 06-92, Class LI, IO, 3.321s, 2036	4,041,115	327,641
IFB Ser. 06-96, Class ES, IO, 3.321s, 2036	4,433,640	313,492
IFB Ser. 06-99, Class AS, IO, 3.321s, 2036	3,076,471	263,346
IFB Ser. 06-85, Class TS, IO, 3.301s, 2036	6,037,608	487,036
IFB Ser. 06-61, Class SE, IO, 3.291s, 2036	6,024,294	456,760
IFB Ser. 07-75, Class PI, IO, 3.281s, 2037	4,347,516	351,149
IFB Ser. 07-76, Class SA, IO, 3.281s, 2037	4,861,498	341,229
IFB Ser. 07-W7, Class 2A2, IO, 3.271s, 2037	11,716,870	1,053,754
IFB Ser. 07-88, Class MI, IO, 3.261s, 2037	2,959,749	191,964
Ser. 06-94, Class NI, IO, 3.241s, 2036	2,864,646	193,364
IFB Ser. 07-116, Class IA, IO, 3.241s, 2037	16,609,202	1,411,762
IFB Ser. 07-103, Class AI, IO, 3.241s, 2037	20,210,723	1,730,042
IFB Ser. 07-1, Class NI, IO, 3.241s, 2037	10,615,266	868,371
IFB Ser. 07-15, Class NI, IO, 3.241s, 2022	5,415,020	402,877
IFB Ser. 08-3, Class SC, IO, 3.191s, 2038	3,149,153	274,813
IFB Ser. 07-109, Class XI, IO, 3.191s, 2037	2,607,646	175,716
IFB Ser. 07-109, Class YI, IO, 3.191s, 2037	4,758,428	369,359
IFB Ser. 07-WB, Class 2A2, IO, 3.191s, 2037	8,797,526	612,669
IFB Ser. 07-88, Class JI, IO, 3.191s, 2037	5,324,877	450,916
IFB Ser. 07-54, Class KI, IO, 3.181s, 2037	2,207,520	156,210
IFB Ser. 07-30, Class JS, IO, 3.181s, 2037	7,275,929	595,899
IFB Ser. 07-30, Class LI, IO, 3.181s, 2037	12,984,897	1,094,260
IFB Ser. 07-W2, Class 1A2, IO, 3.171s, 2037	3,006,632	275,209
IFB Ser. 07-106, Class SN, IO, 3.151s, 2037	4,755,221	368,125
IFB Ser. 07-54, Class IA, IO, 3.151s, 2037	3,872,915	306,839
IFB Ser. 07-54, Class IB, IO, 3.151s, 2037	3,872,915	306,839
IFB Ser. 07-54, Class IC, IO, 3.151s, 2037	3,872,915	306,839
IFB Ser. 07-54, Class ID, IO, 3.151s, 2037	3,872,915	306,839
IFB Ser. 07-54, Class IE, IO, 3.151s, 2037	3,872,915	306,839
IFB Ser. 07-54, Class IF, IO, 3.151s, 2037	5,761,828	480,092
IFB Ser. 07-54, Class NI, IO, 3.151s, 2037	3,340,374	254,497
IFB Ser. 07-54, Class UI, IO, 3.151s, 2037	4,872,676	374,467
IFB Ser. 07-109, Class AI, IO, 3.141s, 2037	14,257,625	1,157,735
IFB Ser. 07-91, Class AS, IO, 3.141s, 2037	2,839,188	222,331
IFB Ser. 07-91, Class HS, IO, 3.141s, 2037	3,312,806	282,494
IFB Ser. 07-15, Class CI, IO, 3.121s, 2037	13,416,803	1,056,748
IFB Ser. 06-123, Class BI, IO, 3.121s, 2037	16,326,574	1,268,999
IFB Ser. 06-115, Class JI, IO, 3.121s, 2036	9,716,683	795,796
IFB Ser. 07-109, Class PI, IO, 3.091s, 2037	4,535,070	332,997
IFB Ser. 06-123, Class LI, IO, 3.061s, 2037	6,466,442	514,567
IFB Ser. 08-1, Class NI, IO, 2.991s, 2037	7,749,892	581,242
IFB Ser. 07-116, Class BI, IO, 2.991s, 2037	15,237,474	1,142,811
IFB Ser. 08-01, Class AI, IO, 2.991s, 2037	25,539,246	2,055,986
IFB Ser. 08-10, Class GI, IO, 2.971s, 2038	5,263,896	406,796
IFB Ser. 08-1, Class HI, IO, 2.941s, 2037	11,887,676	933,052
IFB Ser. 07-39, Class AI, IO, 2.861s, 2037	6,768,157	518,449
IFB Ser. 07-32, Class SD, IO, 2.851s, 2037	4,606,736	391,932
IFB Ser. 07-30, Class UI, IO, 2.841s, 2037	3,749,072	318,136
IFB Ser. 07-32, Class SC, IO, 2.841s, 2037	6,113,997	444,402
IFB Ser. 07-1, Class CI, IO, 2.841s, 2037	4,382,456	318,364
IFB Ser. 05-74, Class SE, IO, 2.841s, 2035	8,452,482	594,049
IFB Ser. 05-14, Class SE, IO, 2.791s, 2035	6,024,839	559,016

COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATIONS (55.8%)* cont.	Principal amount	Value
Fannie Mae		
FB Ser. 05-58, Class IK, IO, 2.741s, 2035	\$5,325,278	\$464,195
FB Ser. 08-1, Class BI, IO, 2.651s, 2038	24,283,007	1,524,730
FB Ser. 07-75, Class ID, IO, 2.611s, 2037	3,948,405	269,431
Ser. 03-W12, Class 2, IO, 2.22s, 2043	4,600,842	393,766
Ser. 03-W10, Class 3, IO, 1.937s, 2043	6,875,534	499,692
Ser. 03-W10, Class 1, IO, 1.917s, 2043	18,017,305	1,416,975
Ser. 03-W8, Class 12, IO, 1.635s, 2042	32,869,707	2,210,899
Ser. 03-W17, Class 12, IO, 1.147s, 2033	8,698,106	255,829
Ser. 03-W19, IO, 1.093s, 2033	1,003,919	26,380
Ser. 03-T2, Class 2, IO, 0.808s, 2042	51,213,282	1,010,551
Ser. 03-W10, Class 3A, IO, 0.689s, 2043	691,195	9,746
Ser. 03-W3, Class 2IO, IO, 0.681s, 2042	20,013,627	348,912
Ser. 03-W6, Class 51, IO, 0.671s, 2042	13,409,081	210,343
Ser. 03-18, Class X1, IO, 0.667s, 2042	23,729,169	205,051
Ser. 06-W3, Class 1AS, IO, 0.662s, 2046	16,203,797	1,003,015
Ser. 03-W10, Class 1A, IO, 0.646s, 2043	577,220	7,318
Ser. 01-T12, Class IO, 0.565s, 2041	22,847,164	353,939
Ser. 03-W2, Class 1, IO, 0.465s, 2042	26,387,468	282,897
Ser. 02-T4, IO, 0.448s, 2041	12,955,731	163,928
Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.445s, 2041	3,305,838	37,207
Ser. 03-W3, Class 1, IO, 0.439s, 2042	17,834,062	188,226
Ser. 02-T1, Class IO, IO, 0.424s, 2031	20,557,022	215,676
Ser. 03-W6, Class 3, IO, 0.367s, 2042	18,918,070	179,703
Ser. 03-W6, Class 23, IO, 0.352s, 2042	19,628,553	174,042
Ser. 03-34, Class P1, Principal Only (PO), zero %, 2043	93,617	70,021
Ser. 08-33, PO, zero %, 2038	483,490	332,399
Ser. 08-9, PO, zero %, 2038	348,244	243,771
Ser. 07-89, Class PO, PO, zero %, 2037	684,670	459,695
Ser. 07-64, Class LO, PO, zero %, 2037	1,737,181	1,275,752
Ser. 07-47, Class B0, PO, zero %, 2037	339,112	271,490
Ser. 07-14, Class K0, PO, zero %, 2037	797,312	558,263
Ser. 06-125, Class MO, PO, zero %, 2037	1,230,561	842,047
Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 2037	323,686	238,324
Ser. 06-116, Class OD, PO, zero %, 2036	275,367	183,582
Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 2036	142,921	112,849
Ser. 06-56, Class XF, zero %, 2036	291,620	302,410
Ser. 06-46, Class OC, PO, zero %, 2036	294,095	219,664
Ser. 06-16, Class OG, PO, zero %, 2036	110,552	72,249
Ser. 04-61, Class CO, PO, zero %, 2031	4,281,882	3,104,364
Ser. 07-15, Class IM, IO, zero %, 2009	4,185,152	1,565
Ser. 07-16, Class TS, IO, zero %, 2009	17,997,107	9,175
FRB Ser. 07-76, Class SF, zero %, 2037	175,400	170,612
FRB Ser. 06-115, Class SN, zero %, 2036	1,524,295	1,299,274
FRB Ser. 06-104, Class EK, zero %, 2036	394,277	320,408
FRB Ser. 05-117, Class GF, zero %, 2036	208,266	142,558
FRB Ser. 05-57, Class UL, zero %, 2035	2,735,568	1,921,093
FRB Ser. 05-36, Class QA, zero %, 2035	587,677	439,117
FRB Ser. 05-65, Class CU, zero %, 2034	388,539	429,765
FRB Ser. 05-81, Class DF, zero %, 2033	305,909	306,317
FRB Ser. 06-1, Class HF, zero %, 2032	274,903	235,411
FRB Ser. 06-75, Class FY, zero %, 2036	579,423	458,646
Federal Home Loan Mortgage Corp.		
Structured Pass-Through Securities		
Ser. T-42, Class A6, 9 1/2s, 2042	236,613	264,292
Ser. T-58, Class 4A, 7 1/2s, 2043	1,256,464	1,303,189
Ser. T-51, Class 2A, 7 1/2s, 2042	1,335,273	1,384,929
Ser. T-42, Class A5, 7 1/2s, 2042	887,350	969,813
Ser. T-41, Class 2A, 6.984s, 2032	93,878	99,009
FB Ser. T-56, Class 2AS1, IO, 4.841s, 2043	2,385,229	286,227
Ser. T-56, Class A, IO, 0.524s, 2043	11,479,226	177,051
Ser. T-56, Class 3, IO, 0.367s, 2043	11,431,352	131,659
Ser. T-56, Class 1, IO, 0.282s, 2043	14,847,854	128,455
Ser. T-56, Class 2, IO, 0.022s, 2043	13,457,343	25,521
FFCA Secured Lending Corp. 144A		
Ser. 00-1, Class A2, 7.77s, 2027	4,207,840	3,366,272

COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATIONS (55.8%)* cont.	Principal amount	Value
First Horizon Alternative Mortgage Securities		
FRB Ser. 05-AA10, Class 2A1, 5.746s, 2035	\$2,560,865	\$1,536,519
First Union National Bank-Bank of America Commercial Mortgage 144A Ser. 01-C1, Class 3, IO, 1.683s, 2033		
	38,685,257	1,129,610
First Union-Lehman Brothers Commercial Mortgage Trust II		
Ser. 97-C2, Class F, 7 1/2s, 2029	3,492,000	3,730,050
Ser. 97-C2, Class G, 7 1/2s, 2029	1,156,000	900,544
First Union-Lehman Brothers-Bank of America 144A Ser. 98-C2, Class G, 7s, 2035		
	4,500,000	3,154,050
Freddie Mac		
IFB Ser. 3339, Class WS, 13.247s, 2037	1,835,303	2,364,986
IFB Ser. 3339, Class JS, 13.016s, 2037	1,586,865	1,944,656
IFB Ser. 3360, Class SB, 11.94s, 2037	1,351,790	1,816,047
IFB Ser. 3202, Class PS, 11.715s, 2036	938,935	1,131,425
IFB Ser. 3349, Class SA, 11.475s, 2037	6,198,681	7,441,436
IFB Ser. 3331, Class SE, 11.475s, 2037	1,499,944	1,767,987
IFB Ser. 3202, Class H4, 10.312s, 2036	680,295	787,469
IFB Ser. 3182, Class PS, 10.14s, 2032	2,513,882	2,965,654
IFB Ser. 3153, Class JS, 10.163s, 2036	75,937	86,354
IFB Ser. 3081, Class DC, 8.516s, 2035	1,562,188	1,683,630
IFB Ser. 3114, Class GK, 8.05s, 2036	1,101,107	1,145,136
IFB Ser. 2976, Class KL, 7.562s, 2035	2,877,731	2,995,009
IFB Ser. 2990, Class DP, 7.453s, 2034	2,468,039	2,603,321
IFB Ser. 2979, Class AS, 7.452s, 2034	692,006	726,721
IFB Ser. 3408, Class EK, 7.334s, 2037	4,679,462	4,761,203
IFB Ser. 3149, Class SU, 7.047s, 2036	1,353,230	1,295,296
IFB Ser. 3360, Class SC, 6.681s, 2037	2,909,844	2,949,289
IFB Ser. 3065, Class DC, 6.098s, 2035	2,536,967	2,453,648
IFB Ser. 3012, Class FS, 5.406s, 2035	73,165	78,981
IFB Ser. 2990, Class LB, 5.22s, 2034	2,954,809	2,725,819
IFB Ser. 2990, Class W9, 5.192s, 2035	1,680,886	1,726,785
IFB Ser. 2927, Class SI, IO, 3.913s, 2035	4,004,063	456,111
IFB Ser. 2828, Class GI, IO, 2.913s, 2034	4,755,855	607,335
IFB Ser. 3184, Class SP, IO, 2.763s, 2033	4,856,083	451,290
IFB Ser. 2869, Class SH, IO, 2.713s, 2034	2,091,180	137,392
IFB Ser. 2869, Class JS, IO, 2.663s, 2034	10,113,136	825,404
IFB Ser. 2882, Class LS, IO, 2.613s, 2034	4,528,819	428,938
IFB Ser. 3203, Class SH, IO, 2.553s, 2036	2,761,396	272,080
IFB Ser. 2815, Class PT, IO, 2.463s, 2032	4,706,107	605,718
IFB Ser. 2828, Class TI, IO, 2.463s, 2030	2,184,680	265,249
IFB Ser. 3397, Class GS, IO, 2.413s, 2037	2,559,900	225,676
IFB Ser. 3297, Class BI, IO, 2.173s, 2037	11,618,867	992,902
IFB Ser. 3287, Class SD, IO, 2.163s, 2037	4,604,762	388,803
IFB Ser. 3281, Class BI, IO, 2.163s, 2037	2,229,811	231,765
IFB Ser. 3281, Class CI, IO, 2.163s, 2037	3,554,591	413,714
IFB Ser. 3249, Class SI, IO, 2.163s, 2036	2,308,454	265,900
IFB Ser. 3028, Class ES, IO, 2.163s, 2035	11,857,978	1,111,911
IFB Ser. 2922, Class SE, IO, 2.163s, 2035	5,536,830	672,110
IFB Ser. 3045, Class DI, IO, 2.143s, 2035	12,110,977	1,004,763
IFB Ser. 3236, Class ES, IO, 2.113s, 2036	4,405,593	419,503
IFB Ser. 3136, Class NS, IO, 2.113s, 2036	6,982,696	579,797
IFB Ser. 3118, Class SD, IO, 2.113s, 2036	8,893,952	731,667
IFB Ser. 3107, Class DC, IO, 2.113s, 2035	12,588,959	1,194,012
IFB Ser. 2927, Class ES, IO, 2.113s, 2035	3,111,604	191,862
IFB Ser. 2950, Class SM, IO, 2.113s, 2016	6,220,367	609,462
IFB Ser. 3256, Class S, IO, 2.103s, 2036	5,280,088	485,240
IFB Ser. 3031, Class BI, IO, 2.102s, 2035	2,308,957	330,171
IFB Ser. 3244, Class SB, IO, 2.073s, 2036	3,199,119	370,856
IFB Ser. 3244, Class SG, IO, 2.073s, 2036	3,731,966	307,182
IFB Ser. 3236, Class S, IO, 2.063s, 2036	5,793,451	481,436
IFB Ser. 2962, Class BS, IO, 2.063s, 2035	13,258,249	973,156
IFB Ser. 3114, Class TS, IO, 2.063s, 2030	24,684,505	2,123,114
IFB Ser. 3128, Class JI, IO, 2.043s, 2036	7,768,984	675,125
IFB Ser. 2990, Class LI, IO, 2.043s, 2034	4,513,702	519,666

COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATIONS (55.8%)* cont.	Principal amount	Value
Freddie Mac		
FB Ser. 3240, Class S, IO, 2.033s, 2036	\$11,225,704	\$923,887
FB Ser. 3229, Class BI, IO, 2.033s, 2036	1,011,688	105,364
FB Ser. 3153, Class JI, IO, 2.033s, 2036	5,537,352	373,771
FB Ser. 3065, Class DI, IO, 2.033s, 2035	1,757,750	222,456
FB Ser. 3145, Class GI, IO, 2.013s, 2036	6,365,181	584,960
FB Ser. 3114, Class HI, IO, 2.013s, 2036	2,636,475	221,322
FB Ser. 3339, Class JI, IO, 2.003s, 2037	11,455,969	788,171
FB Ser. 3218, Class AS, IO, 1.993s, 2036	4,017,501	317,065
FB Ser. 3221, Class SI, IO, 1.993s, 2036	4,717,725	371,058
FB Ser. 3153, Class UI, IO, 1.983s, 2036	11,882,400	1,159,984
FB Ser. 3202, Class PI, IO, 1.953s, 2036	12,986,166	1,022,881
FB Ser. 3355, Class MI, IO, 1.913s, 2037	3,013,804	237,732
FB Ser. 3201, Class SG, IO, 1.913s, 2036	5,919,031	493,834
FB Ser. 3203, Class SE, IO, 1.913s, 2036	5,332,496	439,309
FB Ser. 3238, Class LI, IO, 1.903s, 2036	83,491	7,441
FB Ser. 3171, Class PS, IO, 1.898s, 2036	5,162,267	409,884
FB Ser. 3152, Class SY, IO, 1.893s, 2036	5,731,861	494,438
FB Ser. 3366, Class SA, IO, 1.863s, 2037	155,648	12,221
FB Ser. 3284, Class BI, IO, 1.863s, 2037	3,641,397	256,402
FB Ser. 3260, Class SA, IO, 1.863s, 2037	3,643,680	261,008
FB Ser. 3199, Class S, IO, 1.863s, 2036	3,139,673	260,352
FB Ser. 3284, Class LI, IO, 1.853s, 2037	17,045,848	1,347,491
FB Ser. 3281, Class AI, IO, 1.843s, 2037	13,590,917	1,128,850
FB Ser. 3311, Class EI, IO, 1.823s, 2037	3,732,206	329,308
FB Ser. 3311, Class IA, IO, 1.823s, 2037	5,491,229	460,815
FB Ser. 3311, Class IB, IO, 1.823s, 2037	5,491,229	460,815
FB Ser. 3311, Class IC, IO, 1.823s, 2037	5,491,229	460,815
FB Ser. 3311, Class ID, IO, 1.823s, 2037	5,491,229	460,815
FB Ser. 3311, Class IE, IO, 1.823s, 2037	7,874,527	660,817
FB Ser. 3240, Class GS, IO, 1.793s, 2036	6,757,952	549,036
FB Ser. 3416, Class BI, IO, 1.663s, 2038	328,182	24,861
FB Ser. 3339, Class TI, IO, 1.553s, 2037	6,086,175	479,227
FB Ser. 3284, Class CI, IO, 1.533s, 2037	10,334,579	747,748
FB Ser. 3016, Class SQ, IO, 1.523s, 2035	4,822,629	308,764
FB Ser. 3397, Class SQ, IO, 1.383s, 2037	13,592,284	917,017
FB Ser. 3424, Class UI, IO, 1.173s, 2037	114,690	7,471
Ser. 3327, Class IF, IO, zero %, 2037	1,290,339	290,326
Ser. 3403, PO, zero %, 2037	127,950	98,072
Ser. 3369, Class BO, PO, zero %, 2037	87,049	62,082
Ser. 3391, PO, zero %, 2037	261,192	181,750
Ser. 3292, Class DO, PO, zero %, 2037	369,544	276,999
Ser. 3292, Class OA, PO, zero %, 2037	255,734	167,410
Ser. 3296, Class OK, PO, zero %, 2037	382,322	269,464
Ser. 3274, Class MO, PO, zero %, 2037	116,557	65,505
Ser. 3300, PO, zero %, 2037	2,730,877	1,996,817
Ser. 3252, Class LO, PO, zero %, 2036	1,522,060	1,147,355
Ser. 3255, Class CO, PO, zero %, 2036	521,685	348,553
Ser. 3218, Class AO, PO, zero %, 2036	129,869	89,246
Ser. 3206, Class EO, PO, zero %, 2036	215,826	171,459
Ser. 3175, Class MO, PO, zero %, 2036	556,310	385,861
Ser. 3210, PO, zero %, 2036	96,682	68,326
Ser. 3139, Class CO, PO, zero %, 2036	1,349,086	1,018,584
Ser. 2587, Class CO, PO, zero %, 2032	4,456,302	3,631,513
FRB Ser. 3349, Class DO, zero %, 2037	324,602	277,140
FRB Ser. 3326, Class XF, zero %, 2037	1,933,785	1,402,451
FRB Ser. 3326, Class YF, zero %, 2037	4,117,643	3,652,036
FRB Ser. 3263, Class TA, zero %, 2037	407,676	333,241
FRB Ser. 3241, Class FI-I, zero %, 2036	864,105	692,734
FRB Ser. 3341, Class FA, zero %, 2036	123,147	116,258
FRB Ser. 3231, Class XB, zero %, 2036	652,257	588,441
FRB Ser. 3283, Class HF, zero %, 2036	109,560	111,537
FRB Ser. 3231, Class X, zero %, 2036	496,414	410,151
FRB Ser. 3147, Class SF, zero %, 2036	1,845,061	1,061,322
FRB Ser. 3117, Class AF, zero %, 2036	253,341	258,020
FRB Ser. 3326, Class WF, zero %, 2035	2,769,472	1,894,579
FRB Ser. 3036, Class AS, zero %, 2035	262,011	249,892
FRB Ser. 3003, Class XF, zero %, 2035	2,611,487	1,867,751

COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATIONS (55.8%)* cont.	Principal amount	Value
GE Capital Commercial Mortgage Corp. 144A		
Ser. 05-C2, Class XC, IO, 0.073s, 2043	\$118,959,378	\$704,992
Ser. 07-C1, Class XC, IO, 0.066s, 2019	240,794,655	1,237,424
Ser. 05-C3, Class XC, IO, 0.064s, 2045	288,219,731	966,490
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc.		
Ser. 99-C3, Class F, 7.895s, 2036	488,000	498,380
Ser. 01-C2, Class AI, 6.14s, 2034	22,389	22,215
Ser. 97-C1, Class X, IO, 1.259s, 2029	4,527,771	180,658
Ser. 05-C1, Class X1, IO, 0.185s, 2043	99,615,377	903,627
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A		
Ser. 99-C3, Class G, 6.974s, 2036	2,095,341	1,997,591
Ser. 06-C1, Class XC, IO, 0.071s, 2045	171,295,038	647,454
Government National Mortgage Association		
FB Ser. 07-38, Class AS, 15.93s, 2037	3,684,121	4,774,695
FB Ser. 07-44, Class SP, 14.1s, 2036	2,007,717	2,461,911
FB Ser. 06-34, Class SA, 13.78s, 2036	421,846	501,292
FB Ser. 07-51, Class SP, 13.81s, 2037	2,045,708	2,453,659
FB Ser. 07-35, Class DK, 11.801s, 2035	954,681	1,112,299
FB Ser. 05-7, Class JM, 7.31s, 2034	2,762,522	2,835,096
FB Ser. 05-66, Class SP, 5.938s, 2035	1,521,302	1,513,066
Ser. 07-17, Class CI, IO, 7.12s, 2037	74,359	15,244
FB Ser. 06-69, Class SI, IO, 3.103s, 2036	99,508	8,654
FB Ser. 06-62, Class SI, IO, 3.103s, 2036	4,123,124	354,638
FB Ser. 07-1, Class SL, IO, 3.063s, 2037	1,906,813	157,123
FB Ser. 07-1, Class SM, IO, 3.073s, 2037	1,906,118	156,698
FB Ser. 05-68, Class PJ, IO, 3.023s, 2032	84,242	8,006
FB Ser. 07-49, Class NY, IO, 2.823s, 2035	13,879,935	1,227,597
FB Ser. 04-59, Class SC, IO, 2.731s, 2034	2,500,849	235,327
FB Ser. 07-26, Class SG, IO, 2.573s, 2037	6,183,099	573,011
FB Ser. 07-9, Class BI, IO, 2.543s, 2037	12,082,548	1,090,787
FB Ser. 07-31, Class CI, IO, 2.533s, 2037	3,174,550	200,619
FB Ser. 07-25, Class SA, IO, 2.523s, 2037	4,240,403	326,553
FB Ser. 07-25, Class SB, IO, 2.523s, 2037	8,227,762	739,712
FB Ser. 07-22, Class S, IO, 2.523s, 2037	3,473,799	326,819
FB Ser. 07-11, Class SA, IO, 2.523s, 2037	3,254,930	239,920
FB Ser. 07-14, Class SB, IO, 2.523s, 2037	3,151,427	252,662
FB Ser. 06-69, Class SA, IO, 2.523s, 2036	190,855	12,952
FB Ser. 07-51, Class SJ, IO, 2.473s, 2037	4,078,214	374,252
FB Ser. 07-58, Class PS, IO, 2.423s, 2037	16,839,329	1,473,711
FB Ser. 07-59, Class PS, IO, 2.393s, 2037	3,122,584	260,461
FB Ser. 07-59, Class SP, IO, 2.393s, 2037	8,350,699	708,440
FB Ser. 07-68, Class PI, IO, 2.373s, 2037	4,262,140	306,353
FB Ser. 06-38, Class SG, IO, 2.373s, 2033	12,420,460	974,964
FB Ser. 07-26, Class SD, IO, 2.331s, 2037	6,006,914	473,345
FB Ser. 07-26, Class SL, IO, 2.331s, 2037	615,298	59,998
FB Ser. 07-53, Class SG, IO, 2.323s, 2037	2,339,619	156,663
FB Ser. 08-3, Class SA, IO, 2.273s, 2038	7,359,810	571,450
FB Ser. 07-79, Class SY, IO, 2.273s, 2037	11,732,714	798,998
FB Ser. 07-64, Class AI, IO, 2.273s, 2037	32,652,025	2,565,286
FB Ser. 07-53, Class ES, IO, 2.273s, 2037	3,363,790	203,863
FB Ser. 07-10, Class SB, IO, 2.243s, 2037	534,956	47,140
FB Ser. 08-4, Class SA, IO, 2.239s, 2038	17,762,491	1,219,732
FB Ser. 07-67, Class SI, IO, 2.233s, 2037	13,958,416	946,688
FB Ser. 07-9, Class DI, IO, 2.233s, 2037	6,086,948	362,006
FB Ser. 07-57, Class QA, IO, 2.223s, 2037	7,973,773	610,065
FB Ser. 07-58, Class SA, IO, 2.223s, 2037	26,252,326	1,792,561
FB Ser. 07-58, Class SC, IO, 2.223s, 2037	5,456,738	378,093
FB Ser. 07-61, Class SA, IO, 2.223s, 2037	4,261,488	328,911
FB Ser. 07-53, Class SC, IO, 2.223s, 2037	3,684,311	250,383
FB Ser. 06-28, Class GI, IO, 2.223s, 2035	5,207,306	320,134
FB Ser. 07-58, Class SD, IO, 2.213s, 2037	5,173,652	360,256
FB Ser. 07-59, Class SD, IO, 2.193s, 2037	13,426,206	898,173
FB Ser. 06-49, Class SA, IO, 2.183s, 2036	226,792	17,830
FB Ser. 07-48, Class SB, IO, 2.181s, 2037	4,853,358	349,320
FB Ser. 07-17, Class AI, IO, 2.081s, 2037	13,578,575	1,076,156
FB Ser. 05-65, Class SI, IO, 2.073s, 2035	4,964,990	403,386

COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATIONS (55.8%)* cont.	Principal amount	Value
Government National Mortgage Association		
FRB Ser. 07-9, Class A, IO, 2.031s, 2037	\$5,143,210	\$383,113
FRB Ser. 07-17, Class IB, IO, 1.973s, 2037	2,575,672	191,444
FRB Ser. 06-10, Class SM, IO, 1.973s, 2036	22,561,401	1,805,677
FRB Ser. 06-14, Class S, IO, 1.973s, 2036	4,875,886	335,636
FRB Ser. 06-11, Class ST, IO, 1.963s, 2036	3,059,472	248,467
FRB Ser. 07-26, Class SW, IO, 1.923s, 2037	49,447,882	3,293,081
FRB Ser. 07-27, Class SD, IO, 1.923s, 2037	3,065,650	205,113
FRB Ser. 07-19, Class SJ, IO, 1.923s, 2037	5,197,454	323,905
FRB Ser. 07-23, Class ST, IO, 1.923s, 2037	6,524,048	392,480
FRB Ser. 07-8, Class SA, IO, 1.923s, 2037	4,586,502	304,755
FRB Ser. 07-9, Class CI, IO, 1.923s, 2037	7,906,313	609,673
FRB Ser. 07-7, Class EI, IO, 1.923s, 2037	5,402,015	336,124
FRB Ser. 07-7, Class JI, IO, 1.923s, 2037	8,595,084	558,680
FRB Ser. 07-1, Class S, IO, 1.923s, 2037	6,784,447	424,055
FRB Ser. 07-3, Class SA, IO, 1.923s, 2037	6,475,596	403,663
FRB Ser. 07-17, Class IC, IO, 1.781s, 2037	8,040,293	583,524
FRB Ser. 07-25, Class KS, IO, 1.731s, 2037	1,127,906	100,987
FRB Ser. 07-21, Class S, IO, 1.731s, 2037	7,018,286	460,063
FRB Ser. 07-73, Class M, IO, 1.723s, 2037	14,558,072	811,176
FRB Ser. 07-31, Class AI, IO, 1.711s, 2037	3,501,270	233,545
FRB Ser. 07-43, Class SC, IO, 1.631s, 2037	4,329,042	273,535
FRB Ser. 07-67, Class EI, IO, 0.02s, 2037	7,533,076	3,121
FRB Ser. 07-67, Class GI, IO, 0.02s, 2037	22,057,772	9,128
Ser. 07-73, Class MO, PO, zero X, 2037	1,119,852	740,681
Ser. 99-31, Class MP, PO, zero X, 2029	78,706	59,921
FRB Ser. 07-73, Class KI, IO, zero X, 2037	11,198,517	168,594
FRB Ser. 07-73, Class KM, zero X, 2037	1,119,852	823,233
FRB Ser. 07-49, Class UF, zero X, 2037	302,714	195,962
FRB Ser. 07-35, Class UF, zero X, 2037	537,489	359,279
FRB Ser. 07-22, Class TA, zero X, 2037	346,793	254,015
FRB Ser. 98-2, Class EA, PO, zero B, 2028	714,171	586,703
Greenpoint Mortgage Funding Trust		
Ser. 05-AR1, Class X1, IO, 3.271s, 2045	6,455,523	151,705
Greenwich Capital Commercial Funding Corp		
Ser. 05-GG5, Class XC, IO, 0.062s, 2037	234,850,005	516,670
Greenwich Capital Commercial Funding Corp. 144A		
Ser. 07-GG9, Class X, IO, 0.323s, 2039	33,022,341	554,775
Ser. 05-GG3, Class XC, IO, 0.229s, 2042	120,545,875	1,581,562
GS Mortgage Securities Corp. II		
FRB Ser. 07-GG10, Class A3, 5.799s, 2045	3,813,000	3,043,667
Ser. 06-GG6, Class A2, 5.506s, 2038	3,917,000	3,634,976
Ser. 05-GG4, Class A4, 4.761s, 2039	127,000	97,428
GS Mortgage Securities Corp. II 144A		
Ser. 98-C1, Class F, 6s, 2030	1,627,000	1,380,021
FRB Ser. 07-EOP, Class J, 4.895s, 2009	610,000	469,700
Ser. 06-GG8, Class X, IO, 0.671s, 2039	35,623,865	744,539
Ser. 04-C1, Class X1, IO, 0.312s, 2028	21,731,264	121,695
Ser. 03-C1, Class X1, IO, 0.24s, 2040	26,855,112	495,225
Ser. 05-GG4, Class XC, IO, 0.194s, 2039	130,092,358	1,509,071
Ser. 06-GG6, Class XC, IO, 0.046s, 2038	145,968,645	291,937
GSMP5 Mortgage Loan Trust		
Ser. 05-RP3, Class 1A4, 8 1/2s, 2035	326,833	332,524
Ser. 05-RP3, Class 1A3, 8s, 2035	972,759	971,223
Ser. 05-RP3, Class 1A2, 7 1/2s, 2035	749,070	730,269
GSMP5 Mortgage Loan Trust 144A		
Ser. 05-RP2, Class 1A3, 8s, 2035	1,037,178	1,045,117
Ser. 05-RP1, Class 1A3, 8s, 2035	111,221	112,561
Ser. 05-RP2, Class 1A2, 7 1/2s, 2035	1,153,465	1,144,407
FRB Ser. 04-4, Class 1AS, IO, 2.895s, 2034	9,934,879	608,015
GSR Mortgage Loan Trust Ser. 05-AR2, Class 2A1, 4.837s, 2035	2,163,004	1,535,733
HASCO NIM Trust 144A Ser. 05-OP1A, Class A, 6 1/8s, 2035 (Cayman Islands)	312,283	26,544

COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATIONS (55.8%)* cont.	Principal amount	Value
HSI Asset Loan Obligation FRB Ser. 07-AR1, Class 2A1, 6.131s, 2037	\$5,053,764	\$3,386,022
IMPAC Secured Assets Corp. FRB Ser. 07-2, Class 1A1A, 3.369s, 2037	6,786,448	5,484,828
IndyMac Index Mortgage Loan Trust		
FRB Ser. 05-AR31, Class 3A1, 5.636s, 2036	6,146,463	3,810,807
FRB Ser. 07-AR11, Class 1A1, 5.628s, 2037	4,620,315	2,541,173
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp.		
Ser. 97-CS, Class F, 7.561s, 2029	1,171,000	993,242
FRB Ser. 07-LD12, Class AM, 6.062s, 2051	8,761,000	5,278,183
FRB Ser. 07-LD12, Class A3, 5.99s, 2051	41,526,000	32,819,742
Ser. 07-CB20, Class A3, 5.863s, 2051	9,549,000	7,460,321
FRB Ser. 07-LD11, Class A3, 5.819s, 2049	4,755,000	3,651,840
Ser. 06-CB15, Class A4, 5.814s, 2043	6,028,000	4,813,513
Ser. 07-CB20, Class A4, 5.794s, 2051	6,219,000	4,696,786
Ser. 06-CB14, Class A4, 5.481s, 2044	5,624,000	4,562,334
FRB Ser. 04-PNC1, Class A4, 5.368s, 2041	48,000	40,027
Ser. 05-CB12, Class A4, 4.895s, 2037	128,000	99,456
Ser. 04-C3, Class A5, 4.878s, 2042	122,000	96,282
Ser. 05-LDP2, Class AM, 4.78s, 2042	2,030,000	1,446,763
Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.573s, 2045	47,323,238	1,233,381
Ser. 06-CB17, Class X, IO, 0.513s, 2043	57,549,416	1,240,765
Ser. 06-LDP9, Class X, IO, 0.455s, 2047	36,596,723	640,443
Ser. 07-LDPX, Class X, IO, 0.347s, 2049	71,036,929	899,328
Ser. 06-CB16, Class X1, IO, 0.093s, 2045	53,915,718	588,291
Ser. 06-LDP7, Class X, IO, 0.009s, 2045	296,898,425	187,046
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser. 00-C9, Class G, 6 1/8s, 2032	1,515,000	1,486,401
Ser. 03-M1A, Class X1, IO, 0.578s, 2039	15,946,002	413,001
Ser. 05-LDP2, Class X1, IO, 0.19s, 2042	234,889,305	2,569,689
Ser. 05-LDP1, Class X1, IO, 0.153s, 2046	68,780,962	459,954
Ser. 05-CB12, Class X1, IO, 0.107s, 2037	68,336,042	486,884
Ser. 05-LDP3, Class X1, IO, 0.085s, 2042	170,031,967	822,955
Ser. 07-CB20, Class X1, IO, 0.074s, 2051	121,566,576	892,299
Ser. 06-CB14, Class X1, IO, 0.063s, 2044	58,047,565	172,733
Ser. 06-LDP6, Class X1, IO, 0.063s, 2043	94,728,480	310,709
Ser. 05-LDP5, Class X1, IO, 0.061s, 2044	442,624,119	1,314,594
LB Commercial Conduit Mortgage Trust 144A		
Ser. 99-C1, Class F, 6.41s, 2031	926,463	793,052
Ser. 99-C1, Class G, 6.41s, 2031	991,777	543,791
Ser. 98-C4, Class G, 5.6s, 2035	784,000	732,848
Ser. 98-C4, Class H, 5.6s, 2035	1,328,000	770,306
LB-UBS Commercial Mortgage Trust		
Ser. 01-C3, Class A2, 6.365s, 2028	43,000	40,050
Ser. 07-C6, Class A2, 5.845s, 2012	12,934,000	11,276,455
Ser. 04-C7, Class A6, 4.786s, 2029	2,341,000	1,911,614
Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.536s, 2040	15,387,135	389,239
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 06-C7, Class XW, IO, 0.718s, 2038	40,955,721	1,274,952
Ser. 03-C5, Class XCL, IO, 0.256s, 2037	21,754,227	420,704
Ser. 05-C3, Class XCL, IO, 0.209s, 2040	69,894,938	1,086,803
Ser. 05-C2, Class XCL, IO, 0.167s, 2040	214,198,993	1,693,072
Ser. 05-C5, Class XCL, IO, 0.139s, 2020	104,519,438	1,090,190
Ser. 05-C7, Class XCL, IO, 0.096s, 2040	155,434,264	986,635
Ser. 06-C1, Class XCL, IO, 0.086s, 2041	166,338,826	1,330,761
Ser. 06-C7, Class XCL, IO, 0.082s, 2038	63,413,366	792,926
Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.077s, 2040	132,222,012	1,224,482
Lehman Brothers Floating Rate Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-LLFA, Class H, 5.51s, 2017	826,000	578,200
FRB Ser. 05-LLFA, Class J, 5.36s, 2018	534,000	400,500
Lehman Mortgage Trust		
IFB Ser. 06-7, Class 1A9, 21.368s, 2036	847,609	1,022,396
IFB Ser. 07-5, Class 4A3, 20.528s, 2037	2,587,168	2,457,809
IFB Ser. 06-7, Class 4A2, IO, 4.491s, 2036	4,215,572	353,825

COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATIONS (55.8%)* cont.	Principal amount	Value
Lehman Mortgage Trust		
FRB Ser. 07-5, Class 8A2, IO, 4.461s, 2036	\$4,497,967	\$371,174
Ser. 07-1, Class 3A2, IO, 3.991s, 2037	5,105,151	706,825
FRB Ser. 06-9, Class 3A2, IO, 3.971s, 2037	2,922,795	275,068
FRB Ser. 07-4, Class 3A2, IO, 3.941s, 2037	4,113,376	362,066
FRB Ser. 06-5, Class 2A2, IO, 3.891s, 2036	8,719,089	697,527
FRB Ser. 07-2, Class 2A13, IO, 3.431s, 2037	7,266,357	581,309
FRB Ser. 07-4, Class 2A2, IO, 3.411s, 2037	17,816,323	1,425,306
FRB Ser. 07-1, Class 2A3, IO, 3.371s, 2037	8,093,633	637,374
Ser. 06-9, Class 2A3, IO, 3.361s, 2036	10,116,290	750,498
FRB Ser. 06-9, Class 2A2, IO, 3.361s, 2037	7,488,567	547,515
FRB Ser. 06-8, Class 2A2, IO, 3.321s, 2036	659,810	51,960
FRB Ser. 06-7, Class 2A4, IO, 3.291s, 2036	14,417,766	1,189,466
FRB Ser. 06-7, Class 2A5, IO, 3.291s, 2036	13,516,049	1,061,010
FRB Ser. 06-6, Class 1A2, IO, 3.241s, 2036	5,226,249	418,100
FRB Ser. 06-6, Class 1A3, IO, 3.241s, 2036	7,610,181	599,302
FRB Ser. 07-5, Class 10A2, IO, 3.081s, 2037	8,270,184	640,939
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust		
Ser. 04-7, Class 2A1, 6.095s, 2034	180,305	115,262
FRB Ser. 04-13, Class 3A6, 3.788s, 2034	3,642,000	2,972,132
Ser. 04-03, Class 4AX, IO, 1.417s, 2034	2,366,611	17,011
Ser. 05-2, Class 7AX, IO, 0.17s, 2035	6,432,490	22,115
MASTR Reperforming Loan Trust 144A		
Ser. 05-2, Class 1A3, 7 1/2s, 2035	2,036,696	2,159,717
Ser. 05-1, Class 1A4, 7 1/2s, 2034	1,485,616	1,515,768
Merrill Lynch Capital Funding Corp. Ser. 06-4, Class XC, IO, 0 1/8s, 2049	124,527,965	1,536,644
Merrill Lynch Floating Trust 144A		
FRB Ser. 06-1, Class TM, 5.06s, 2022	1,221,546	1,074,960
Ser. 06-1, Class X1A, IO, 1.515s, 2022	21,439,717	112,344
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.		
FRB Ser. 98-C3, Class E, 6.876s, 2030	826,000	829,510
FRB Ser. 05-A9, Class 3A1, 5.276s, 2035	5,390,570	3,989,022
Ser. 96-C2, Class JS, IO, 2.261s, 2028	900,804	59,012
Merrill Lynch Mortgage Trust		
FRB Ser. 07-C1, Class A3, 5.829s, 2050	2,626,000	2,199,954
FRB Ser. 07-C1, Class A4, 5.829s, 2050	2,411,000	1,826,812
FRB Ser. 04-BPCI, Class A5, 4.855s, 2041	125,000	100,041
FRB Ser. 05-MCPI, Class A4, 4.747s, 2043	121,000	93,775
Ser. 05-MCPI, Class XC, IO, 0.123s, 2043	85,794,949	783,450
Merrill Lynch Mortgage Trust 144A		
Ser. 04-KEY2, Class XC, IO, 0.259s, 2039	18,838,870	269,959
Ser. 05-LC1, Class X, IO, 0.101s, 2044	47,104,109	252,930
Merrill Lynch Countrywide Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 07-8, Class A3, 5.957s, 2049	5,421,000	4,512,983
FRB Ser. 07-8, Class A2, 5.921s, 2049	4,620,000	4,475,701
Ser. 07-9, Class A4, 5.748s, 2049	11,070,000	8,495,965
Merrill Lynch Countrywide Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 06-3, Class XC, IO, 0.113s, 2046	70,633,343	796,490
Ser. 06-1, Class X, IO, 0.077s, 2039	124,618,884	348,205
Ser. 07-7, Class X, IO, 0.019s, 2050	252,651,987	528,968
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 04-C1, Class X, IO, 7.795s, 2037	4,031,454	876,594
Ser. 04-C2, Class X, IO, 6.004s, 2040	1,918,999	419,778
Ser. 05-C3, Class X, IO, 5.555s, 2044	3,670,130	776,586
Ser. 06-C4, Class X, IO, 5.074s, 2016	12,602,298	2,387,337
Morgan Stanley Capital 144A Ser. 05-RR6, Class X, IO, 1.597s, 2043	12,529,658	375,890
Morgan Stanley Capital I		
FRB Ser. 08-T29, Class A3, 6.28s, 2043	1,780,000	1,397,478
FRB Ser. 06-IQ11, Class A4, 5.772s, 2042	6,028,000	5,390,898

COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATIONS (55.8%)* cont.	Principal amount	Value
Morgan Stanley Capital I		
FRB Ser. 07-IQ14, Class AM, 5.691s, 2049	\$2,866,000	\$1,800,993
Ser. 05-HQ6, Class A4A, 4.989s, 2042	5,354,000	4,338,014
Ser. 04-HQ4, Class A7, 4.97s, 2040	2,771,000	2,271,112
Morgan Stanley Capital I 144A		
Ser. 04-RR, Class F5, 6s, 2039	1,350,000	607,500
Ser. 04-RR, Class F6, 6s, 2039	2,030,000	812,000
Ser. 07-HQ13, Class X1, IO, 0.671s, 2044	60,510,823	1,429,871
Ser. 05-HQ6, Class X1, IO, 0.116s, 2042	110,954,553	915,075
Ser. 05-HQ5, Class X1, IO, 0.094s, 2042	28,272,737	160,306
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust		
Ser. 05-SAR, Class 2A1, 4.973s, 2035	4,632,321	2,779,392
Mortgage Capital Funding, Inc. FRB		
Ser. 98-MC2, Class E, 7.113s, 2030	1,389,000	1,250,100
Nomura Asset Acceptance Corp.		
Ser. 04-R3, Class PT, 7.433s, 2035	601,168	531,317
Nomura Asset Acceptance Corp. 144A		
Ser. 04-R2, Class PT, 9.087s, 2034	309,011	309,069
Permanent Financing PLC 144A FRB Ser. 9A, Class 3A, 2.917s, 2033 (United Kingdom)	4,086,000	3,377,443
Permanent Master Issuer PLC FRB Ser. 07-1, Class 4A, 4.833s, 2033 (United Kingdom)	4,962,000	4,411,218
PNC Mortgage Acceptance Corp. 144A		
Ser. 99-CM1, Class B3, 7.1s, 2032	4,971,000	4,645,897
Ser. 00-C1, Class J, 6.59s, 2010	309,000	172,159
Ser. 00-C2, Class J, 6.22s, 2033	1,499,000	1,071,785
Residential Asset Mortgage Products, Inc.		
Ser. 02-S11, Class A13, 7s, 2032	163,595	161,389
Residential Asset Securitization Trust		
Ser. 07-AS, Class 2A3, 6s, 2037	1,945,357	1,293,663
FRB Ser. 07-A3, Class 2A2, IO, 3.431s, 2037	16,706,258	1,211,204
Residential Funding Mortgage Securities I		
Ser. 04-SS, Class 2A1, 4 1/2s, 2019	4,340,744	3,870,047
Saco I Trust FRB Ser. 05-10, Class 1A1, 3.519s, 2033	1,343,641	524,020
Salomon Brothers Mortgage Securities VII 144A		
Ser. 02-KEY2, Class X1, IO, 0.666s, 2036	31,894,693	1,262,083
SBA CMBS Trust 144A Ser. 05-1A, Class D, 6.219s, 2035	770,000	562,100
STRIPS 144A		
Ser. 03-1A, Class L, 5s, 2018 (Cayman Islands)	993,000	853,980
Ser. 03-1A, Class M, 5s, 2018 (Cayman Islands)	673,000	457,640
Ser. 04-1A, Class L, 5s, 2018 (Cayman Islands)	443,000	310,100
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust		
FRB Ser. 07-8, Class 1A2, 6 1/4s, 2037	14,301,717	8,294,996
FRB Ser. 05-18, Class 6A1, 5.256s, 2035	2,515,843	1,761,090
Ser. 04-8, Class 1A3, 5.127s, 2034	11,906	9,110
Ser. 05-9, Class AX, IO, 1.409s, 2035	23,095,188	424,259
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust 144A Ser. 04-NP2, Class A, 3.609s, 2034	795,510	596,632
Structured Asset Securities Corp.		
FRB Ser. 07-4, Class 1A3, IO, 3.01s, 2037	51,621,128	3,355,373
Ser. 07-4, Class 1A4, IO, 1s, 2037	53,810,462	1,138,602
Structured Asset Securities Corp. 144A		
Ser. 07-RF1, Class 1A, IO, 2.577s, 2037	17,661,145	861,864
Ser. 06-RF4, Class 1A, IO, 0.356s, 2036	9,224,997	804,949
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 07-C33, Class A3, 5.903s, 2051	4,252,000	3,300,062
Ser. 07-C30, Class A3, 5.246s, 2043	2,486,000	2,158,457
Ser. 04-C15, Class A4, 4.803s, 2041	4,128,000	3,318,285
Ser. 06-C28, Class XC, IO, 0.38s, 2048	28,292,828	414,773
Ser. 06-C29, IO, 0.38s, 2048	122,782,396	1,937,506
Ser. 07-C34, IO, 0.356s, 2046	29,147,719	458,494

COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATIONS (55.8%)* cont.	Principal amount	Value
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-WLSA, Class L, 7.86s, 2018	\$944,000	\$755,200
Ser. 03-C3, Class IO, IO, 0.421s, 2035	20,359,325	547,174
Ser. 07-C31, IO, 0.261s, 2047	119,734,356	1,291,934
Ser. 05-C18, Class XC, IO, 0.104s, 2042	49,728,644	307,820
Ser. 06-C27, Class XC, IO, 0.078s, 2045	61,568,731	338,628
Ser. 06-C23, Class XC, IO, 0.055s, 2045	293,928,836	1,193,351
Ser. 06-C26, Class XC, IO, 0.039s, 2045	21,917,490	41,643
WAMU Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
Ser. 05-C1A, Class G, 5.72s, 2036	219,000	95,944
Ser. 06-SL1, Class X, IO, 0.936s, 2043	10,135,018	317,226
Ser. 07-SL2, Class X, IO, 0.851s, 2049	20,733,910	576,403
WAMU Mortgage Pass-Through Certificates FRB Ser. 04-AR1, Class A, 4.229s, 2034	512,224	414,902
Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates Ser. 07-2, Class CX, IO, 7s, 2037	1,135,267	175,966
Washington Mutual Multi-Fam., Mtge. 144A Ser. 01-1, Class BS, 7.189s, 2011 (Cayman Islands)	1,793,000	1,579,875
Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust		
Ser. 06-AR10, Class 3A1, 4.871s, 2036	2,988,557	2,419,447
Ser. 05-AR2, Class 2A1, 4.549s, 2035	1,559,021	1,147,678
Ser. 05-AR9, Class 1A2, 4.42s, 2035	1,079,970	453,588
Ser. 04-R, Class 2A1, 4.366s, 2034	1,507,765	1,216,755
Ser. 05-AR12, Class 2A5, 4.345s, 2035	23,270,000	16,888,930
Ser. 05-AR10, Class 2A1B, IO, 0.61s, 2035	56,771,000	135,765
Total collateralized mortgage obligations (cost \$908,336,345)		\$876,553,047

CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)*	Principal amount	Value
Basic materials (1.0%)		
ArcelorMittal 144A notes 6 1/8s, 2018 (Luxembourg)	\$1,080,000	\$744,176
BHP Billiton Finance USA, Ltd. company guaranty unsec. notes 5 1/4s, 2017 (Australia)	850,000	683,849
BHP Billiton Finance USA, Ltd. company guaranty unsec. notes 5 1/8s, 2012 (Australia)	435,000	418,721
Domtar Corp. company guaranty Ser. *, 7 7/8s, 2011 (Canada)	410,000	352,600
Dow Chemical Co. (The) Pass Through Trust 144A company guaranty 4.027s, 2009	4,165,000	4,225,549
Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc. sr. unsec. notes 8 3/8s, 2017	2,240,000	1,752,800
Georgia-Pacific Corp. debts, 9 1/2s, 2011	830,000	709,650
Georgia-Pacific Corp. notes 8 1/8s, 2011	620,000	692,900
International Paper Co. bonds 7.95s, 2018	525,000	425,200
International Paper Co. bonds 7.4s, 2014	150,000	126,576
Lubrizol Corp. (The) sr. notes 5 1/2s, 2014	570,000	472,667
Montanto Co. company guaranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2038	440,000	368,629
Montanto Co. sr. unsec. unsub. notes 5 1/8s, 2018	305,000	268,257
Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. unsub. notes 7 5/8s, 2016	795,000	694,250
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 3/8s, 2012	985,000	732,594
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2015	1,520,000	995,600
Westvaco Corp. unsec. notes 7 1/2s, 2027	216,000	174,642
Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty 5 8s, 2016 (Canada)	1,010,000	772,934
		14,611,594

CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Capital goods (0.9%)		
Caterpillar Financial Services Corp. sr. unsec. notes 4.85s, 2012	\$2,060,000	\$1,913,631
Caterpillar Financial Services Corp. sr. unsec. notes Ser. MTN, 5 85s, 2017	1,315,000	1,147,850
Coviden International Finance SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.55s, 2037 (Luxembourg)	685,000	541,506
Coviden International Finance SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6s, 2017 (Luxembourg)	785,000	684,504
Falton Corp. notes 5.6s, 2018	1,025,000	912,106
John Deere Capital Corp. sr. unsec. notes Ser. MTN, 5.35s, 2018	490,000	417,726
L-3 Communications Corp. company guaranty Ser. B, 6 3/8s, 2015	750,000	622,500
L-3 Communications Corp. sr. sub. notes 5 7/8s, 2015	640,000	524,800
Legrand SA unsec. unsub. debts, 8 1/2s, 2025 (France)	1,085,000	1,012,062
Parker Hannifin Corp. sr. unsec. unsub. notes 6 1/4s, 2038	715,000	594,799
Parker Hannifin Corp. sr. unsec. unsub. notes 5 1/2s, 2018	325,000	284,906
Revam PLC 144A bond 6 3/4s, 2013 (United Kingdom)	3,300,000	3,329,145
United Technologies Corp. sr. unsec. notes 6 1/8s, 2038	995,000	858,212
United Technologies Corp. sr. unsec. notes 5 3/8s, 2017	1,785,000	1,612,136
		14,455,883
Communication services (2.0%)		
American Tower Corp. 144A sr. notes 7s, 2017	1,760,000	1,531,200
Ameritech Capital Funding company guaranty 6 1/4s, 2009	1,140,000	1,159,471
AT&T Wireless Services, Inc. sr. notes 8 3/4s, 2031	1,536,000	1,428,721
AT&T Wireless Services, Inc. sr. notes 7 7/8s, 2011	990,000	987,908
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5 1/2s, 2018	370,000	314,371
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.3s, 2038	5,050,000	3,893,474
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.95s, 2013	1,570,000	1,480,566
Bellsouth Capital Funding unsec. notes 7 7/8s, 2030	980,000	867,143
British Telecommunications PLC sr. unsec. notes 5.15s, 2013 (United Kingdom)	2,570,000	2,224,566
France Telecom notes 8 1/2s, 2031 (France)	560,000	527,666
Nextel Communications, Inc. sr. notes Ser. E, 6 7/8s, 2013	830,000	481,085
Nextel Communications, Inc. sr. notes Ser. F, 5.95s, 2014	3,670,000	1,981,800
Rogers Wireless, Inc. sec. notes 6 3/8s, 2014 (Canada) *	1,650,000	1,473,359
Southwestern Bell Telephone debts, 7s, 2027	1,245,000	917,737
Telecom Italia Capital SA company guaranty 7.2s, 2036 (Luxembourg)	515,000	331,794
Telecom Italia Capital SA company guaranty 5 1/4s, 2015 (Luxembourg)	1,320,000	905,396
Telecom Italia Capital SA company guaranty 5 1/4s, 2013 (Luxembourg)	255,000	193,554

CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Communication services cont.		
Telecom Italia Capital SA company guaranty 4s, 2010 (Luxembourg)	525,000	\$502,472
Telefonica Emisores SAU company guaranty 7.045s, 2036 (Spain)	1,055,000	814,167
Telefonica Emisores SAU company guaranty 6.421s, 2016 (Spain)	370,000	317,046
Telefonica Emisores SAU company guaranty 6.221s, 2017 (Spain)	565,000	476,871
Telefonica Europe BV company guaranty 8 1/4s, 2030 (Netherlands)	725,000	647,643
Telus Corp. notes 8s, 2011 (Canada)	1,465,000	1,439,755
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 8.95s, 2039	455,000	441,426
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 8 3/4s, 2018	95,000	94,390
Verizon New England, Inc. sr. notes 6 1/2s, 2011	2,600,000	2,437,705
Verizon New Jersey, Inc. debts. 8s, 2022	1,050,000	930,622
Verizon Pennsylvania, Inc. debts. 8.35s, 2030	1,305,000	1,134,236
Verizon Virginia, Inc. debts. Ser. A, 4 5/8s, 2013	369,000	314,489
Vodafone Group PLC unsec. notes 6.15s, 2037 (United Kingdom)	2,090,000	1,565,370
		31,816,003
Conglomerates (0.1%)		
Honeywell International, Inc. sr. unsec. notes 5.3s, 2018	630,000	550,893
Siemens Financieringsmaatschappij 144A notes 5 3/4s, 2016 (Netherlands)	920,000	825,706
		1,376,599
Consumer cyclicals (0.8%)		
D.R. Horton, Inc. sr. notes 7 7/8s, 2011	765,000	612,000
D.R. Horton, Inc. sr. notes 5 7/8s, 2013	895,000	608,600
Daimler Chrysler NA Holding Corp. company guaranty unsec. notes 7.2s, 2009	3,190,000	2,961,172
Daimler Chrysler NA Holding Corp. company guaranty unsec. unsub. notes Ser. MTN, 5 3/4s, 2011	2,350,000	1,881,814
Ford Motor Credit Co., LLC notes 6 3/8s, 2008	1,360,000	1,360,000
JC Penney Co., Inc. debts. 7.65s, 2016	185,000	154,416
JC Penney Co., Inc. notes 6 7/8s, 2015	465,000	380,387
Marriott International, Inc. sr. unsec. Ser. J, 5 5/8s, 2013	210,000	161,294
Omnicom Group, Inc. sr. notes 5.9s, 2016	885,000	698,281
Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2013	1,255,000	923,334
Target Corp. bonds 6 1/2s, 2037	1,605,000	1,155,234
Vulcan Materials Co. sr. unsec. unsub. notes 5.6s, 2012	1,195,000	1,179,492
Wal-Mart Stores, Inc. sr. unsec. notes 6.2s, 2038	595,000	508,772
		12,584,796
Consumer staples (2.3%)		
Campbell Soup Co. debts. 8 7/8s, 2021	1,185,000	1,402,975
Comcast Cable Communications company guaranty sr. unsub. notes 8 7/8s, 2017	1,295,000	1,264,400
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.95s, 2037	745,000	607,468
ConAgra Foods, Inc. unsec. notes 7 7/8s, 2010	575,000	572,204
Cox Communications, Inc. notes 7 1/8s, 2012	565,000	539,626
Cox Communications, Inc. 144A notes 5 7/8s, 2016	650,000	537,812
Cox Enterprises, Inc. 144A notes 7 7/8s, 2010	250,000	241,119

CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Consumer staples cont.		
CVS Caremark, Corp. 144A pass-through certificates 6.117s, 2013	\$1,575,096	\$1,582,608
CVS Corp. sr. unsec. notes 6 1/8s, 2016	5,000	4,184
Delhaize Group sr. unsub. notes 6 1/2s, 2017 (Belgium) \$	790,000	641,377
Diageo Capital PLC company guaranty 5 3/4s, 2017 (United Kingdom)	575,000	494,320
Diageo Capital PLC company guaranty 5.2s, 2013 (United Kingdom)	245,000	228,429
Diageo PLC company guaranty 8s, 2022	1,115,000	1,054,797
Estee Lauder Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 6s, 2037	1,440,000	981,773
Estee Lauder Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 5.55s, 2017	380,000	310,348
H.J. Heinz Co. sr. unsec. notes 5.35s, 2013	985,000	912,621
Kellogg Co. sr. unsub. 5 1/8s, 2012	225,000	215,831
Kraft Foods, Inc. notes 6 1/8s, 2018	1,210,000	1,012,402
Kroger Co. company guaranty 6 3/4s, 2012	5,000	4,874
Kroger Co. company guaranty 6.4s, 2017	1,005,000	874,428
Kroger Co. sr. notes 6.15s, 2020	330,000	265,083
McDonald's Corp. sr. unsec. Ser. MTN, 6.3s, 2038	1,120,000	978,279
McDonald's Corp. sr. unsec. bond 6.3s, 2037	880,000	771,686
McDonald's Corp. sr. unsec. bond 5.8s, 2017	445,000	419,832
News America Holdings, Inc. company guaranty 7 3/4s, 2024	1,430,000	1,206,507
News America Holdings, Inc. debts. 7 3/4s, 2045	2,810,000	2,345,678
Rogers Communications Inc. company guaranty notes 6.8s, 2018 (Canada)	1,010,000	885,013
SABMiller PLC 144A notes 6 1/2s, 2018 (United Kingdom)	1,660,000	1,435,545
Sara Lee Corp. sr. unsec. unsub. notes 6 1/4s, 2011	1,195,000	1,147,875
TCI Communications, Inc. company guaranty 7 7/8s, 2026	4,215,000	3,654,047
TCI Communications, Inc. debts. 9.8s, 2012	1,580,000	1,598,508
Tesco PLC 144A sr. unsec. unsub. notes 6.15s, 2037 (United Kingdom) \$	1,545,000	1,025,471
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. notes 7.3s, 2038	1,915,000	1,585,001
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. 6 3/4s, 2018	585,000	503,910
Time Warner Entertainment Co., LP debts. 8 3/8s, 2023	90,000	80,315
Time Warner, Inc. debts. 9.15s, 2023	1,115,000	1,035,042
Time Warner, Inc. debts. 9 1/8s, 2013	2,740,000	2,631,962
Viacom, Inc. sr. notes 5 3/4s, 2011	810,000	724,633
Yum! Brands, Inc. sr. unsec. unsub. 6 1/4s, 2018	1,180,000	892,379
		36,670,362
Energy (1.0%)		
Anadarko Petroleum Corp. sr. notes 5.95s, 2016	487,000	402,867
Chesapeake Energy Corp. sr. unsec. notes 7 5/8s, 2013	1,375,000	1,168,750
ConocoPhillips comp 5.9s, 2038	980,000	733,527
ConocoPhillips company guaranty unsec. sr. notes 5.2s, 2018	470,000	398,384
El Paso Natural Gas Co. sr. unsec. notes 5.9s, 2017	165,000	127,611

CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Energy cont.		
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. notes 6 1/2s, 2019	\$1,120,000	\$907,297
EOG Resources, Inc. sr. unsec. notes 5 7/8s, 2017	910,000	804,478
Forest Oil Corp. sr. notes 8s, 2011	755,000	671,950
Hess Corp. sr. unsec. bonds 7 7/8s, 2029	1,357,000	1,156,959
Motiva Enterprises, LLC 144A sr. notes 5 2s, 2012	315,000	320,800
Newfield Exploration Co. sr. sub. notes 6 5/8s, 2016	900,000	670,500
Nexen, Inc. unsec. unsubs. notes 6 4s, 2037 (Canada)	815,000	555,895
Peabody Energy Corp. sr. notes 5 7/8s, 2016	1,095,000	645,868
Petro-Canada sr. unsec. unsubs. notes 6 05s, 2018 (Canada)	765,000	594,534
Premcor Refining Group, Inc. sr. notes 7 1/2s, 2015	2,045,000	1,677,371
Sunoco, Inc. notes 4 7/8s, 2014	770,000	602,801
Tosco Corp. company guaranty 6 1/2s, 2017	360,000	241,200
Weatherford International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsubs. bonds 6 8s, 2037	345,000	244,701
Weatherford International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsubs. bonds 6 35s, 2017	400,000	330,450
Weatherford International, Ltd. company guaranty 6 1/2s, 2036	1,125,000	748,378
Weatherford International, Ltd. sr. notes 5 1/2s, 2016	650,000	506,092
XTO Energy, Inc. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2037	1,045,000	774,431
XTO Energy, Inc. sr. unsec. notes 5 1/2s, 2018	470,000	366,407
XTO Energy, Inc. sr. unsec. unsubs. notes 6 1/2s, 2018	835,000	699,242
		15,740,513
Financials (7.3%)		
Allstate Life Global Funding Trusts notes Ser. MTN, 3 3/8s, 2013	1,920,000	1,735,119
American Express Bank FSB notes Ser. BKNI, 5.55s, 2012	1,635,000	1,363,469
American Express Bank FSB sr. unsec. FRN Ser. BKNT, 4.888s, 2017	1,715,000	1,029,000
American International Group, Inc. sr. unsec. Ser. G, 5.85s, 2018	4,375,000	1,575,000
American International Group, Inc. 144A sr. unsec. notes 8 1/4s, 2018	690,000	275,138
Amvescap PLC company guaranty 5 5/8s, 2012	720,000	694,945
ANZ National International Ltd. 144A bank guaranty sr. unsec. note 6.2s, 2013 (New Zealand)	1,670,000	1,507,237
Bank of America Corp. sub. notes 7 3/4s, 2015	2,415,000	2,326,623
Bank of America NA sub. notes 5.3s, 2017	1,495,000	1,259,677
Bank of New York Mellon Corp. (The) sr. unsec. unsubs. notes Ser. G, 4.95s, 2012	825,000	796,073
Barclays Bank PLC unsec. FRN 3.31 3s, 2019 (United Kingdom)	2,520,000	1,058,400
Bear Stearns Cos., Inc. (The) notes Ser. MTN, 6.95s, 2012	2,270,000	2,239,945
Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. notes 6 4s, 2017	1,690,000	1,506,223
Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 7 1/4s, 2018	3,960,000	3,727,976
Bosphorus Financial Services, Ltd. 144A sec. sr. notes FRN 4.604s, 2012 (Cayman Islands)	2,543,625	2,460,728

CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
Capital One Financial Corp. sub. notes 6.15s, 2016	\$1,635,000	\$991,724
Chubb Corp. (The) sr. notes 6 1/2s, 2038	800,000	609,990
CIT Group, Inc. sr. notes 5.4s, 2013	1,930,000	1,017,793
CIT Group, Inc. sr. notes 5s, 2015	5,000	2,543
CIT Group, Inc. sr. notes 5s, 2014	1,870,000	973,256
Crigroup, Inc. sr. notes 6 1/2s, 2013	1,565,000	1,483,556
Crigroup, Inc. sr. unsec. bonds 6 7/8s, 2038	942,000	807,990
Crigroup, Inc. sr. unsec. notes 6 1/8s, 2018	5,150,000	4,411,928
Crigroup, Inc. sub. notes 5s, 2014	1,791,000	1,415,219
CNA Financial Corp. unsec. notes 6 1/2s, 2016	985,000	736,483
CNA Financial Corp. unsec. notes 6s, 2011	990,000	917,671
Countrywide Financial Corp. FRN Ser. MTN, 2.946s, 2012	1,800,000	1,509,750
Deutsche Bank AG/London notes 4 7/8s, 2013 (Germany)	1,265,000	1,178,828
Deutsche Bank Capital Funding Trust VII 144A FRN 5.628s, 2049	1,540,000	926,469
Developers Diversified Realty Corp. unsec. notes 5 3/8s, 2012	485,000	362,569
Dresdner Funding Trust I 144A bonds 8.151s, 2031	100,000	47,858
Duke Realty LP sr. unsec. notes 6 1/2s, 2018	650,000	419,050
Duke Realty LP sr. unsec. notes 6 1/4s, 2013	405,000	363,311
Equity One, Inc. notes 5 3/8s, 2015	965,000	762,711
Erac USA Finance Co. 144A company guaranty 6 3/8s, 2017	1,510,000	926,131
Fund American Cos., Inc. notes 5 7/8s, 2013	1,740,000	1,250,748
GATX Financial Corp. notes 5.8s, 2016	755,000	577,681
General Electric Capital Corp. sr. unsec. FRN Ser. MTN, 3.003s, 2016	2,155,000	1,649,504
General Electric Capital Corp. sr. unsec. notes 5 7/8s, 2038	3,300,000	2,354,022
Genworth Life Institutional Funding Trust notes Ser. MTN, 5 7/8s, 2013	1,425,000	982,777
GMAC, LLC sr. unsec. unsubs. notes FRN 4.054s, 2009	1,408,000	1,175,680
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. 6.15s, 2018	975,000	807,683
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. notes 5.45s, 2012	1,590,000	1,399,200
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sub. notes 6 3/4s, 2037	4,150,000	2,709,950
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 6.1s, 2041	3,000,000	1,699,500
HCP, Inc. sr. unsec. Ser. MTN, 6.7s, 2018	90,000	63,423
Health Care Property Investors, Inc. sr. unsec. notes 6s, 2017	1,045,000	742,230
Health Care REIT, Inc. sr. notes 6s, 2013	520,000	453,396
Highwood Properties, Inc. sr. unsec. bonds 5.85s, 2017	1,385,000	890,056
Hospitality Properties Trust notes 6 3/4s, 2013	1,005,000	892,451
HRPT Properties Trust bonds 5 3/4s, 2014	715,000	573,221
HRPT Properties Trust notes 6 1/4s, 2016	660,000	468,669
HSBC Bank USA NA sub. notes 7s, 2039	1,090,000	961,006
HSBC Holdings PLC sub. notes 6 1/2s, 2037 (United Kingdom)	9,060,000	7,143,828
iStar Financial, Inc. sr. unsec. notes 5 7/8s, 2016	2,210,000	839,800

CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
Star Financial, Inc. sr. unsec. notes Ser. B, 4 7/8s, 2009 [■]	5855,000	\$709,650
JPMorgan Chase & Co. sr. notes 6s, 2018	85,000	76,252
JPMorgan Chase Bank NA sub. notes 6s, 2017	404,000	353,658
JPMorgan Chase Bank NA sub. notes Ser. BKNT, 6s, 2017	2,161,000	1,909,021
Liberty Mutual Group 144A notes 6 1/2s, 2035	2,825,000	1,796,816
Lincoln National Corp. sr. unsec. notes 6 3s, 2037	1,855,000	1,195,234
Loews Corp. notes 5 1/4s, 2016	635,000	496,062
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2012	2,230,000	2,247,512
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. notes 5 3/8s, 2014	1,360,000	1,266,794
Merrill Lynch & Co., Inc. jr. sub. bonds 7 3/4s, 2038	2,535,000	2,084,280
Merrill Lynch & Co., Inc. notes 5.45s, 2013	2,220,000	1,988,767
Merrill Lynch & Co., Inc. notes FRN Ser. MTN, 3.735s, 2011	1,500,000	1,268,573
MetLife, Inc. sr. unsec. notes Ser. A, 6.817s, 2018	2,415,000	2,079,279
Monumental Global Funding, Ltd. 144A notes 5 1/2s, 2013 (Cayman Islands)	1,160,000	1,099,834
Morgan Stanley & Co. sr. unsec. notes Ser. MTN, 5 3/4s, 2016	1,600,000	1,247,962
Nationwide Financial Services, Inc. notes 5 5/8s, 2015	820,000	833,474
Nationwide Health Properties, Inc. notes 6 1/2s, 2011 [■]	890,000	803,979
Nationwide Health Properties, Inc. unsec. notes 6 1/4s, 2013 [■]	1,310,000	1,364,981
Nuveen Investments, Inc. sr. unsec. notes 5 1/2s, 2015	640,000	102,400
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A bonds 7s, 2033	1,670,000	1,780,923
Pacific Life Global Funding 144A notes 5.15s, 2013	1,115,000	1,131,687
Protective Life Secured Trusts sr. sec. notes 5.45s, 2012	760,000	679,093
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. unsubs. notes Ser. MTNB, 5.1s, 2014	945,000	714,917
Prudential Holdings LLC 144A bonds 8.695s, 2023	2,035,000	1,753,539
Regency Centers LP sr. unsec. 5 7/8s, 2017	895,000	681,832
Rouse Co. (The) notes 7.2s, 2012 [■]	885,000	309,750
Rouse Co., LP (The) / TRC Property Holdings, Inc. 144A sr. unsec. unsubs. notes 6 3/4s, 2013 [■]	935,000	317,900
Simon Property Group LP sr. unsec. notes 6 1/8s, 2018 [■]	1,530,000	1,031,733
Simon Property Group LP unsubs. bonds 5 3/4s, 2015 [■]	476,000	353,526
SLM Corp. notes Ser. MTNA, 4 1/2s, 2010	1,515,000	1,185,701
Sovereign Bancorp, Inc. sr. notes 4.8s, 2010	920,000	818,416
Travelers Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 6 1/4s, 2027	2,165,000	1,596,545
Unitrin, Inc. sr. notes 6s, 2017	1,020,000	849,941
Wachovia Bank NA sr. unsec. sub. notes 6.6s, 2038	985,000	778,821

CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
Wachovia Bank NA sub. notes Ser. BKNT, 6s, 2017	\$3,110,000	\$2,505,055
Wells Fargo & Co. sr. notes 4 3/8s, 2013 [■]	2,945,000	2,718,983
Westfield Group sr. notes 5.7s, 2016 (Australia)	1,175,000	872,121
Wills Group North America, Inc. company guaranty 6.2s, 2017	840,000	612,125
		114,692,844
Health care (0.6%)		
Aetna, Inc. sr. unsec. unsubs. notes 6 3/4s, 2037	4,150,000	2,948,330
AstraZeneca PLC sr. unsubs. notes 5.9s, 2017 (United Kingdom)	2,535,000	2,339,843
GlaxoSmithKline Capital Inc. company guaranty sr. notes 5.65s, 2018	1,545,000	1,369,193
Hospira, Inc. sr. notes 6.05s, 2017	180,000	151,201
Hospira, Inc. sr. notes 5.55s, 2012	1,075,000	976,385
United-Health Group, Inc. sr. unsec. notes 5.6s, 2036	200,000	122,122
United-Health Group, Inc. sr. unsec. notes 5 1/2s, 2012	1,015,000	896,506
Ventas Realty LP/Capital Corp. sr. notes 6 3/4s, 2017 [■]	650,000	533,000
		9,336,580
Technology (0.6%)		
Arrow Electronics, Inc. debts, 7 1/2s, 2027	1,020,000	798,822
Avnet, Inc. notes 6s, 2015	965,000	748,776
Fiserv, Inc. sr. unsec. unsubs. notes company guaranty 6.8s, 2017	1,015,000	775,522
Fiserv, Inc. sr. unsec. unsubs. notes company guaranty 6 1/8s, 2012	1,015,000	893,801
IBM Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2017	770,000	706,172
Lexmark International Inc. sr. unsec. notes 5.9s, 2013	1,415,000	1,399,891
Motorola, Inc. sr. unsec. notes 6 5/8s, 2037	1,560,000	913,235
Motorola, Inc. sr. unsec. notes 6s, 2017	750,000	514,419
Tyco Electronics Group 5A sr. unsec. notes company guaranty 6s, 2012 (Luxembourg)	1,620,000	1,524,420
Tyco Electronics Group 5A sr. unsec. unsubs. note company guaranty 5.95s, 2014 (Luxembourg)	160,000	145,677
Xerox Corp. sr. notes 6.4s, 2016	1,435,000	1,018,946
Xerox Corp. sr. unsec. notes 6.35s, 2018	410,000	300,448
Xerox Corp. sr. unsec. notes 5 1/2s, 2012	125,000	97,149
		9,837,278
Transportation (0.5%)		
American Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 01-1, 6.817s, 2011	160,000	105,600
American Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 01-2, 7.858s, 2011	710,000	564,450
Canadian National Railway Co. sr. unsec. unsubs. notes 5.55s, 2018 (Canada)	825,000	717,701
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 97-4A, 6.9s, 2018	1,373,260	1,112,340
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 98-1A, 6.648s, 2017	413,683	320,605
Delta Air Lines, Inc. pass-through certificates 6.821s, 2022	1,220,091	793,059
Northwest Airlines Corp. pass-through certificates Ser. 00-1, 7.15s, 2019	2,049,246	1,536,934
Southwest Airlines Co. pass-through certificates 6.15s, 2022	396,364	317,532
Union Pacific Corp. sr. unsubs. notes 5 3/4s, 2017	1,475,000	1,250,099

CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Transportation cont.		
Union Pacific Corp. 144A pass-through certificates 5.214s, 2014	\$470,000	\$469,836
United Airlines, Inc. pass-through certificates 6.636s, 2022	946,701	568,021
		7,756,177
Utilities and power (4.1%)		
AFP Texas North Co. sr. notes Ser. B, 5 1/2s, 2013	845,000	775,661
American Water Capital Corp. sr. unsec. bonds 6.593s, 2037	615,000	407,287
American Water Capital Corp. sr. unsec. bonds 6.085s, 2017	690,000	533,353
Appalachian Power Co. sr. notes 5.8s, 2035	960,000	619,571
Arizona Public Services Co. notes 6 1/2s, 2012	1,415,000	1,303,035
Atmos Energy Corp. sr. unsubs. notes 6.35s, 2017	1,255,000	998,591
Beaver Valley II Funding debs. 9s, 2017	1,305,000	1,386,288
Boardwalk Pipelines LP company guaranty 5 7/8s, 2016	1,620,000	1,297,692
Bruce Mansfield Unit pass-through certificates 6.85s, 2034	3,275,000	3,212,831
CenterPoint Energy Resources Corp. notes 7 3/4s, 2011	1,740,000	1,635,931
CMS Energy Corp. unsubs. notes 6.55s, 2017	75,000	57,563
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. 6.15s, 2017	420,000	352,015
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. 5.9s, 2036	1,575,000	1,098,063
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. sec. bonds 5 7/8s, 2033	790,000	556,444
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. sec. bonds 5.8s, 2018	220,000	180,504
Consolidated Natural Gas Co. sr. notes 5s, 2014	660,000	549,835
Consumers Energy Co. 1st mtge. sec. bond 6 1/8s, 2019	2,235,000	1,779,471
Consumers Energy Co. 1st mtge. sec. bonds 5.65s, 2018	125,000	97,174
Dayton Power & Light Co. (The) 1st mtge. 5 1/8s, 2013	676,000	648,551
Dominion Resources, Inc. sr. unsec. unsubs. notes Ser. 07-A, 6s, 2017	4,060,000	3,374,335
Duke Energy Carolinas LLC 1st mtge. sec. bond 6.05s, 2038	880,000	658,064
Duke Energy Corp. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2018	1,735,000	1,510,892
Duke Energy Indiana, Inc. 1st mtge. sec. bond 6.35s, 2038	920,000	778,665
E.ON International Finance BV 144A notes 5.8s, 2018 (Netherlands)	1,825,000	1,557,992
Entergy Gulf States, Inc. 1st mtge. 5 1/4s, 2015	1,330,000	1,060,046
Florida Power Corp. 1st mtge. 6.35s, 2037	750,000	656,003
Florida Power Corp. 1st mtge. sec. bond 6.4s, 2038	1,580,000	1,389,973
Indianapolis Power & Light 144A 1st mtge. 6.3s, 2013	680,000	670,049
Indiantown Cogeneration LP 1st mtge. Ser. A-10, 9.77s, 2020	1,065,000	1,052,827
Ipalco Enterprises, Inc. 144A sr. sec. notes 7 1/4s, 2016	320,000	267,200
ITC Holdings Corp. 144A notes 5 7/8s, 2016	1,470,000	1,294,730
ITC Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 6.05s, 2018	540,000	472,987
Kansas Gas & Electric bonds 5.647s, 2021	467,938	387,542

CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Utilities and power cont.		
Kinder Morgan, Inc. sr. notes 6 1/2s, 2012	\$558,000	\$488,250
MidAmerican Energy Holdings Co. bonds 6 1/8s, 2036	3,030,000	2,230,353
MidAmerican Energy Holdings Co. sr. unsec. bond 6 1/2s, 2037	790,000	610,108
National Fuel Gas Co. notes 5 1/4s, 2013	985,000	920,858
Nevada Power Co. general ref. mtge. Ser. L, 5 7/8s, 2015	585,000	506,209
Northwest Pipeline Corp. sr. unsec. notes 5.95s, 2017	300,000	244,611
Northwestern Corp. sec. notes 5 7/8s, 2014	1,480,000	1,261,278
Oncor Electric Delivery Co. debs. 7s, 2022	348,000	278,167
Oncor Electric Delivery Co. sec. notes 6 3/8s, 2012	360,000	342,300
Oncor Electric Delivery Co. 144A 1st mtge. sec. bond 5.95s, 2013	480,000	439,977
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. notes 6.35s, 2038	485,000	389,620
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsubs. 5.8s, 2037	1,070,000	778,244
PacifiCorp Sinking Fund 1st mtge. 6 1/4s, 2037	760,000	619,022
Potomac Edison Co. 144A 1st mtge. 5.8s, 2016	1,465,000	1,194,310
Power Receivable Finance, LLC 144A sr. notes 6.29s, 2012	913,145	950,429
PPL Energy Supply LLC bonds Ser. A, 5.7s, 2015	855,000	704,496
Progress Energy, Inc. sr. notes 6.85s, 2012	315,000	295,135
Public Service Co. of Colorado 1st mtge. sec. bond 6 1/2s, 2038	1,475,000	1,274,276
Public Service Co. of Colorado sr. notes Ser. A, 6 7/8s, 2009	1,610,000	1,614,334
Roadies Express Pipeline, LLC 144A sr. notes 7 1/2s, 2038	2,455,000	1,835,260
Sierra Pacific Power Co. general ref. mtge. Ser. P, 6 3/4s, 2037	2,350,000	1,779,382
Southern California Edison Co. 1st mtge. Ser. 06-E, 5.55s, 2037	1,245,000	972,875
Southern California Edison Co. notes 6.65s, 2029	1,415,000	1,186,226
Southern Natural Gas Co. 144A notes 5.9s, 2017	630,000	486,319
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.9s, 2013	1,500,000	1,362,509
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. unsubs. notes 6.2s, 2018	225,000	180,940
Spectra Energy Capital, LLC sr. notes 8s, 2019	1,080,000	911,960
Teco Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsubs. notes 7.2s, 2011	1,490,000	1,471,648
TransAlta Corp. notes 5 3/4s, 2013 (Canada)	885,000	819,521
TransAlta Corp. sr. unsec. notes 6.65s, 2018 (Canada)	1,095,000	949,456
TransCanada Pipelines Ltd. sr. unsec. unsubs. notes 6 1/2s, 2018 (Canada)	1,525,000	1,283,862
Union Electric Co. 1st mtge. sr. sec. bond 6.7s, 2019	920,000	790,029
West Penn Power Co. 1st mtge. 5.95s, 2017	1,370,000	1,116,083
Westar Energy, Inc. 1st mtge. 5.15s, 2017	195,000	161,811
Westar Energy, Inc. 1st mtge. 5.1s, 2020	1,020,000	786,012
		64,057,075
Total corporate bonds and notes (cost \$407,846,749)		\$332,935,704

ASSET-BACKED SECURITIES (10.9%)*	Principal amount	Value
Accredited Mortgage Loan Trust		
FRB Ser. 05-1, Class M2, 3.949s, 2035	5436,096	\$130,829
FRB Ser. 05-4, Class A2C, 3.469s, 2035	493,000	441,235
Ace Securities Corp.		
FRB Ser. 06-0P2, Class A2C, 3.409s, 2036	1,258,000	635,290
FRB Ser. 06-HE3, Class A2C, 3.409s, 2036	1,603,000	879,778
Advanta Business Card Master Trust FRB		
Ser. 04-C1, Class C, 5.328s, 2013	1,939,000	664,709
Aegis Asset Backed Securities Trust 144A		
Ser. 04-6N, Class Note, 4.34s, 2035	74,374	7
AFC Home Equity Loan Trust Ser. 99-2, Class 1A, 3.617s, 2029	3,762,872	1,633,143
American Express Credit Account Master Trust 144A Ser. 04-C, Class C, 5.06s, 2012	565,273	534,033
Ameriquist Mortgage Securities, Inc.		
FRB Ser. 06-R1, Class M10, 5.759s, 2036	1,245,000	66,359
FRB Ser. 03-8, Class M2, 5.009s, 2033	625,154	93,773
AMP CMB5 144A FRB Ser. 06-1A, Class A, 3.569s, 2047 (Cayman Islands)	2,520,000	974,938
Arcap REIT, Inc. 144A		
Ser. 03-1A, Class E, 7.11s, 2038	1,993,000	1,262,667
Ser. 04-1A, Class E, 6.42s, 2039	1,469,204	834,979
Argent Securities, Inc.		
FRB Ser. 03-W3, Class M3, 5.529s, 2033	70,558	4,939
FRB Ser. 06-W4, Class A2C, 3.419s, 2036	2,865,000	1,575,750
Asset Backed Funding Certificates		
FRB Ser. 04-0PT2, Class M2, 4.259s, 2033	644,244	225,486
FRB Ser. 05-WMC1, Class M1, 3.699s, 2035	893,000	634,030
Asset Backed Funding Corp. NIM Trust 144A		
FRB Ser. 05-0FT1, Class B1, 5.759s, 2035	508,457	7,804
Asset Backed Securities Corp. Home Equity Loan Trust		
FRB Ser. 06-HE2, Class A3, 3.449s, 2036	543,025	405,158
FRB Ser. 06-HE4, Class A5, 3.419s, 2036	2,101,036	1,607,293
FRB Ser. 06-HE7, Class A4, 3.399s, 2036	874,000	419,083
Aviation Capital Group Trust 144A FRB		
Ser. 03-2A, Class G1, 4.978s, 2033	1,294,839	608,574
Bay View Auto Trust Ser. 05-LQ, Class D, 5.27s, 2014	534,000	502,210
Bayview Financial Acquisition Trust FRB		
Ser. 04-D, Class A, 3.63s, 2044	1,330,162	1,122,331
Bayview Financial Asset Trust 144A		
FRB Ser. 03-SSRA, Class M, 4.609s, 2038	922,112	666,226
FRB Ser. 03-SSRA, Class A, 3.959s, 2038	807,421	649,974
FRB Ser. 04-SSRA, Class A1, 3.859s, 2039	1,106,997	774,898
Bear Stearns Asset Backed Securities, Inc.		
FRB Ser. 06-EC1, Class M9, 5.259s, 2035	881,429	17,629
FRB Ser. 06-PC1, Class M9, 5.009s, 2035	546,000	5,460
FRB Ser. 05-HE1, Class M3, 4.189s, 2035	645,000	161,250
FRB Ser. 03-3, Class A2, 3.849s, 2043	2,396,676	2,073,676
FRB Ser. 03-1, Class A1, 3.759s, 2042	751,257	612,187
FRB Ser. 05-3, Class A1, 3.709s, 2035	437,415	391,965
Bear Stearns Asset Backed Securities, Inc. 144A FRB Ser. 06-HE2, Class M10, 5.509s, 2036	194,019	1,332
Capital Auto Receivables Asset Trust 144A		
Ser. 06-1, Class D, 7.16s, 2013	1,000,000	843,477
Ser. 05-1, Class D, 6.12s, 2011	1,776,000	1,568,430
Cligroup Mortgage Loan Trust, Inc. FRB		
Ser. 05-0PT1, Class M1, 3.679s, 2035	539,532	337,929
Corseco Finance Securitizations Corp.		
Ser. 00-2, Class A5, 8.85s, 2030	7,099,235	4,271,198
Ser. 02-2, Class A, 10, 8.12s, 2033	6,928,547	718,463
Ser. 00-4, Class A6, 8.31s, 2032	7,666,323	4,450,753
Ser. 00-5, Class A6, 7.96s, 2032	4,105,620	2,528,487

ASSET-BACKED SECURITIES (10.9%)* cont.	Principal amount	Value
Corseco Finance Securitizations Corp.		
Ser. 02-1, Class M1F, 7.954s, 2033	\$1,561,000	\$1,382,854
Ser. 01-4, Class A4, 7.36s, 2033	5,833,348	4,108,445
Ser. 00-6, Class A5, 7.27s, 2031	1,303,850	846,872
Ser. 01-1, Class A5, 6.99s, 2032	5,569,850	3,501,909
Ser. 01-3, Class A4, 6.91s, 2033	7,531,660	5,097,171
Ser. 02-1, Class A, 6.681s, 2033	5,692,292	4,656,022
Countrywide Asset Backed Certificates		
FRB Ser. 05-BC3, Class M1, 3.779s, 2035	474,000	284,400
FRB Ser. 04-6, Class 2AS, 3.649s, 2034	1,272,567	1,018,053
FRB Ser. 05-14, Class 3A2, 3.499s, 2036	299,962	260,967
Credit-Based Asset Servicing and Securitization 144A Ser. 06-MH1, Class B1, 6.14s, 2036	625,000	376,563
Crest, Ltd. 144A Ser. 03-2A, Class O2, 6.723s, 2038 (Cayman Islands)	2,157,000	1,078,500
CS First Boston Mortgage Securities Corp. 144A Ser. 04-FR1N, Class A, 5s, 2034	247,417	17,319
DB Master Finance, LLC 144A Ser. 06-1, Class M1, 8.285s, 2031	1,262,000	914,635
Equifirst Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-1, Class M5, 3.929s, 2035	265,000	13,250
Fieldstone Mortgage Investment Corp. FRB		
Ser. 05-1, Class M3, 3.799s, 2035	859,000	792,053
First Franklin Mortgage Loan Asset Backed Certificates FRB Ser. 06-FF7, Class 2A3, 3.409s, 2036	1,999,000	1,151,024
First Plus Home Loan Trust Ser. 97-3, Class B1, 7.79s, 2023	279,675	261,022
Fort Point CDO, Ltd. FRB Ser. 03-2A, Class A2, 3.86s, 2036 (Cayman Islands)	834,000	50,040
Foxe Basin, Ltd. 144A FRB Ser. 03-1A, Class A1, 3.319s, 2015 (Cayman Islands)	2,600,000	2,441,140
Fremont Home Loan Trust		
FRB Ser. 05-E, Class 2A4, 3.589s, 2036	2,801,000	1,932,690
FRB Ser. 06-2, Class 2A3, 3.429s, 2036	4,961,000	3,373,460
G-Star, Ltd. 144A FRB Ser. 02-2A, Class BFL, 5.259s, 2037 (Cayman Islands) †	417,000	342,070
GE Corporate Aircraft Financing, LLC 144A		
FRB Ser. 05-1A, Class C, 4.559s, 2019	1,593,000	923,940
Ser. 04-1A, Class B, 4.057s, 2018	61,622	52,995
Gears Auto Owner Trust 144A Ser. 05-AA, Class E1, 8.22s, 2012	2,523,000	2,418,731
GEBL 144A		
Ser. 04-2, Class D, 7.31s, 2032	738,683	169,897
Ser. 04-2, Class C, 5.41s, 2032	277,006	164,126
Green Tree Financial Corp.		
Ser. 96-5, Class M1, 8.05s, 2027	729,203	377,607
Ser. 99-5, Class A5, 7.86s, 2030	16,365,506	10,096,617
Ser. 97-2, Class A7, 7.62s, 2028	396,749	407,329
Ser. 97-6, Class A9, 7.55s, 2029	832,350	827,376
Ser. 97-4, Class A7, 7.36s, 2029	258,722	262,046
Ser. 95-8, Class B1, 7.3s, 2026	467,121	388,992
Ser. 96-10, Class M1, 7.24s, 2028	1,342,000	733,090
Ser. 97-3, Class A5, 7.14s, 2028	530,353	508,711
Ser. 97-6, Class A8, 7.07s, 2029	197,286	196,674
Ser. 98-4, Class A7, 6.87s, 2030	391,365	368,296
Ser. 97-7, Class A8, 6.86s, 2029	163,041	162,452
Ser. 99-3, Class A6, 6.12s, 2031	40,652	40,641
Ser. 98-6, Class A7, 6.45s, 2030	429,077	425,904
Ser. 99-2, Class A7, 6.44s, 2030	1,471,163	934,490
Ser. 99-1, Class A6, 6.37s, 2025	1,602,000	1,573,600
Greenpoint Manufactured Housing		
Ser. 00-3, Class 1A, 8.45s, 2031	4,556,345	2,860,314
Ser. 99-5, Class M1A, 8.3s, 2026	669,000	362,631
Ser. 99-3, Class 1AS, 6.79s, 2023	231,372	220,182

ASSET-BACKED SECURITIES (10.9%)* cont.	Principal amount	Value
GS Auto Loan Trust 144A Ser. 04-1, Class D, Sx, 2011 #	\$1,517,046	\$1,388,088
GSAMP Trust FRB Ser. 06-HES, Class A2C, 3.40%, 2036	7,385,000	4,639,405
Guggenheim Structured Real Estate Funding, Ltd. 144A FRB Ser. 05-2A, Class D, 4.80%, 2030 (Cayman Islands)	1,609,000	702,811
FRB Ser. 05-1A, Class D, 4.78%, 2030 (Cayman Islands)	533,020	389,105
High Income Trust Securities 144A FRB Ser. 03-1A, Class A, 3.30%, 2036 (Cayman Islands)	1,683,677	673,471
Home Equity Asset Trust FRB Ser. 06-1, Class 2A4, 3.58%, 2036	1,413,000	826,605
JPMorgan Mortgage Acquisition Corp. FRB Ser. 05-OPT2, Class M11, 5.50%, 2035	435,000	21,750
FRB Ser. 06-FRE1, Class A4, 3.54%, 2035	1,186,000	631,545
Lehman Manufactured Housing Ser. 9B-1, Class 1, IO, 0.80%, 2028	18,644,630	196,850
Lehman XS Trust Ser. 07-6, Class 3A6, 6 1/2%, 2037	16,503,928	11,057,632
FRB Ser. 07-3, Class 4B, IO, 3.48%, 2037	5,875,226	409,601
FRB Ser. 07-6, Class 2A1, 3.46%, 2037	13,613,899	7,279,111
LNR CDO, Ltd. 144A FRB Ser. 03-1A, Class EFL, 6.52%, 2036 (Cayman Islands)	4,150,000	1,037,500
FRB Ser. 02-1A, Class FFL, 6.02%, 2037 (Cayman Islands)	6,071,000	2,428,400
Local Insight Media Finance, LLC Ser. 07-1W, Class A1, 5.5%, 2012 #	6,862,549	4,460,657
Long Beach Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-2, Class M4, 3.87%, 2035 #	738,000	199,998
FRB Ser. 06-4, Class 2A4, 3.51%, 2036	1,349,000	646,228
FRB Ser. 06-1, Class 2A3, 3.44%, 2036	2,262,000	1,266,720
Madison Avenue Manufactured Housing Contract FRB Ser. 02-A, Class B1, 6.50%, 2032	5,098,734	2,564,735
FRB Ser. 02-A, Class M2, 5.50%, 2032	453,000	214,444
Ser. 02-A IO, 0.3%, 2032	147,832,010	1,420,074
Marriott Vacation Club Owner Trust 144A Ser. 05-2, Class D, 6.20%, 2027	102,680	100,811
Ser. 04-2A, Class D, 5.38%, 2026	96,539	94,658
FRB Ser. 02-1A, Class A1, 4.97%, 2024	1,099,394	984,371
Ser. 04-2A, Class C, 4.74%, 2026	111,624	110,172
MASTR Asset Backed Securities Trust FRB Ser. 06-FRE2, Class A4, 3.40%, 2036	705,000	477,624
Mid-State Trust Ser. 11, Class B, 8.22%, 2038	729,254	552,785
Ser. 10, Class B, 7.54%, 2036	741,823	578,887
Morgan Stanley ABS Capital I FRB Ser. 05-HE2, Class M5, 3.93%, 2035 #	461,000	59,952
FRB Ser. 05-HE1, Class M3, 3.77%, 2034 #	461,000	147,585
FRB Ser. 06-NC4, Class M2, 3.55%, 2036 #	645,000	32,556
N-Star Real Estate CDO, Ltd. 144A FRB Ser. 04-2A, Class C1, 5.24%, 2039 (Cayman Islands)	735,000	588,000
Navigator CDO, Ltd. 144A FRB Ser. 03-1A, Class A1, 3.29%, 2015 (Cayman Islands)	438,986	418,573
Navistar Financial Corp. Owner Trust Ser. 05-A, Class C, 4.84%, 2014	196,219	175,912
Ser. 04-B, Class C, 3.93%, 2012	229,178	192,865
New Century Home Equity Loan Trust FRB Ser. 03-4, Class M3, 5.30%, 2033 #	38,746	1,163
Ser. 03-5, Class A7, 5.1%, 2033	2,106,428	1,843,124

ASSET-BACKED SECURITIES (10.9%)* cont.	Principal amount	Value
Novastar Home Equity Loan FRB Ser. 06-1, Class A2C, 3.41%, 2036	\$1,677,000	\$1,257,750
FRB Ser. 06-2, Class A2C, 3.40%, 2036	1,677,000	1,198,939
Oakwood Mortgage Investors, Inc. Ser. 00-D, Class A3, 6.99%, 2022	200,577	200,556
Ser. 01-D, Class A3, 5.9%, 2022	205,293	109,655
Ser. 02-C, Class A1, 5.41%, 2032	4,513,342	2,975,692
Oakwood Mortgage Investors, Inc. 144A Ser. 01-B, Class A4, 7.21%, 2030	657,718	427,319
Ser. 01-B, Class A3, 6.53%, 2023	199,225	125,610
Ocean Star PLC 144A FRB Ser. 05-A, Class D, 4.30%, 2012 (Ireland)	908,000	599,825
Option One Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-4, Class M11, 5.75%, 2035	298,000	8,195
Origen Manufactured Housing Ser. 04-B, Class A2, 3.7%, 2017	83,984	80,733
Park Place Securities, Inc. FRB Ser. 05-WCH1, Class M4, 4.08%, 2036 #	300,000	15,116
FRB Ser. 04-WHQ2, Class A3A, 3.60%, 2035	180,054	159,348
Park Place Securities, Inc. 144A FRB Ser. 04-MHQ1, Class M10, 5.75%, 2034 #	198,731	4,877
People's Financial Realty Mortgage Securities Trust FRB Ser. 06-1, Class 1A2, 3.38%, 2036	2,312,000	1,294,720
Residential Asset Mortgage Products, Inc. FRB Ser. 06-NC3, Class A2, 3.44%, 2036	2,138,937	1,756,517
FRB Ser. 07-RZ1, Class A2, 3.41%, 2037	2,585,000	1,988,204
Residential Asset Securities Corp. FRB Ser. 05-EMX1, Class M2, 3.90%, 2035 #	1,047,000	335,194
Residential Asset Securities Corp. 144A FRB Ser. 05-KS10, Class B, 6.00%, 2035 #	896,611	92
Ser. 04-NT, Class Note, 4 1/2%, 2034 (In default) †	100,741	2,015
SAL Net Interest Margin Notes 144A Ser. 04-4A, Class B, 7 1/2%, 2034 (Cayman Islands) (In default) †	380,795	-
Securitized Asset Backed Receivables, LLC FRB Ser. 05-HE1, Class M2, 3.90%, 2035 #	461,000	83,136
FRB Ser. 07-NC2, Class A2B, 3.39%, 2037	2,319,000	1,275,450
SG Mortgage Securities Trust FRB Ser. 06-OPT2, Class A3D, PO, 3.46%, 2036	2,860,000	1,086,800
FRB Ser. 06-FRE1, Class A2B, 3.43%, 2036	1,177,000	753,280
Soundview Home Equity Loan Trust FRB Ser. 06-OPT3, Class 2A3, 3.42%, 2036	1,258,000	767,380
FRB Ser. 06-3, Class A3, 3.41%, 2036	7,427,000	6,001,439
Soundview Home Equity Loan Trust 144A FRB Ser. 05-CTX1, Class B1, 5.75%, 2035	672,000	13,440
South Coast Funding 144A FRB Ser. 3A, Class A2, 4.00%, 2038 (Cayman Islands)	760,000	3,800
Structured Asset Investment Loan Trust FRB Ser. 06-BNC2, Class A6, 3.51%, 2036	1,351,000	261,937
Structured Asset Investment Loan Trust 144A FRB Ser. 05-HE3, Class M11, 5.70%, 2035	92,748	103
Structured Asset Receivables Trust 144A FRB Ser. 05-1, 4.91%, 2015 #	6,530,962	3,048,000
Structured Asset Securities Corp. 144A Ser. 9B-RF3, Class A, IO, 6.1%, 2028	3,620,773	332,749
TIAA Real Estate CDO, Ltd. Ser. 03-1A, Class E, Bx, 2038	2,298,000	893,439
Wells Fargo Home Equity Trust FRB Ser. 07-1, Class A3, 3.57%, 2037	596,000	303,933
Whinstone Capital Management, Ltd. 144A FRB Ser. 1A, Class B3, 4.43%, 2014 (United Kingdom)	758,810	601,467
Total asset-backed securities (cost \$269,669,142)		\$170,515,530

PURCHASED OPTIONS OUTSTANDING (3.9%)*	Expiration date/ strike price	Contract amount	Value
Option on an interest rate swap with Deutschebank for the right to receive a fixed rate of 5.385% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing April 16, 2019.	Apr-09/5.385	\$68,646,000	\$5,199,248
Option on an interest rate swap with Deutschebank for the right to pay a fixed rate of 5.385% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing April 16, 2019.	Apr-09/5.385	68,646,000	801,099
Option on an interest rate swap with Goldman Sachs International for the right to pay a fixed rate of 5.325% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing April 08, 2019.	Apr-09/5.325	84,687,000	1,022,172
Option on an interest rate swap with Goldman Sachs International for the right to receive a fixed rate of 5.325% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing April 08, 2019.	Apr-09/5.325	84,687,000	6,093,230
Option on an interest rate swap with Goldman Sachs International for the right to receive a fixed rate of 5.355% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing November 12, 2019.	Nov-09/5.355	92,480,000	6,590,125
Option on an interest rate swap with Goldman Sachs International for the right to pay a fixed rate of 5.355% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on November 12, 2019.	Nov-09/5.355	92,480,000	2,225,069
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to receive a fixed rate of 4.83% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on November 10, 2018.	Nov-08/4.83	134,641,000	4,066,354
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to pay a fixed rate of 4.83% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on November 10, 2018.	Nov-08/4.83	134,641,000	45,778
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to receive a fixed rate of 5.315% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on April 08, 2019.	Apr-09/5.315	84,687,000	6,040,724
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to pay a fixed rate of 5.315% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on April 08, 2019.	Apr-09/5.315	84,687,000	1,037,416
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to pay a fixed rate of 5.355% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing November 12, 2019.	Nov-09/5.355	92,480,000	2,225,069
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to receive a fixed rate of 5.355% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on November 12, 2019.	Nov-09/5.355	92,480,000	6,590,125
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to receive a fixed rate of 5.355% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on November 12, 2019.	Nov-09/5.355	97,133,000	6,918,784
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to pay a fixed rate of 5.355% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing November 12, 2019.	Nov-09/5.355	97,133,000	2,334,106
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to receive a fixed rate of 5.03% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on February 16, 2020.	Feb-10/5.03	102,080,000	5,709,334
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to pay a fixed rate of 5.03% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on February 16, 2020.	Feb-10/5.03	102,080,000	3,965,203
Total purchased options outstanding (cost \$48,465,350)			\$60,903,836
SENIOR LOANS (1.0%)* †		Principal amount	Value
Basic materials (0.1%)			
Aleris International, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 6.313s, 2013		\$273,909	\$175,302
Georgia-Pacific, LLC bank term loan FRN Ser. B, 4.689s, 2013		395,050	326,575
NewPage Holding Corp. bank term loan FRN 7s, 2014		410,895	330,330
			832,207
Capital goods (0.1%)			
Allied Waste Industries, Inc. bank term loan FRN 6.82s, 2012		346,429	328,674
Allied Waste Industries, Inc. bank term loan FRN 5.44s, 2012		484,766	459,922
Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term loan FRN 3.562s, 2014		22,175	14,113
Hawker Beechcraft Acquisition Co., LLC bank term loan FRN Ser. B, 5.762s, 2014		378,595	240,949
Polypore, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 6.03s, 2014		410,879	316,377
Sequa Corp. bank term loan FRN 6.933s, 2014		566,917	416,681
Wesco Aircraft Hardware Corp. bank term loan FRN 5.96s, 2013		414,000	322,920
			2,099,639
Communication services (0.1%)			
Cricket Communications, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 7.262s, 2013		410,848	346,579
Crown Castle International Corp. bank term loan FRN 5.376s, 2014		205,436	154,488
Intelsat Corp. bank term loan FRN Ser. B2, 6.65s, 2011		136,938	112,094
Intelsat Corp. bank term loan FRN Ser. B2-A, 6.65s, 2013		136,979	112,127
Intelsat Corp. bank term loan FRN Ser. B2-C, 6.65s, 2013		136,938	112,094
Level 3 Communications, Inc. bank term loan FRN 7s, 2014		414,000	305,843
MetroPCS Wireless, Inc. bank term loan FRN 5.402s, 2013		410,856	338,032
PAETEC Holding Corp. bank term loan FRN Ser. B1, 6.204s, 2013		402,679	257,714
Time Warner Telecom, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 5.71s, 2013		410,864	332,800
West Corp. bank term loan FRN 5.512s, 2013		411,909	261,562
			2,333,333

SENIOR LOANS (1.0%) ^a c cont.	Principal amount	Value
Consumer cyclicals (0.2%)		
Allison Transmission bank term loan FRN Ser. B, 5.669s, 2014	\$404,193	\$273,552
Aramark Corp. bank term loan FRN 3.762s, 2014	24,730	20,594
Aramark Corp. bank term loan FRN Ser. B, 5.637s, 2014	369,270	324,164
Dana Corp. bank term loan FRN 7.279s, 2015	410,895	273,930
Goodman Global Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 7.708s, 2011	324,240	260,203
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) bank term loan FRN 4.78s, 2010	414,000	289,600
Hirrah's Operating Co., Inc. bank term loan FRN Ser. B2, 6.536s, 2015	411,930	280,970
Lear Corp bank term loan FRN 5.748s, 2013	412,747	263,745
National Bedding Co. bank term loan FRN 5.353s, 2011	167,568	121,919
Navistar Financial Corp. bank term loan FRN 5.695s, 2012	110,400	75,624
Navistar International Corp. bank term loan FRN 6.191s, 2012	303,600	207,966
Yankee Candle Co., Inc. bank term loan FRN 5.762s, 2014	245,000	162,925
		2,555,392
Consumer staples (0.3%)		
Affinion Group, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 5.345s, 2013	414,000	322,920
Cablevision Systems Corp. bank term loan FRN 4.569s, 2013	410,840	353,615
Charter Communications, Inc. bank term loan FRN 4.8s, 2014	410,895	306,374
Cinemark USA, Inc. bank term loan FRN 4.641s, 2013	412,464	311,926
Dirac TV Holdings, LLC bank term loan FRN 5.601s, 2013	992,513	899,464
Idearc, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 5.767s, 2014	410,864	173,248
Pinnacle Foods Holding Corp. bank term loan FRN Ser. B, 6.763s, 2014	410,679	293,368
Spectrum Brands, Inc. bank term loan FRN 3.57s, 2013	26,417	17,798
Spectrum Brands, Inc. bank term loan FRN Ser. B1, 7.274s, 2013	384,590	259,117
Ticketmaster bank term loan FRN Ser. B, 6.64s, 2014	1,335,000	1,094,700
Univision Communications, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 5.061s, 2014	414,000	221,904
VNU Group BV bank term loan FRN Ser. B, 4.803s, 2013 (Netherlands)	410,858	296,023
		4,550,457
Financials (-%)		
Lender Processing Services, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 6.204s, 2014	623,438	567,328
		567,328
Health care (0.1%)		
Health Management Associates, Inc. bank term loan FRN 5.512s, 2014	392,366	273,185
IASIS Healthcare, LLC/IASIS Capital Corp. bank term loan FRN 7.62s, 2014	26,466	21,041
IASIS Healthcare, LLC/IASIS Capital Corp. bank term loan FRN Ser. B, 5.704s, 2014	286,108	227,456
IASIS Healthcare, LLC/IASIS Capital Corp. bank term loan FRN Ser. DD, 5.704s, 2014	99,000	78,705
Sun Healthcare Group, Inc. bank term loan FRN 2.701s, 2014	69,023	48,316
Sun Healthcare Group, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 5.235s, 2014	431,487	302,041
Sun Healthcare Group, Inc. bank term loan FRN Ser. DD, 5.422s, 2014	41,785	29,249
		979,993
Technology (0.1%)		
First Data Corp. bank term loan FRN Ser. B1, 6.053s, 2014	409,895	299,377
Freescale Semiconductor, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 5.47s, 2013	270,932	181,976
SunGard Data Systems, Inc. bank term loan FRN 4.553s, 2014	410,864	313,284
Travelport bank term loan FRN Ser. B, 6.012s, 2013	165,388	99,705
Travelport bank term loan FRN Ser. DD, 5.954s, 2013	246,738	144,342
		1,038,684
Utilities and power (-%)		
Energy Future Holdings Corp. bank term loan FRN Ser. B2, 6.659s, 2014	410,887	320,321
NRG Energy, Inc. bank term loan FRN 5.412s, 2014	130,767	113,041
NRG Energy, Inc. bank term loan FRN 5.262s, 2014	266,172	230,091
		663,453
Total senior loans (cost \$18,997,605)		\$15,620,486

MUNICIPAL BONDS AND NOTES (0.3%)*	Rating**	Principal amount	Value
Chicago Transit Auth. Transfer Tax Receipts Rev. Bonds, Ser. B, 6.899%, 12/1/40	Aa3	\$2,830,000	\$2,559,772
Mt Tobacco Settlement Fin. Auth. Rev. Bonds, Ser. A, 7.309%, 6/1/34	Baa3	1,330,000	1,062,244
Tobacco Settlement Fin. Auth. of WVA Rev. Bonds, Ser. A, 7.467%, 6/1/47	Baa3	2,045,000	1,331,315
Total municipal bonds and notes (cost \$6,204,678)			\$4,953,331

SHORT-TERM INVESTMENTS (16.8%)*	Principal amount/shares	Value
Short-term investments held as collateral for loaned securities with yields ranging from 0.13% to 2.68% and due dates ranging from November 3, 2008 to November 10, 2008 †	\$5,447,314	\$5,446,040
Interest in \$357,300,000 joint tri-party repurchase agreement dated October 31, 2008 with Deutsche Bank Sec. Inc., due November 3, 2008 – maturity value of \$52,701,098 for an effective yield of 0.25% (collateralized by various mortgage backed securities with coupon rates ranging from 4.00% to 7.00% and due dates ranging from October 18, 2018 to August 1, 2047 valued at \$364,446,000)	52,700,000	52,700,000
U.S. Treasury Bills for an effective yield of 0.23%, December 4, 2008 ‡	6,030,000	6,028,731
U.S. Treasury Bills for a range of effective yields of 0.20% to 0.22%, November 13, 2008 ‡	20,795,000	20,793,481
Federal Home Loan Banks, for an effective yield of 2.73%, July 14, 2009	27,500,000	26,968,233
Federated Prime Obligations Fund	151,911,736	151,911,736
Total short-term investments (cost \$263,848,221)		\$263,848,221

TOTAL INVESTMENTS	
Total investments (cost \$4,205,424,735)	\$3,969,389,180

* Percentages indicated are based on net assets of \$1,570,261,236.

** The Moody's, Standard & Poor's or Fitch ratings indicated are believed to be the most recent ratings available at October 31, 2008 for the securities listed. Ratings are generally ascribed to securities at the time of issuance. While the agencies may from time to time revise such ratings, they undertake no obligation to do so, and the ratings do not necessarily represent what the agencies would ascribe to these securities at October 31, 2008. Securities rated by Putnam are indicated by "P." Securities rated by Fitch are indicated by "F." The rating of an insured security represents what is believed to be the most recent rating of the insurer's claims-paying ability available at October 31, 2008 and does not reflect any subsequent changes. Ratings are not covered by the Report of Independent Registered Public Accounting Firm. Security ratings are defined in the Statement of Additional Information.

† Non-income-producing security.

‡ These securities were pledged and segregated with the custodian to cover margin requirements for futures contracts at October 31, 2008.

§ Senior loans are exempt from registration under the Securities Act of 1933, as amended, but contain certain restrictions on resale and cannot be sold publicly. These loans pay interest at rates which adjust periodically. The interest rates shown for senior loans are the current interest rates at October 31, 2008. Senior loans are also subject to mandatory and/or optional prepayment which cannot be predicted. As a result, the remaining maturity may be substantially less than the stated maturity shown (Notes 1 and 6).

¶ See Note 1 to the financial statements.

‡ Is valued at fair value following procedures approved by the Trustees. (Note 1).

§ Real Estate Investment Trust.

§ Securities on loan, in part or in entirety, at October 31, 2008.

At October 31, 2008, liquid assets totaling \$1,602,999,034 have been designated as collateral for open forward commitments and swap contracts.

Debt obligations are considered secured unless otherwise indicated.

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

TBA after the name of a security represents to be announced securities (Note 1).

The rates shown on Floating Rate Bonds (FRB) and Floating Rate Notes (FRN) are the current interest rates at October 31, 2008.

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

Inverse Floating Rate Bonds (IFB) are securities that pay interest rates that vary inversely to changes in the market interest rates. As interest rates rise, inverse floaters produce less current income. The interest rates shown are the current interest rates at October 31, 2008.

FUTURES CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/08	Number of contracts	Value	Expiration date	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Euro-Dollar 90 day (Long)	160	\$39,102,000	Dec-08	\$375,400
Euro-Dollar 90 day (Short)	648	158,079,600	Jun-09	(519,175)
Euro-Dollar 90 day (Short)	1,542	375,419,175	Sep-09	(1,385,059)
Euro-Dollar 90 day (Short)	1,813	440,377,700	Dec-09	(1,630,931)
Euro-Dollar 90 day (Short)	105	25,478,250	Mar-10	(194,048)
U.S. Treasury Bond 20 yr (Short)	179	20,249,375	Dec-08	155,727
U.S. Treasury Note 2 yr (Short)	3,167	680,360,672	Dec-08	(8,099,039)
U.S. Treasury Note 5 yr (Long)	226	25,596,266	Dec-08	128,449
Total				\$(11,168,676)

WRITTEN OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/08 (premiums received \$46,373,762)	Contract amount	Expiration date/ strike price	Value
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 5.00% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on December 19, 2018.	\$122,424,000	Dec-08/5.00	\$5,922,873
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 5.00% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on December 19, 2018.	122,424,000	Dec-08/5.00	796,980
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 5.215% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on February 18, 2020.	166,462,000	Feb-10/5.215	10,683,531
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 5.215% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on February 18, 2020.	166,462,000	Feb-10/5.215	5,528,203
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 5.22% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on February 24, 2020.	111,102,000	Feb-10/5.22	7,151,636
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 5.08% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on February 24, 2020.	111,102,000	Feb-10/5.08	6,456,137
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 5.08% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on February 24, 2020.	111,102,000	Feb-10/5.08	4,205,211
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 5.22% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on February 24, 2020.	111,102,000	Feb-10/5.22	3,709,696
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 5.51% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on May 14, 2022.	17,335,500	May-12/5.51	1,341,767
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 5.51% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing on May 14, 2022.	17,335,500	May-12/5.51	796,740
Total			\$46,592,774

TBA SALE COMMITMENTS OUTSTANDING at 10/31/08 (proceeds receivable \$1,010,304,219)	Principal amount	Settlement date	Value
Agency			
FNMA, 5s, November 1, 2038	\$200,000,000	11/13/08	\$189,531,240
FNMA, 5 1/2s, November 1, 2038	769,000,000	11/13/08	770,631,133
FNMA, 6s, November 1, 2038	41,000,000	11/13/08	40,967,971
Total			\$1,001,130,344

INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/08						
Swap counterparty	Notional amount	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund per annum	Payments received by fund per annum	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America, N.A.						
	\$94,053,000	\$-	5/23/10	3 month USD-LIBOR-BBA	3.155%	\$1,643,675
	102,500,000	-	7/18/13	4.14688%	3 month USD-LIBOR-BBA	(2,406,070)
	39,390,000	-	8/26/18	3 month USD-LIBOR-BBA	4.54275%	420,413
	709,017,000	-	9/10/10	3 month USD-LIBOR-BBA	3.22969%	7,463,515
	69,168,000	-	9/15/10	3.08%	3 month USD-LIBOR-BBA	(523,292)
	52,510,000	-	9/18/10	3 month USD-LIBOR-BBA	2.86667%	169,012
	15,243,000	(47,580)	10/1/18	4.30%	3 month USD-LIBOR-BBA	151,949
	288,144,000	1,623,874	10/14/18	3 month USD-LIBOR-BBA	4.30%	(3,042,458)
	170,300,000	425,239	10/14/38	4.25%	3 month USD-LIBOR-BBA	7,197,739
	123,737,000	46,704	10/20/18	3 month USD-LIBOR-BBA	4.60%	1,121,326
	231,234,000	(210,203)	10/20/10	3.00%	3 month USD-LIBOR-BBA	(210,306)
	40,036,000	-	5/8/28	4.95%	3 month USD-LIBOR-BBA	(3,163,264)

INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/08 cont.						
Swap counterparty	Notional amount	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund per annum	Payments received by fund per annum	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bear Stearns Bank plc						
	\$94,500,000	\$-	4/24/12	5.027%	3 month USD-LIBOR-BBA	\$(4,513,190)
Citibank, N.A.						
	153,000,000	-	7/21/18	4.80625%	3 month USD-LIBOR-BBA	(5,818,670)
	90,900,000	-	8/26/10	3 month USD-LIBOR-BBA	3.34125%	1,164,603
	40,597,000	-	9/9/18	3 month USD-LIBOR-BBA	4.3152%	(350,740)
	161,656,000	-	9/10/10	3 month USD-LIBOR-BBA	3.1825%	1,553,468
	75,397,000	-	9/16/10	3.175%	3 month USD-LIBOR-BBA	(709,261)
	3,390,000	-	9/16/18	3 month USD-LIBOR-BBA	4.35%	(19,384)
	315,481,000	-	9/17/13	3 month USD-LIBOR-BBA	3.4975%	(4,289,150)
	219,376,000	-	9/18/08	4.45155%	3 month USD-LIBOR-BBA	265,838
	25,555,000	-	9/18/10	3 month USD-LIBOR-BBA	2.92486%	111,117
	31,016,000	-	10/26/12	4.6275%	3 month USD-LIBOR-BBA	(1,217,477)
	70,857,000	-	11/9/17	5.0825%	3 month USD-LIBOR-BBA	(4,887,686)
	63,720,000	-	11/23/17	4.885%	3 month USD-LIBOR-BBA	(3,344,588)
	27,252,000	-	12/24/27	4.9425%	3 month USD-LIBOR-BBA	(1,975,795)
Credit Suisse International						
	11,108,300	-	9/16/10	3.143%	3 month USD-LIBOR-BBA	(97,609)
	151,366,000	-	9/18/38	4.41388%	3 month USD-LIBOR-BBA	1,097,991
	10,502,000	-	9/18/10	3 month USD-LIBOR-BBA	2.91916%	44,543
	70,425,000	-	9/23/10	3 month USD-LIBOR-BBA	3.32%	780,798
	159,291,000	-	10/9/10	3 month USD-LIBOR-BBA	2.81%	(202,742)
	176,420,000	(123,766)	10/31/13	3 month USD-LIBOR-BBA	3.80%	(712,913)
	125,559,000	119,363	10/31/18	4.35%	3 month USD-LIBOR-BBA	1,281,307
	93,900,000	-	9/23/08	4.7375%	3 month USD-LIBOR-BBA	(4,256,787)
Deutsche Bank AG						
	61,565,504	-	8/2/32	5.86%	3 month USD-LIBOR-BBA	(12,955,911)
	54,861,045	-	8/2/22	3 month USD-LIBOR-BBA	5.7756%	7,503,735
	116,000,000	-	7/10/13	3 month USD-LIBOR-BBA	4.149%	2,769,875
	125,600,000	-	9/24/10	3 month USD-LIBOR-BBA	3.395%	1,575,547
	39,965,000	-	10/17/18	4.585%	3 month USD-LIBOR-BBA	(294,831)
	18,710,000	-	11/7/17	3 month USD-LIBOR-BBA	5.056%	1,250,089
Goldman Sachs Capital Markets, LP.						
	61,565,504	-	8/12/32	5.689%	3 month USD-LIBOR-BBA	(11,385,663)
Goldman Sachs International						
	32,826,000	-	3/11/36	5.029%	3 month USD-LIBOR-BBA	(3,107,059)
	51,275,000	-	4/2/18	4.076%	3 month USD-LIBOR-BBA	1,469,215
	87,394,000	-	4/8/10	3 month USD-LIBOR-BBA	2.64%	(232,883)
	59,900,000	-	4/23/18	4.43%	3 month USD-LIBOR-BBA	104,802
	72,730,000	-	5/19/18	4.525%	3 month USD-LIBOR-BBA	(1,586,166)
	68,001,000	(74,354)	10/24/13	3.50%	3 month USD-LIBOR-BBA	1,090,937
	222,080,000	-	11/20/08	5.16%	3 month USD-LIBOR-BBA	(4,112,613)
	217,245,000	-	11/21/08	5.0925%	3 month USD-LIBOR-BBA	(3,947,523)
	290,517,000	132,189	10/24/10	3 month USD-LIBOR-BBA	2.60%	(1,165,023)
	140,248,000	-	10/30/18	3 month USD-LIBOR-BBA	4.32125%	(1,652,467)
	113,084,000	-	10/30/18	3 month USD-LIBOR-BBA	4.33%	(1,252,091)
	5,322,000	-	5/3/16	5.565%	3 month USD-LIBOR-BBA	(549,771)
	272,933,000	-	1/16/18	5.790%	3 month USD-LIBOR-BBA	(31,877,892)
JPMorgan Chase Bank, N.A.						
	41,147,000	-	8/15/11	5.412%	3 month USD-LIBOR-BBA	(2,770,805)
	29,451,000	-	3/5/18	4.325%	3 month USD-LIBOR-BBA	147,972
	75,794,000	-	3/7/18	4.45%	3 month USD-LIBOR-BBA	(353,116)
	20,516,000	-	3/11/38	5.0025%	3 month USD-LIBOR-BBA	(1,852,504)

INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/08 cont.						
Swap counterparty	Notional amount	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund per annum	Payments received by fund per annum	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<i>JPMorgan Chase Bank, N.A. cont.</i>						
	\$73,518,000	\$—	3/11/38	5.03%	3 month USD-LIBOR-BBA	\$(6,970,518)
	287,973,000	—	3/15/10	3 month USD-LIBOR-BBA	2.5%	(249,267)
	166,411,000	—	3/20/13	3 month USD-LIBOR-BBA	3.145%	(3,619,878)
	121,767,000	—	3/20/13	3 month USD-LIBOR-BBA	3.13%	(2,725,010)
	230,974,000	—	3/26/10	3 month USD-LIBOR-BBA	2.33375%	(1,172,730)
	200,941,000	—	4/8/13	3 month USD-LIBOR-BBA	3.58406%	(1,352,368)
	28,581,000	—	5/7/13	3.9325%	3 month USD-LIBOR-BBA	(615,169)
	156,754,000	—	5/23/10	3 month USD-LIBOR-BBA	3.16%	2,753,853
	93,000,000	—	6/13/13	4.47%	3 month USD-LIBOR-BBA	(4,140,822)
	43,000,000	—	6/27/18	3 month USD-LIBOR-BBA	4.8305%	1,837,979
	113,000,000	—	7/10/13	3 month USD-LIBOR-BBA	4.176%	2,838,728
	87,996,000	—	7/22/10	3 month USD-LIBOR-BBA	3.565%	1,948,788
	307,649,000	—	7/28/10	3 month USD-LIBOR-BBA	3.5141%	6,887,460
	67,841,000	—	8/28/18	5.395%	3 month USD-LIBOR-BBA	(5,474,006)
	141,923,000	—	9/15/10	3.11%	3 month USD-LIBOR-BBA	(1,157,219)
	49,901,000	—	11/20/26	3 month USD-LIBOR-BBA	5.266%	5,712,800
	25,648,000	—	9/15/18	4.2145%	3 month USD-LIBOR-BBA	441,526
	49,331,000	—	1/19/09	5.24%	3 month USD-LIBOR-BBA	(706,653)
	173,000,000	—	1/31/17	3 month USD-LIBOR-BBA	5.415%	15,081,138
	110,693,000	—	3/8/17	3 month USD-LIBOR-BBA	5.28%	7,671,117
	25,612,000	—	10/22/10	3 month USD-LIBOR-BBA	2.78%	(38,224)
	17,075,000	—	10/22/18	3 month USD-LIBOR-BBA	4.2825%	(276,902)
	77,137,000	—	10/23/13	3 month USD-LIBOR-BBA	3.535%	(1,244,442)
	24,835,000	(73,054)	11/4/18	3 month USD-LIBOR-BBA	4.45%	—
	14,414,000	(68,447)	11/4/13	3 month USD-LIBOR-BBA	3.85%	—
	141,023,100	—	9/21/09	3 month USD-LIBOR-BBA	4.6125%	2,829,932
	39,245,600	—	9/21/17	5.15%	3 month USD-LIBOR-BBA	(2,271,906)
	20,012,000	—	10/30/12	4.68375%	3 month USD-LIBOR-BBA	(830,650)
	11,400,000	—	11/7/17	3 month USD-LIBOR-BBA	5.05771%	763,255
	68,952,000	—	11/9/09	4.3975%	3 month USD-LIBOR-BBA	(2,340,700)
	27,252,000	—	12/4/27	4.9675%	3 month USD-LIBOR-BBA	(2,065,677)
	104,300,000	—	8/4/16	3 month USD-LIBOR-BBA	5.5195%	9,111,460
	5,877,000	—	1/18/18	4.27625%	3 month USD-LIBOR-BBA	17,608
	206,768,000	—	1/31/18	3 month USD-LIBOR-BBA	4.25%	(624,841)
<i>Merrill Lynch Capital Services, Inc.</i>						
	2,783,000	—	9/16/38	3 month USD-LIBOR-BBA	4.66%	94,269
	31,016,000	—	10/26/12	4.6165%	3 month USD-LIBOR-BBA	(1,204,723)
	219,655,000	—	5/19/10	3.2925%	3 month USD-LIBOR-BBA	(4,378,319)
	109,878,000	—	7/22/10	3 month USD-LIBOR-BBA	3.5375%	2,340,996
Total						\$(63,647,349)

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

TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/08					
Swap counterparty	Notional amount	Termination date	Fixed payments received (paid) by fund per annum	Total return received by or paid by fund	Unrealized depreciation
Goldman Sachs International	\$4,951,000	9/15/11	678 bp (1 month USD-LIBOR-BBA)	Ford Credit Auto Owner Trust Series 2005-B Class D	\$(490,866)
	21,510,000 ^F	11/28/08	Bank of America Securities AAA 10 year Index multiplied by the modified duration factor plus 20 bp	The spread return of Banc of America Securities CMB5 AAA 10 year Index	(2,092,364)
JPMorgan Chase Bank, N.A.	34,999,953 ^F	11/13/08	(4.96%) 5.50%	FNMA 5.50% 30 YR TBA	(742,120)
Total					\$(3,325,350)

^F is valued at fair value following procedures approved by the Trustees.

CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/08					
Swap counterparty / Referenced debt [*]	Upfront premium received (paid) ^{**}	Notional amount	Termination date	Fixed payments received (paid) by fund per annum	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America, N.A.					
DJABX CMBX B9B Index	\$5,324	\$7,742,493 ^F	10/12/52	(134 bp)	\$(4,522,793)
Financial Security Assurance Holdings, Ltd. 6.4%, 12/15/66	—	440,000	12/20/12	95 bp	(146,012)
Marsh & McLennan Co. Inc., 5.38%, 7/15/14	—	2,230,000	3/20/12	(95 bp)	(27,620)
Meadwestco Corp., 6.85%, 4/1/12	—	212,000	3/20/18	(177 bp)	4,285
MetLife Inc., 5%, 6/15/15	—	975,000	12/20/13	(384 bp)	32,893
Bear Stearns International, Ltd.					
GATX Corp., 8.875%, 6/1/09	—	755,000	3/20/16	(100 bp)	71,573
Citibank, N.A.					
Arrow Electronic Inc., 6.78%, 6/1/18	—	970,000	3/20/13	(43 bp)	30,922
Conagra Foods Inc., 7%, 10/1/08	—	633,000	9/20/10	(27 bp)	1,165
DJABX HE AAA Series 6 Version 1 Index	674,327	3,536,683	5/25/46	11 bp	37,778
DJABX HE AAA Series 6 Version 1 Index	414,936	3,824,619	7/25/45	18 bp	(15,238)
DJABX HE AAA Series 6 Version 1 Index	216,786	1,954,670	7/25/45	18 bp	(2,162)
DJABX HE FEN AAA Series 6 Version 2 Index	318,815	1,936,499	5/25/46	11 bp	(33,353)
Marsh & McLennan Co. Inc., 5.38%, 7/15/14	—	1,360,000	9/20/14	(105 bp)	(24,938)
Motorola, Inc., 6.5%, 9/1/05	—	1,200,000	3/20/13	(79 bp)	121,659
Rexim PLC, 4.38%, 3/15/13	—	1,985,000	6/20/13	(145 bp)	143,930
Sara Lee Corp., 6.18%, 11/1/32	—	1,195,000	9/20/11	(43 bp)	5,655
Yum! Brands Inc., 8.28%, 4/15/11	—	1,180,000	3/20/13	(65 bp)	44,660
Credit Suisse International					
DJABX HE FEN AAA Series 6 Version 2 Index	1,156,004	5,903,416	5/25/46	11 bp	93,480
DJABX HE AAA Series 7 Version 2 Index	2,406,460	4,336,000	1/25/38	76 bp	(119,240)
DJCDX NA HY Series 10	197,400	1,880,000	6/20/13	500 bp	(90,703)
DJCDX NA HY Series 10	1,360,000	12,800,000	6/20/13	500 bp	(601,551)
DJCDX NA IG Series 11 Index	(141,629)	4,605,000	12/20/13	(150 bp)	(42,599)
DJCDX NA IG Series 11 Index	184,542	7,810,000	12/20/13	150 bp	14,636
DJ CMB NA CMBX AAA Index	390,148	2,344,000	12/13/49	8 bp	62,857
DJ CMB NA CMBX AAA Index	1,580,116	10,086,500	2/17/51	35 bp	295,762
DJ CMB NA CMBX AAA Index	(1,961,719)	17,209,000	2/17/51	(35 bp)	232,731
DJ CMB NA CMBX AAA Index	(450,562)	5,737,000	2/17/51	(35 bp)	281,007
DJ CMB NA CMBX AAA Index	(213,978)	2,869,000	2/17/51	(35 bp)	151,870
DJ CMB NA CMBX AAA Index	(2,406,738)	17,197,000	2/17/51	(35 bp)	(213,819)
DJ CMB NA CMBX AJ Index	(1,384,767)	4,307,000 ^F	2/17/51	(96 bp)	306,357
General Electric Capital Corp., 5.56%, 9/15/17	—	3,610,000	12/20/13	530 bp	(13,638)
Liberty Mutual Insurance, 7.78%, 10/15/26	—	585,000	12/20/13	(210 bp)	12,661
Sprint Capital Corp. 6.38%, 3/15/12	—	3,670,000	6/20/12	(59 bp)	580,647

CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/08 cont.					
Swap counterparty/Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Termination date	Fixed payments received (paid) by fund per annum	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Deutsche Bank AG					
DJ ABX CMBX AAA Index	\$51,995	\$879,000	2/17/51	35 bp	\$(54,985)
DJ ABX NA HE A Index	3,943,940	4,334,000	1/25/38	369 bp	(14,817)
DJ ABX HE AAA Series 6 Version 1 Index	368,920	3,687,265	7/25/45	18 bp	(25,805)
France Telecom, 7.25%, 1/26/13	—	2,375,000	6/20/16	70 bp	(66,102)
General Electric Capital Corp., 6%, 6/15/12	—	3,150,000	9/20/13	109 bp	(486,234)
Star Financial, Inc., 6%, 12/15/10	11,475	170,000	3/20/09	500 bp	(9,732)
MetLife Inc., 5%, 6/15/13	—	970,000	12/20/13	(405 bp)	25,026
Prudential Financial Inc., 4 1/2%, 7/15/13	—	1,380,000	12/20/13	(388 bp)	142,445
Goldman Sachs International					
Any one of the underlying securities in the basket of 38 CMBX securities	—	11,022,000	▲	2.461%	(2,571,475)
DJ ABX HE A Series 7 Version 2 Index	1,452,112	2,167,000	1/25/38	369 bp	(535,000)
DJ ABX HE AAA Index	509,291	2,167,000	1/25/38	76 bp	(752,758)
DJ CDX NA CMBX AAA Index	84,124	2,300,000	3/15/49	7 bp	(135,334)
DJ CDX NA HY Series 9 Index 25-35% tranche	—	4,593,000	12/20/10	108.65 bp	(359,048)
DJ CDX NA HY Series 9 Index 25-35% tranche	—	27,760,000	12/20/10	249 bp	(1,329,241)
DJ CDX NA HY Series 9 Index 25-35% tranche	—	9,460,000	12/20/10	305 bp	(338,584)
DJ CDX NA IG Series 10 Index	142,643	7,431,264	6/20/18	(150 bp)	328,895
DJ CDX NA IG Series 10 Index	2,179,161	94,804,736	6/20/18	(150 bp)	4,555,284
DJ CDX NA IG Series 11 Index	(3,911,539)	158,520,000	12/20/18	(140 bp)	720,736
DJ CDX NA IG Series 11 Index	2,900,016	137,688,000	12/20/13	150 bp	(222,623)
DJ CDX NA IG Series 11 Index	(689,788)	27,230,000	12/20/18	(140 bp)	97,764
DJ CDX NA IG Series 8 Index	680,712	48,609,680	6/20/18	(150 bp)	1,899,033
JPMorgan Chase Bank, N.A.					
DJ ABX HE AAA Series 6 Version 2 Index	742,995	3,794,287	5/25/46	11 bp	60,082
DJ CDX NA HY Series 9 Index 25-35% tranche	—	4,709,000	12/20/10	105.5 bp	(371,341)
DJ CMB NA CMBX AAA Index	(227,406)	2,970,000	▲	(35 bp)	148,398
Dornier Corp., 7 1/8%, 8/15/15	—	410,000	12/20/11	(500 bp)	(9,831)
GMAC, LLC, 6 7/8%, 8/26/12	88,838	1,545,000	3/20/09	500 bp	40,563
Star Financial, Inc., 6%, 12/15/10	11,550	165,000	3/20/09	500 bp	(9,033)
Lesmark International, Inc., 5.9%, 6/1/13	—	1,415,000	6/20/13	(113 bp)	121,880
Nexel Communications, 7 3/8%, 8/1/15	—	830,000	9/20/13	(540 bp)	108,722
MetLife Lynch International					
KinderMorgan, 6 1/2%, 9/1/12	—	558,000	9/20/12	(128 bp)	24,590
Morgan Stanley Capital Services, Inc.					
DJ ABX CMBX AAA Index	1,897,762	26,662,000	3/15/49	7 bp	(553,435)
DJ CDX NA IG Series 10 Index	200,175	10,274,840	6/20/18	(150 bp)	457,697
DJ CDX NA IG Series 11 Index	(409,903)	16,010,000	12/20/18	(140 bp)	51,273
DJ CMB NA CMBX AAA Index	7,153,058	59,629,500	12/13/49	8 bp	(967,039)
DJ CMB NA CMBX AAA Index	6,024,691	55,516,500	2/17/51	35 bp	(783,388)
Total					\$4,905,031

* Payments related to the reference 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.

▲ Terminating on the date on which the notional amount is reduced to zero or the date on which the assets securing the reference entity are liquidated.

■ Is valued at fair value following procedures approved by the Trustees.

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

(2) 【2007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

2007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、3,600,954ドルの貸付有価証券を含む(注1)：		
非関連発行体(個別法による原価：2,635,532,795ドル)	2,635,250,075	235,986,644
未収利息およびその他未収金	14,106,412	1,263,229
ファンド受益証券発行未収金	1,512,681	135,461
投資有価証券売却未収金	74,728,036	6,691,896
延渡し有価証券売却未収金(注1)	208,508,342	18,671,922
管理運用会社からの未収金(注2)	566,773	50,755
スワップ契約に係る支払プレミアム(注1)	1,181,274	105,783
スワップ契約未収金(注1)	640,779	57,382
スワップ契約に係る未実現評価益(注1)	61,181,951	5,478,844
資産合計	2,997,676,323	268,441,915
負債		
保管会社未払金(注2)	1,945,605	174,229
未払先物取引値洗差金(注1)	755,198	67,628
投資有価証券購入未払金	18,447,487	1,651,972
延渡し有価証券購入未払金(注1)	344,450,441	30,845,537
ファンド受益証券買戻未払金	2,730,129	244,483
未払管理運用報酬(注2、5)	2,677,148	239,739
未払投資者サービス報酬(注2)	1,085,676	97,222
未払受託者報酬および費用(注2)	318,257	28,500
未払管理事務報酬(注2)	2,902	260
未払販売報酬(注2)	384,549	34,436
未決済引受オプション、時価評価額(プレミアム受領額36,726,633ドル)(注1、3)	45,671,318	4,089,867
TBA売却契約、時価評価額(未収手取額208,062,137ドル)(注1)	207,940,114	18,621,037
貸付有価証券担保、時価評価額(注1)	3,689,580	330,402
スワップ契約未払金(注1)	1,697	152
スワップ契約に係る受取プレミアム(注1)	2,862,308	256,320
スワップ契約に係る未実現評価損(注1)	84,569,528	7,573,201
その他の未払費用	191,143	17,117
負債合計	717,723,080	64,272,102
純資産	2,279,953,243	204,169,813
資本構成		
払込資本金(授権受益証券口数は無制限)(注1、4)	2,401,015,455	215,010,934
未分配投資純利益(注1)	39,288,020	3,518,242
投資有価証券に係る累積実現純損失(注1)	(127,803,489)	(11,444,802)
投資有価証券に係る未実現純評価損	(32,546,743)	(2,914,561)
合計 発行済株式資本に対応する純資産	2,279,953,243	204,169,813

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表(続き)

2007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 (768,016,299ドル÷113,494,527口)	6.77	606
クラスA 受益証券一口当たりの販売価格(6.77ドルの96.25分の100) [*]	7.03	630
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 (110,494,688ドル÷16,436,576口) ^{**}	6.72	602
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 (20,396,140ドル÷3,025,534口) ^{**}	6.74	604
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 (253,456,930ドル÷37,923,074口)	6.68	598
クラスM 受益証券一口当たりの販売価格(6.68ドルの96.75分の100) ^{***}	6.90	618
クラスR 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (1,062,319ドル÷157,233口)	6.76	605
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 (1,126,526,867ドル÷165,250,482口)	6.82	611

* 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
2007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13,457,367ドルの受取利息を含む)(注5)	136,345,618	12,209,750
証券貸付収益	3,961	355
投資収益合計	136,349,579	12,210,105
費用		
管理運用報酬(注2)	12,660,762	1,133,771
投資者サービス報酬(注2)	5,940,652	531,985
保管報酬(注2)	311,490	27,894
受託者報酬および費用(注2)	105,037	9,406
管理事務報酬(注2)	48,118	4,309
販売報酬 クラスA 受益証券(注2)	1,929,932	172,825
販売報酬 クラスB 受益証券(注2)	1,301,521	116,551
販売報酬 クラスC 受益証券(注2)	206,867	18,525
販売報酬 クラスM 受益証券(注2)	1,441,795	129,113
販売報酬 クラスR 受益証券(注2)	4,712	422
その他	584,281	52,322
非経常費用(注2、6)	1,463	131
管理運用会社が負担する費用(注2、6)	(1,463)	(131)
管理運用会社が放棄の上、返還した報酬(注2、5)	(1,983,863)	(177,655)
費用合計	22,551,304	2,019,469
費用控除額(注2)	(836,074)	(74,870)
費用純額	21,715,230	1,944,599
投資純利益	114,634,349	10,265,506
投資有価証券に係る実現純損失(注1、3)	(8,793,587)	(787,466)
関連会社からの支払の純増加額(注2)	1,032,118	92,426
スワップ契約に係る実現純利益(注1)	5,540,065	496,113
先物契約に係る実現純利益(注1)	13,299,369	1,190,958
引受オプションに係る実現純利益(注1、3)	9,494,114	850,198
投資有価証券、先物契約、スワップ契約、引受オプションおよび TBA売却契約に係る当期末実現純評価損	(10,657,815)	(954,407)
投資有価証券に係る純利益	9,914,264	887,822
運用による純資産の純増加額	124,548,613	11,153,328

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](#)

財務諸表注記

2007年10月31日現在

注1 重要な会計方針

マサチューセッツ・ビジネス・トラストであるパトナム・インカム・ファンド(以下、「ファンド」という。)は、1940年投資会社法(改正済)の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されている。ファンドは、ファンドの管理運用会社であり、パトナム・エルエルシーの全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー(以下「パトナム・マネジメント」という。)が考える慎重なリスク管理を行いつつ、高利回りの利益を追求する。ファンドは、債務証券ポートフォリオ、国債および社債に投資し、また優先株式および普通株式に投資することができる。

ファンドは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券およびクラスY受益証券を販売する。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ最高3.75%および3.25%の購入時販売手数料率で販売され、通常、後払販売手数料は支払わない。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、購入時販売手数料の支払は無いが、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ことになる。2008年1月1日を発効日として、クラスA受益証券の購入時販売手数料は最高4.00%に変更される。クラスC受益証券は、一年間1%の後払販売手数料が課せられ、クラスA受益証券には転換されない。適格従業員給付制度に対して販売されるクラスR受益証券は、購入時販売手数料または後払販売手数料なしで販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、注2に明記されている各クラスの販売報酬により異なることがある。クラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同じ費用を負担するが、販売報酬については負担しない。通常、クラスY受益証券は、法人および機関投資家ならびにその他の承認されたプログラムにおける顧客に対してのみ販売される。

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

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

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

以下は、財務諸表の作成にあたり、ファンドが継続して採用している重要な会計方針の要約である。財務諸表の作成は、アメリカ合衆国において一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠しており、経営陣は財務諸表の資産や負債の報告額および当期中の運用による純資産の増減の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行うよう要求されるが、実際の結果はこれらの見積りとは異なることがある。

A) 有価証券の評価

特定の債務証券のように市場相場が容易に入手できないと思われる投資有価証券は、受託者が承認する独立の値付機関またはパトナム・マネジメントにより選定されたディーラーによって提供された評価に基づき評価される。かかる機関またはディーラーは、類似する有価証券の市場取引および機関投資家に一般に認められている有価証券間の様々な関係に基づく方法を活用して、これら有価証券の通常の機関投資家による取引規模単位での評価を決定する。外貨建ての有価証券がある場合には、直近の為替レートで米ドルに換算される。一定の制限付証券を含む特定の投資有価証券も、受託者会が承認する手続に従って公正価値で評価される。かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直される。有価証券の公正価値は、一般的には合理的な期間内に、かかる証券の処分により実現できることをファンドが合理的に予想できる金額と定められている。その性質上、公正価値は、任意の時点で誠実に見積られた有価証券の価値であり、実勢市場価格を反映しておらず、重大な金額の相違が生ずることもある。

B) 共同取引口座

証券取引委員会(以下「SEC」という。)からの適用除外命令に従って、ファンドは、証券貸付契約に基づき受領した現金担保を含む未投資現金残高を、パトナム・マネジメントが管理運用する他の登録済投資会社の現金勘定および一定の他の勘定と共に共同取引口座に振替えることができる。これらの未投資現金残高は、証券貸付契約に基づき受領した担保については397日まで、その他の現金投資については90日までの期限を有する高格付の短期投資商品に投資することができる。

C) 買戻契約

ファンドまたはあらゆる共同取引口座は、保管会社を通して、裏付となる証券の交付を受ける。当該証券の購入時の時価は、最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額以上であることが要求されている。一定の三者間買戻契約に対する担保は、ファンドおよび相手方の利益のため相手方の保管会社に別勘定で保管されている。パトナム・マネジメントは、かかる裏付となる証券の価額が常に最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額以上であることを確認する責任を負っている。

D) 証券取引と関連投資収益

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

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

先渡契約または延渡し基準で購入または売却する有価証券は、取引日から一ヶ月以上後に決済されることがある。受取利息は有価証券の条件に基づき発生主義で計上される。裏付となる有価証券の時価の変動により、または取引相手方が契約不履行となった場合は損失が発生する可能性がある。

E) ストリップ証券

ファンドは、金利部分と元本部分を別個に受領する権利を有するクラスで組成される有価証券への参加を表すストリップ証券に投資することができる。金利部分のみで構成された証券はすべての利息を受領し、元本部分のみで構成された証券は、元本をすべて受領する。金利部分のみの証券について予想以上の元本の期限前償還が生じた場合には、ファンドは、当該証券への当初投資額を全額回収することができない可能性がある。反対に、元本部分のみの証券は、期限前償還が予想以上である場合には価値が増加し、期限前償還が予想以下の場合には価値が減少する。これらの証券の時価は、金利の変動に非常に影響を受け易い。

F) 先物およびオプション契約

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

ファンドにとっての潜在的なリスクとは、先物およびオプション契約の価格の変動が、ヘッジ対象商品の価格の変動に対応しない可能性があるということである。さらに、契約の流通市場が非流動的であったり、または契約相手方が履行不能に陥った場合には、裏付となる金融商品の価格変動により損失が生じる場合がある。リスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。契約の終了時には、ファンドは契約開始時における価値と終了時における価値の差額を実現損益として計上する。買建オプションに係る実現損益は、投資有価証券に係る実現損益に含まれている。売建コール・オプションが行使された場合は、当初受領したプレミアムは売却手取額の増加として計上される。売建プット・オプションが行使された場合には、当初受領したプレミアムは投資有価証券の取得原価の減少として計上される。

先物契約は、これらの契約が取引されている取引所の設定した日々の決済価格で評価される。ファンドおよびブローカーは、先物契約の評価額の日次変動幅と同額の現金を授受することに同意している。かかる受領額または支払額は、先物取引値洗差金と呼ばれる。取引所で取引されているオプションは最終売却価格で評価される。売買が成立しなかった場合には、買建オプションの最終買気配値および売建オプションの最終売気配値で評価される。店頭で取引されているオプションはディーラーにより提供された価格で評価される。期末現在未決済の先物契約および売建オプション契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

G) トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、共に想定元本に基づいて算定される市場連動収益と定期的支払とを交換する契約であるトータルリターン・スワップ契約を締結することができる。取引の対象となっている証券、インデックスまたはその他の金融指標のトータルリターンが金利債務を超過するか、または下回った場合、ファンドは契約相手方から支払を受けるか、または契約相手方に支払を行う。トータルリターン・スワップ契約は、マーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされ、変動は、もしあれば、未実現損益として計上される。受取額または支払額は、実現損益として計上される。一定のトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する収益は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利の不利な変動あるいは対象となっている証券またはインデックスの価格の下落、当該契約について市場に流動性がない可能性、または契約相手方が債務不履行になる可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。期末現在未決済のトータルリターン・スワップ契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

H) 金利スワップ契約

ファンドは、ファンドの金利エクスポージャーを管理するために、想定元本に基づきキャッシュ・フローを交換する二当事者間の契約である金利スワップ契約を締結することができる。金利スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合は、未実現損益として計上される。受領額または支払額は、実現損益として認識される。特定の金利スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する収益は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利の不利な変動、または契約相手方が債務不履行になることにより、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。期末現在未決済の金利スワップ契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

1) クレジット・デフォルト契約

ファンドは、一方の当事者(プロテクションの買い手)が、偶発的支払を受領する権利と引換に、相手方(プロテクションの売り手)に対し、前渡金の支払または定期的支払を行うクレジット・デフォルト契約を締結することができる。関連する信用事由が発生した場合の支払最高額は、裏付となるインデックスまたは証券の名目元本額に等しい。参照事業体の開示されている第一の参照債務またはその他すべての同等ランクの債務の信用事由に際して、支払が行われる。プロテクションの売り手としてファンドが受領する前受金は、ファンドの帳簿上負債として計上される。プロテクションの買い手としてファンドが支払う前渡金は、ファンドの帳簿上資産として計上される。ファンドが受領するまたは支払う定期的支払は、実現利益または実現損失として計上される。クレジット・デフォルト契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合は、未実現損益として計上される。信用事由の発生または契約の終了による受領額または支払額は、前渡金の比例按分額控除後の金額で、実現損益として認識される。信用事由が発生するリスクを負担することに加えて、ファンドは、金利または原証券の価格もしくはインデックスの不利な変動、ファンドが同等の一般に取引されている有価証券を購入した場合と同じ時期にまたは同じ価格でそのポジションを解消できない可能性、または契約相手方が債務不履行となる可能性により市場リスクにさらされることがある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。期末現在未決済のクレジット・デフォルト契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

J) TBA購入契約

ファンドは、通常の決済日以外の将来日に確定単価で有価証券を購入するため、「TBA(発表予定)」購入契約を締結することができる。この契約において単価は確定しているが、額面価額は最終決定されていない。ただし、契約金額は額面価額と大きく異なることはない。ファンドは、決済日まで、購入価格に充当するための十分な金額の現金または高格付の債務証券を所有し維持するか、またはファンドの所有するその他の有価証券の先物売りに関する相殺契約を締結することもある。有価証券に係る収益は、決済日までは計上されない。TBA購入契約はそれ自身が有価証券とみなされ、購入予定の有価証券の価値が決済日前に下落した場合、ファンドのその他の資産の価値の下落リスクに加えて、さらなる損失のリスクを伴う。未決済のTBA購入契約は、上記の「有価証券の評価」で述べた手順に従って、原証券の公正価値で評価される。契約は毎日「値洗い」され、時価の変動はファンドにより未実現損益として計上される。

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

K) TBA売却契約

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

未決済のTBA売却契約は、通常上記の「有価証券の評価」で述べた手順に従って、原証券の公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、時価の変動はファンドにより、未実現損益として計上される。TBA売却契約が、これを相殺する購入契約を取得することで決済された場合、ファンドは実現損益を計上する。ファンドが契約に基づいて有価証券を引渡した場合、ファンドは契約締結日に設定した単価に基づいて当該有価証券の実現売却損益を計上する。期末現在未決済のTBA売却契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

L) ダラー・ロール

リターンを増加させるために、ファンドは、当月中の引渡しで有価証券を売却し、同時に類似の有価証券を特定の将来期日に購入する契約を結ぶダラー・ロール(原則的にTBAを利用)を締結することができる。有価証券を売却してからその後購入するまでの期間については、ファンドは売却有価証券にかかる収益および元本支払を受領する権利はない。しかしファンドは、当初売却価格と将来の購入のための先渡価格との間の差額を手に入れる。ファンドはまた、当初の売却により受領した現金手取額に対する利息を得ることができる。ファンドは、当該有価証券の価格の不利な変動または相手方の契約条件不履行により、市場リスクまたは信用リスクにさらされることがある。

M) 証券貸付

ファンドは、追加的収益を得るために、その代理人を通じて適格な借り手に有価証券を貸し付けることができる。貸付は、貸付証券の時価と少なくとも同額の現金および/または有価証券で担保されている。貸付証券の時価は毎日決定され、必要な追加担保は翌営業日にファンドに割り当てられる。借り手による債務不履行のリスクは、ファンドの代理人により負担され、ファンドは現金担保の投資に関する損失リスクを負う。証券貸付からの収益は、損益計算書の投資収益に含まれている。2007年10月31日現在、証券貸付額は3,600,954ドルであった。ファンドは、他のパトナム・ファンドの担保と共に54の短期投資にプールされている3,689,580ドルの現金担保を受領した。

N) 連邦税

指定期間内にすべての課税所得を分配し、かつ、その他の点として規制対象の投資会社に適用される1986年内国歳入法(改正済)(以下「内国歳入法」という。)の各条項に従うことがファンドの方針である。また、内国歳入法(改正済)4982条に基づく消費税の課税を回避するために必要な金額を分配することも、ファンドの意向である。そのため、所得、キャピタル・ゲインまたは有価証券の未実現評価益に係る連邦税、所得およびキャピタル・ゲインに係る消費税についても、引当金は計上されていない。

2007年10月31日現在、ファンドは、将来キャピタル・ゲイン純額があった場合、内国歳入法の許容範囲で相殺できる116,404,181ドルの繰越キャピタル・ロスを有していた。繰越額および期限は以下の通りである。

繰越キャピタル・ロス	期限
76,761,268ドル	2008年10月31日
9,580,324ドル	2009年10月31日
15,454,954ドル	2013年10月31日
14,607,635ドル	2014年10月31日

O) 受益者への分配

純投資収益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される利益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、一般に公正妥当と認められている会計原則とは異なる所得税規則に従って決定される。これらの差異は、スワップ契約に係る収益および金利分離証券に関する一時差異および/または永久差異を含んでいる。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能利益およびキャピタル・ゲイン(もしくは繰越可能キャピタル・ロス)を反映するように組替えられている。2007年10月31日に終了した年度に、ファンドは未分配投資純利益を増加させる12,622,187ドルおよび払込資本金を増加させる198ドルの組替を行い、累積実現純損失を12,622,385ドル増加させた。

2007年10月31日現在の税務基準による分配可能利益の内容および連邦所得税務上の取得原価は、以下のとおりであった。

未実現評価益	41,911,889ドル
未実現評価損	(53,523,606)ドル
未実現純評価損	(11,611,717)ドル
未分配経常利益	41,191,335ドル
繰越キャピタル・ロス	(116,404,181)ドル
連邦所得税務上の取得原価	2,646,861,789ドル

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

パトナム・マネジメントには、四半期毎のファンドの平均純資産額に基づいてファンドの運用および投資顧問業務に対する報酬が支払われる。かかる報酬は、以下の年率に基づく。

平均純資産額	年率
5億ドル以下	0.65%
5億ドル超10億ドル以下	0.55%
10億ドル超15億ドル以下	0.50%
15億ドル超65億ドル以下	0.45%
65億ドル超115億ドル以下	0.425%
115億ドル超165億ドル以下	0.405%
165億ドル超215億ドル以下	0.39%
215億ドル超	0.38%

パトナム・マネジメントは、ファンドの費用が、ファンドと同一の投資区分に属し、またはファンドと同一の投資目的を有するとリップパー・インクが考えるすべての販売手数料前払型(フロント・エンド・ロード)のファンドの費用の単純平均を上回らないようにするために必要な範囲で、2009年6月30日まで報酬を放棄し、ファンドの費用を払い戻すことに同意している。この費用払戻しは、ファンドの直近会計年度の各暦四半期に関するファンドの費用とリップパーの類似ファンド・グループに属するファンドの平均年間運営費用(12b-1報酬を含まず、ファンド費用を減じる可能性のある費用相殺および委託売買業務に係る取決めを考慮していない。)との比較に基づくものである。2007年10月31日に終了した年度に、パトナム・マネジメントは1,764,632ドルのファンドからの管理報酬を放棄した。

2007年8月3日をもって、マーシュ・アンド・マクレナン・カンパニーズ・インクは、パトナム・マネジメントならびにその親会社および関係会社に対する持分をグレート・ウェスト・ライフコ・インクの完全所有子会社に売却した。ファンドの受益証券保有者らは、売却時に有効となるファンドの新しい管理契約を承認している。

2007年10月31日に終了した年度に、パトナム・マネジメントは、法令および規制に関する事柄(注6に記載される事項を含む)に関連してファンドに発生した1,463ドルの弁護士報酬、受益者サービスおよび通信費用、監査報酬ならびに受託者報酬を負担した。

2007年10月、パトナム・マネジメントは2006年にファンドのポートフォリオ中の特定の有価証券の特性を誤認した件に関し、1,032,118ドルをファンドに返金することに合意し、払い戻している。パトナム・マネジメントによる払戻しが当期のトータルリターンに与えた影響は、0.01%未満であった。

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の割当額を払い戻す。かかるすべての払戻額の総額は、毎年受託者によって決定される。

ファンド資産の保管業務は、パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・フィデュシアリー・トラスト・カンパニー(以下「PFTC」という。)およびステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(以下「ステート・ストリート」という。)が提供した。保管業務報酬は、ファンドの資産レベル、保有証券数および取引数量に基づいており、PFTCに関しては、ステート・ストリートへの資産の移管に関連する一定の報酬に基づいている。PFTCの一部門であるパトナム・インベスター・サービスズがファンドに対し投資者サービス代行業務を提供した。パトナム・インベスター・サービスズは、一定の限度を条件として、ファンドの受益者口座数およびファンドの確定拠出制度の資産レベルに基づく投資者サービス代行業務の報酬を受領した。2007年10月31日に終了した年度において、ファンドはPFTCが提供した保管業務および投資家サービス代行業務の報酬として6,154,417ドルを負担した。

ファンドおよびステート・ストリートとの間の保管契約に基づき、保管銀行は、ファンドが購入する有価証券の決済に関して保管銀行が支払った前払金をカバーするために、ファンドの投資制限により許容される範囲で、ファンドの投資有価証券に対する先取特権を有している。2007年10月31日現在、保管銀行に対する未払金は、購入有価証券の決済のために前払いされた現金に対する未払額を表している。

ファンドは、PFTCおよびステート・ストリートとの間で両社の報酬が現金残高に係る利益において減額されることに関する取決めを結んでいる。2007年10月31日に終了した年度において、ファンドの費用は、かかる取決めにより836,074ドル減少した。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられた747ドルの受託者年次報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者は、一定の委員会会合、産業セミナーへの出席ならびに一定のコンプライアンス関連事項についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

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

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

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

2007年10月31日に終了した年度において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメントは、クラスA受益証券およびM受益証券の販売手数料として、純額でそれぞれ56,496ドルおよび1,992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139,691ドルおよび1,134ドルを受領した。後払販売手数料は、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の一定の買戻しに関して、それぞれ1.00%および0.40%を上限として賦課される。2007年10月31日に終了した年度において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメントは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の買戻しに関して、それぞれ1,003ドルおよび0ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

2007年10月31日に終了した年度中の、米国政府証券および短期投資以外の投資有価証券の取得原価および売却手取金の総額は、それぞれ6,250,135,014ドルおよび6,208,019,407ドルであった。米国政府証券の購入および売却の総額は、それぞれ265,531,156ドルおよび255,627,596ドルであった。

2007年10月31日に終了した年度中の引受オプション取引の概要は、以下のとおりである。

	契約額 (米ドル)	プレミアム受領額 (米ドル)
期首現在引受済オプション	317,596,000	11,916,354
開始オプション	1,650,057,889	35,912,759
行使オプション		
期限切オプション	(227,060,000)	(8,781,545)
終了オプション	(93,300,889)	(2,320,935)
期末現在引受済オプション	1,647,293,000	36,726,633

[次へ](#)

注4 払込資本金

2007年10月31日現在、発行口数に制限のない授権受益証券が存在した。資本取引は以下のとおりであった。

2007年10月31日に終了した会計年度		
クラスA	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	21,065,263	141,935,434
分配金再投資に伴う発行受益証券	4,666,388	31,380,871
	25,731,651	173,316,305
買戻受益証券数	(29,680,681)	(199,970,922)
純減少	(3,949,030)	(26,654,617)

2006年10月31日に終了した会計年度		
クラスA	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	19,865,158	132,603,695
分配金再投資に伴う発行受益証券	4,497,838	29,973,325
	24,362,996	162,577,020
買戻受益証券数	(36,688,023)	(244,947,539)
純減少	(12,325,027)	(82,370,519)

2007年10月31日に終了した会計年度		
クラスB	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	2,043,378	13,682,242
分配金再投資に伴う発行受益証券	694,505	4,642,191
	2,737,883	18,324,433
買戻受益証券数	(9,400,717)	(62,921,114)
純減少	(6,662,834)	(44,596,681)

2006年10月31日に終了した会計年度		
クラスB	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	2,156,920	14,310,483
分配金再投資に伴う発行受益証券	885,021	5,865,049
	3,041,941	20,175,532
買戻受益証券数	(14,321,590)	(94,952,140)
純減少	(11,279,649)	(74,776,608)

2007年10月31日に終了した会計年度		
クラスC	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	444,163	2,977,328
分配金再投資に伴う発行受益証券	100,263	672,080
	544,426	3,649,408
買戻受益証券数	(754,052)	(5,059,479)
純減少	(209,626)	(1,410,071)

2006年10月31日に終了した会計年度		
クラスC	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	663,619	4,427,282
分配金再投資に伴う発行受益証券	99,094	658,308
	762,713	5,085,590
買戻受益証券数	(1,203,882)	(8,025,360)
純減少	(441,169)	(2,939,770)

[前へ](#) [次へ](#)

2007年10月31日に終了した会計年度		
クラスM	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	387,398	2,578,562
分配金再投資に伴う 発行受益証券	71,890	477,841
	459,288	3,056,403
買戻受益証券数	(12,340,684)	(82,080,849)
純減少	(11,881,396)	(79,024,446)

2006年10月31日に終了した会計年度		
クラスM	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	557,067	3,683,868
分配金再投資に伴う 発行受益証券	79,585	524,809
	636,652	4,208,677
買戻受益証券数	(14,063,029)	(92,858,510)
純減少	(13,426,377)	(88,649,833)

2007年10月31日に終了した会計年度		
クラスR	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	89,701	602,799
分配金再投資に伴う 発行受益証券	6,371	42,817
	96,072	645,616
買戻受益証券数	(50,845)	(341,578)
純増加	45,227	304,038

2006年10月31日に終了した会計年度		
クラスR	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	67,633	450,278
分配金再投資に伴う 発行受益証券	3,460	23,009
	71,093	473,287
買戻受益証券数	(18,614)	(123,847)
純増加	52,479	349,440

2007年10月31日に終了した会計年度		
クラスY	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	54,773,479	371,309,420
分配金再投資に伴う 発行受益証券	8,829,919	59,795,640
	63,603,398	431,105,060
買戻受益証券数	(74,170,365)	(503,365,714)
純減少	(10,566,967)	(72,260,654)

2006年10月31日に終了した会計年度		
クラスY	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	58,853,385	396,031,832
分配金再投資に伴う 発行受益証券	7,436,682	49,837,687
	66,290,067	445,869,519
買戻受益証券数	(42,583,483)	(286,020,388)
純増加	23,706,584	159,849,131

注5 パトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドへの投資

ファンドは、パトナム・マネジメントが管理運用するオープンエンド型の投資運用会社であるパトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドに投資している。パトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドへの投資は、各評価日の最終純資産価格で評価される。ファンドが支払う管理報酬は、ファンドがパトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドに投資している資産に関連して、パトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドが支払う管理報酬に等しい額だけ減額される。2007年10月31日に終了した年度に支払われた管理報酬は、ファンドのパトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドへの投資に関連して219,231ドル減額された。ファンドが稼得した受取分配金は、損益計算書に収益として計上され、2007年10月31日に終了した年度に合計13,457,367ドルであった。2007年10月31日に終了した年度中に、パトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドへの投資の取得原価および売却手取額は、それぞれ1,359,779,790ドルおよび1,705,157,859ドルであった。

注6 規制に関する事柄および訴訟

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

パトナム・マネジメントおよびパトナム・リテール・マネジメントは、パトナムの一部のファンドにより支払われた運用報酬および販売手数料が過大であったと原告が主張し、1940年投資会社法に基づく返還を求めている民事訴訟の被告として指名されている。パトナム・マネジメントおよびパトナム・リテール・マネジメントは原告の主張に反論しており、本件はマサチューセッツ地区連邦地方裁判所で現在係属中である。現在入手可能な情報に基づき、パトナム・マネジメントは、この訴訟は訴えの実体を欠いており、パトナム・マネジメントおよびパトナム・リテール・マネジメントが顧客(ファンドを含む。)にサービスを提供する能力に大きな影響を及ぼす可能性は低いと考えている。

注7 新たな会計基準

2006年6月、財務会計基準審議会(以下「FASB」という。)は解釈指針第48号「法人所得税の申告が確定していない状況における会計処理」を公表した(以下「解釈指針」という。)。当該解釈指針は、納税申告において申告者が報告する、または報告する予定のタックスポジションの便益について、財務諸表上に認識する際の最低基準を規定している。当該解釈指針は、ファンドの財務書類に対して重大な影響を及ぼすことはないと予想される。しかし、当該解釈指針に関する結論については、FASBからの予想される更なる実施ガイダンスならびに継続的に行われる税法分析、規制およびそれらの解釈(ただしそれらに限定されるわけではない)を含む要因に基づいて、後日見直しおよび調整が行われる場合がある。

2006年9月、FASBは財務会計基準書第157号「公正価値による測定」を公表した(以下「基準」という。)。当該基準は、公正価値を定義し、公正価値の測定のための枠組みを規定し、また公正価値の測定についての追加の開示を要求している。当該基準は、既存の基準により要求されるかまたは許容されている公正価値による測定に適用される。当該基準は、2007年11月15日より後に開始する会計年度および当該会計年度中の四半期について発行される財務諸表に対して適用される。パトナム・マネジメントは、当該基準の採用によりファンドの財務諸表に対してどのような影響があるかについて現在査定中である。

[前へ](#) [次へ](#)

Statement of assets and liabilities 10/31/07

ASSETS

Investment in securities, at value, including \$3,600,954 of securities on loan (Note 1):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$2,635,532,795)	\$2,635,250,075
Interest and other receivables:	14,106,412
Receivable for shares of the fund sold	1,512,681
Receivable for securities sold	74,728,036
Receivable for sales of delayed delivery securities (Note 1)	208,508,342
Receivable from Manager (Note 2)	566,773
Premiums paid on swap contracts (Note 1)	1,181,274
Receivable for closed swap contracts (Note 1)	640,779
Unrealized appreciation on swap contracts (Note 1)	61,181,951
Total assets	2,997,676,323

LIABILITIES

Payable to custodian (Note 2)	1,945,605
Payable for variation margin (Note 1)	755,198
Payable for securities purchased	18,447,487
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	344,450,441
Payable for shares of the fund repurchased	2,730,129
Payable for compensation of Manager (Notes 2 and 5)	2,677,148
Payable for investor servicing (Note 2)	1,085,676
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	318,257
Payable for administrative services (Note 2)	2,902
Payable for distribution fees (Note 2)	384,549
Written options outstanding, at value (premiums received \$36,726,633) (Notes 1 and 3)	45,671,318
TBA sales commitments, at value (proceeds receivable \$208,062,137) (Note 1)	207,940,114

Collateral on securities loaned, at value (Note 1)	3,689,580
Payable for closed swap contracts (Note 1)	1,697
Premiums received on swap contracts (Note 1)	2,862,308
Unrealized depreciation on swap contracts (Note 1)	84,569,528
Other accrued expenses	191,143
Total liabilities	717,723,080
Net assets	\$2,279,953,243

REPRESENTED BY

Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$2,401,015,455
Undistributed net investment income (Note 1)	39,288,020
Accumulated net realized loss on investments (Note 1)	(127,803,489)
Net unrealized depreciation of investments	(32,546,743)
Total — Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$2,279,953,243

(Continued on next page)

58

Statement of assets and liabilities (Continued)

COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE

Net asset value and redemption price per class A share (\$768,016,299 divided by 113,494,527 shares)	\$6.77
Offering price per class A share (100/96.25 of \$6.77)**	\$7.03
Net asset value and offering price per class B share (\$110,494,688 divided by 16,436,576 shares)**	\$6.72
Net asset value and offering price per class C share (\$20,396,140 divided by 3,025,534 shares)**	\$6.74
Net asset value and redemption price per class M share (\$253,456,930 divided by 37,923,074 shares)	\$6.68
Offering price per class M share (100/96.75 of \$6.68)***	\$6.90
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$1,062,319 divided by 157,233 shares)	\$6.76

Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$1,126,526,867 divided by 165,250,482 shares) \$6.82

* 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.

59

Statement of operations Year ended 10/31/07

INVESTMENT INCOME

Interest (including interest income of \$13,457,367 from investments in affiliated issuers) (Note 1)	\$136,345,618
Securities lending	3,961
Total investment income	136,349,579

EXPENSES

Compensation of Manager (Note 2)	12,660,762
Investor servicing fees (Note 2)	5,940,652
Custodian fees (Note 2)	311,490
Trustee compensation and expenses (Note 2)	105,032
Administrative services (Note 2)	48,118
Distribution fees — Class A (Note 2)	1,929,932
Distribution fees — Class B (Note 2)	1,201,521
Distribution fees — Class C (Note 2)	266,867
Distribution fees — Class M (Note 2)	1,441,795
Distribution fees — Class R (Note 2)	4,712

Other	584,281
Non-recurring costs (Notes 2 and 6)	1,463
Costs assumed by Manager (Notes 2 and 6)	(1,463)
Fees waived and reimbursed by Manager (Notes 2 and 5)	(1,983,853)
Total expenses	22,551,304
Expense reduction (Note 2)	(836,074)
Net expenses	21,715,230
Net investment income	114,634,349
Net realized loss on investments (Notes 1 and 3)	(8,793,587)
Net increase from payments from affiliates (Note 2)	1,032,118
Net realized gain on swap contracts (Note 1)	5,540,665
Net realized gain on futures contracts (Note 1)	13,299,369
Net realized gain on written options (Notes 1 and 3)	9,494,114
Net unrealized depreciation of investments, futures contracts, swap contracts, written options, and TBA sale commitments during the year	(10,657,813)
Net gain on investments	9,914,264
Net increase in net assets resulting from operations	\$124,548,613

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

[前へ](#) [次へ](#)

Notes to financial statements 10/31/07

Note 1: Significant accounting policies

Putnam Income Fund (the "fund"), a Massachusetts business trust, is registered under the Investment Company Act of 1940, as amended, as a diversified, open-end management investment company. The fund seeks high current income consistent with what Putnam Investment Management, LLC ("Putnam Management"), the fund's manager, a wholly-owned subsidiary of Putnam, LLC, believes to be prudent risk. The fund invests in a portfolio of debt securities, both government and corporate obligations, and may invest in preferred stocks and common stocks.

The fund offers class A, class B, class C, class M, class R and class Y shares. Class A and class M shares are sold with a maximum front-end sales charge of 3.75% and 3.25%, respectively, and generally do not pay a contingent deferred sales charge. Class B shares, which convert to class A shares after approximately eight years, do not pay a front-end sales charge and are subject to a contingent deferred sales charge, if those shares are redeemed within six years of purchase. Effective January 1, 2008 the class A maximum front-end sales charge will change to 4.00%. Class C shares have a one-year 1.00% contingent deferred sales charge and do not convert to class A shares. Class R shares, which are offered to qualified employee-benefit plans, are sold without a front-end sales charge or a contingent deferred sales charge. 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 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. Class Y shares are generally only available to corporate and institutional clients and clients in other approved programs.

A 1.00% redemption fee may apply on any shares purchased that are redeemed (either by selling or exchanging into another fund) within 7 days of purchase. The redemption fee is accounted for as an addition to paid-in-capital.

Investment income, realized and unrealized gains and losses and expenses of the fund are 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.

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 expects the risk of material loss to be remote.

The following is a summary of significant accounting policies consistently followed by the fund in the preparation of its financial statements. The preparation of financial statements is in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America and requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities in the financial statements and the reported amounts of increases and decreases in net assets from operations during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

A) Security valuation Market quotations are not considered to be readily available for certain debt obligations; such investments are valued on the basis of valuations furnished by an independent pricing service approved by the Trustees or dealers selected by 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. Securities quoted in foreign currencies, if any, are translated into U.S. dollars at the current exchange rate. Certain investments, including certain restricted securities, are also valued at fair value following procedures approved by the Trustees. Such valuations and procedures are reviewed periodically by the Trustees. 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 at a given point in time and does not reflect an actual market price, which may be different by a material amount.

B) Joint trading account Pursuant to an exemptive order from the Securities and Exchange Commission (the "SEC"), the fund may transfer uninvested cash balances, including cash collateral received under security lending arrangements, into a joint trading account along with the cash of other registered investment companies and certain other accounts managed by Putnam Management. These balances may be invested in issues of high-grade short-term investments having maturities of up to 397 days for collateral received under security lending arrangements and up to 90 days for other cash investments.

C) Repurchase agreements The fund, or any joint trading account, through its custodian, receives delivery of the underlying securities, the market value of which at the time of purchase is required to be in an amount at least equal to the resale price, including accrued interest. Collateral for certain tri-party repurchase agreements is held at the counterparty's custodian in a segregated account for the benefit of the fund and the counterparty. Putnam Management is responsible for determining that the value of these underlying securities is at all times at least equal to the resale price, including accrued interest.

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

Interest income is recorded on the accrual basis. All premiums/discounts are amortized/accreted on a yield-to-maturity basis.

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

E) Stripped securities The fund may invest in stripped securities which represent a participation in securities that may be structured in classes with rights to receive different portions of the interest and principal. Interest-only securities receive all of the interest and principal-only securities receive all of the principal. If the interest-only securities experience greater than anticipated prepayments of principal, the fund may fail to recoup fully its initial investment in these securities. Conversely, principal-only securities increase

65

in value if prepayments are greater than anticipated and decline if prepayments are slower than anticipated. The market value of these securities is highly sensitive to changes in interest rates.

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

The potential risk to the fund is that the change in value of futures and options contracts may not correspond to the change in value of the hedged instruments. In addition, losses may arise from changes in the value of the underlying instruments, if there is an illiquid secondary market for the contracts, or if the counterparty to the contract is unable to perform. Risks may exceed amounts recognized on the Statement of 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. 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.

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." 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. Options traded over-the-counter are valued using prices supplied by dealers. Futures and written option contracts

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

G) Total return swap contracts The fund may enter into total return swap contracts, which are arrangements to exchange a market linked return for a periodic payment, both based on a notional principal amount. To the extent that the total return of the security, index or other financial measure underlying the transaction exceeds or falls short of the offsetting interest rate obligation, the fund will receive a payment from or make a payment to the counterparty. Total return swap contracts are marked to market daily based upon quotations from market makers and the change, if any, is recorded as unrealized gain or loss. Payments received or made are recorded as realized gains or losses. Certain total return swap contracts may include extended effective dates. Income related to these swap contracts is 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. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. Total return swap contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

H) Interest rate swap contracts The fund may enter into interest rate swap contracts, which are arrangements between two parties to exchange cash flows based on a notional principal amount, to manage the fund's exposure to interest rates. Interest rate swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers and the change, if any, is recorded as unrealized gain or loss. Payments received or made are recorded as realized gains or losses. Certain interest rate swap contracts may include extended effective dates. Income related to these swap contracts is accrued based on the terms of the contract. The fund could be exposed to credit or market risk due to unfavorable changes in the fluctuation of interest rates or if the counterparty defaults on its obligation to perform. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. Interest rate swap contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

I) Credit default contracts The fund may enter into credit default contracts where one party, the protection buyer, makes an upfront or periodic payment to a counterparty, the protection seller, in exchange for the right to receive a contingent payment. The maximum amount of the payment may equal the notional amount, at par, of the underlying index or security as a result of a related credit event. Payments are made upon a credit default event of the disclosed primary referenced obligation or all other equally ranked obligations of the reference entity. An upfront payment received by the fund, as the protection seller, is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund, as the protection buyer, is recorded as an asset on the fund's books. Periodic payments received or paid by the fund are recorded as realized gains or losses. The credit default contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers and the change, if any, is recorded as unrealized gain or loss. Payments received or made as a result of a credit event or termination of the contract are recognized, net of a proportional amount of the upfront payment, as realized gains or losses. In

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, 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 comparable publicly traded securities or that the counterparty may default on its obligation to perform. Risks of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. Credit default contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

J) TBA purchase commitments The fund may enter into "TBA" (to be announced) commitments to purchase securities for a fixed unit price at a future date beyond customary settlement time. Although the unit price has been established, the principal value has not been finalized. However, the amount of the commitments will not significantly differ from the principal amount. The fund holds, and maintains until settlement date, cash or high-grade debt obligations in an amount sufficient to meet the purchase price, or the fund may enter into offsetting contracts for the forward sale of other securities it owns. Income on the securities will not be earned until settlement date. TBA purchase commitments may be considered securities themselves, and involve a risk of loss if the value of the security to be purchased declines prior to the settlement date, which risk is in addition to the risk of decline in the value of the fund's other assets. Unsettled TBA purchase commitments are valued at fair value of the underlying securities, according to the procedures described under "Security valuation" above. The contract is marked to market daily and the change in market value is recorded by the fund as an unrealized gain or loss.

66

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

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

Unsettled TBA sale commitments are valued at the fair value of the underlying securities, generally according to the procedures described under "Security valuation" above. The contract is marked to market daily and the change in market value is recorded by the fund as an unrealized gain or loss. If the TBA sale commitment is closed through the acquisition of an offsetting 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 sale commitments outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

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

M) Securities lending The fund may lend securities, through its agents, to qualified borrowers in order to earn additional income. The loans are collateralized by cash and/or securities in an amount at least equal to the market value of the securities loaned. The market value of securities loaned is determined daily and any additional required collateral is allocated to the fund on the next business day. The risk of borrower default will be borne by the fund's agents; the fund will bear the risk of loss with respect to the investment of the cash collateral. Income from securities lending is included in investment income on the Statement of operations. At October 31, 2007, the value of securities loaned amounted to \$3,600,954. The fund received cash collateral of \$3,689,580 which is pooled with collateral of other Putnam funds into 54 issues of short-term investments.

N) Federal taxes It is the policy of the fund to distribute all of its taxable income within the prescribed time and otherwise comply with the provisions of the Internal Revenue Code of 1986, as amended, (the "Code") applicable to regulated investment companies. It is also the intention of the fund to distribute an amount sufficient to avoid imposition of any excise tax under Section 4982 of the Code, as amended. Therefore, no provision has been made for federal taxes on income, capital gains or unrealized appreciation on securities held nor for excise tax on income and capital gains.

At October 31, 2007, the fund had a capital loss carryover of \$116,404,181 available to the extent allowed by the Code to offset future net capital gain, if any. The amount of the carryover and the expiration dates are:

Loss Carryover	Expiration
\$76,761,268	October 31, 2008
9,580,324	October 31, 2009

15,454,954	October 31, 2013
14,607,635	October 31, 2014

O) **Distributions to shareholders** Distributions to shareholders from net investment income are recorded by the fund on the ex-dividend date. Distributions from capital gains, if any, are recorded on the ex-dividend date and paid at least annually. The amount and character of income and gains to be distributed are determined in accordance with income tax regulations, which may differ from generally accepted accounting principles. These differences include temporary and/or permanent differences of income on swap contracts and interest only securities. Reclassifications are made to the fund's capital accounts to reflect income and gains available for distribution (or available capital loss carryovers) under income tax regulations. For the year ended October 31, 2007, the fund reclassified \$12,622,187 to increase undistributed net investment income and \$198 to increase paid-in-capital, with an increase to accumulated net realized losses of \$12,622,385.

The tax basis components of distributable earnings and the federal tax cost as of October 31, 2007 were as follows:

Unrealized appreciation	\$ 41,911,889
Unrealized depreciation	(53,523,606)
Net unrealized depreciation	(11,611,717)
Undistributed ordinary income	41,191,335
Capital loss carryforward	(116,404,181)
Cost for federal income tax purposes	\$2,646,861,789

Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

Putnam Management is paid for management and investment advisory services quarterly based on the average net assets of the fund. Such fee is based on the following annual rates: 0.65% of the first \$500 million of average net assets, 0.55% of the next \$500 million, 0.50% of the next \$500 million, 0.45% of the next \$5 billion, 0.425% of the next \$5 billion, 0.405% of the next \$5 billion, 0.39% of the next \$5 billion and 0.38% thereafter.

Putnam Management has agreed to waive fees and reimburse expenses of the fund through June 30, 2009 to the extent necessary to ensure that the fund's expenses do not exceed the simple average of the expenses of all front-end load funds viewed by Lipper Inc. as having the same investment classification or objective as the fund. The expense reimbursement is based on a comparison of the fund's expenses with the average annualized operating expenses of the funds in

its Lipper peer group for each calendar quarter during the fund's last fiscal year, excluding 12b-1 fees and without giving effect to any expense offset and brokerage service arrangements that may reduce fund expenses. For the year ended October 31, 2007, Putnam Management waived \$1,764,632 of its management fee from the fund.

Effective August 3, 2007, Marsh & McLennan Companies, Inc. sold its ownership interest in Putnam Management, its parent companies and

67

affiliates to a wholly-owned subsidiary of Great-West Lifeco, Inc. The fund's shareholders have approved a new management contract for the fund that became effective upon the sale.

For the year ended October 31, 2007, Putnam Management has assumed \$1,463 of legal, shareholder servicing and communication, audit and Trustee fees incurred by the fund in connection with certain legal and regulatory matters (including those described in Note 6).

In October 2007, Putnam Management agreed to reimburse the fund in the amount of \$1,032,118 in connection with the misidentification in 2006 of the characteristics of certain securities in the fund's portfolio. The reimbursement by Putnam Management had less than a 0.01% impact on total return during the period.

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

Custodial services for the fund's assets were provided by Putnam Fiduciary Trust Company ("PFTC"), an affiliate of Putnam Management, and by State Street Bank and Trust Company ("State Street"). Custody fees are based on the fund's asset level, the number of its security holdings, transaction volumes and with respect to PFTC, certain fees related to the transition of assets to State Street. Putnam Investor Services, a division of PFTC, provided investor servicing agent functions to the fund. Putnam Investor Services received fees for investor servicing, subject to certain limitations, based on the number of shareholder accounts in the fund and the level of defined contribution plan assets in the fund. During the year ended October 31, 2007 the fund incurred \$6,154,417 for custody and investor servicing agent functions provided by PFTC.

Under the custodian contract between the fund and State Street, the custodian bank has a lien on the securities of the fund to the extent permitted by the fund's investment restrictions to cover any advances made by the custodian bank for the settlement of securities purchased by the fund. At October 31, 2007, the payable to the custodian bank represents the amount due for cash advanced for the settlement of securities purchased.

The fund has entered into arrangements with PFTC and State Street whereby PFTC's and State Street's fees are reduced by credits allowed on cash balances. For the year ended October 31, 2007, the fund's expenses were reduced by \$836,074 under these arrangements.

Each independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$747, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustees meeting attended. Trustees receive additional fees for attendance at certain committee meetings and industry seminars and for certain compliance-related matters. Trustees also are reimbursed for expenses they incur relating to their services as Trustees.

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

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

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

For the year ended October 31, 2007, Putnam Retail Management, acting as underwriter, received net commissions of \$56,496 and \$1,992 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$139,691 and \$1,134 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively.

A deferred sales charge of up to 1.00% and 0.40% is assessed on certain redemptions of class A and class M shares, respectively. For the year ended October 31, 2007, Putnam Retail Management,

acting as underwriter, received \$1,003 and no monies on class A and class M redemptions, respectively.

Note 3: Purchases and sales of securities

During the year ended October 31, 2007, cost of purchases and proceeds from sales of investment securities other than U.S. government securities and short-term investments aggregated \$6,250,135,014 and \$6,208,019,407, respectively. Purchases and sales of U.S. government securities aggregated \$265,531,156 and \$255,627,596, respectively.

Written option transactions during the year ended October 31, 2007 are summarized as follows:

	Contract Amounts	Premiums Received
Written options outstanding at beginning of year	\$ 317,596,000	\$11,916,354
Options opened	1,650,057,889	35,912,759
Options exercised	—	—
Options expired	(227,060,000)	(8,781,545)
Options closed	(93,300,889)	(2,320,935)
Written options outstanding at end of year	\$1,647,293,000	\$36,726,633

68

Note 4: Capital shares

At October 31, 2007, there was an unlimited number of shares of beneficial interest authorized. Transactions in capital shares were as follows:

CLASS A	Shares	Amount
<i>Year ended 10/31/07:</i>		
Shares sold	21,065,263	\$ 141,935,434
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	4,666,388	31,380,871
	25,731,651	173,316,305
Shares repurchased	(29,680,681)	(199,970,922)
Net decrease	(3,949,030)	\$ (26,654,617)

<i>Year ended 10/31/06:</i>		
Shares sold	19,865,158	\$ 132,603,695
<hr/>		
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	4,497,838	29,973,325
<hr/>		
	24,362,996	162,577,020
<hr/>		
Shares repurchased	(36,688,023)	(244,947,539)
<hr/>		
Net decrease	(12,325,027)	\$ (82,370,519)
<hr/>		
CLASS B	Shares	Amount
<hr/>		
<i>Year ended 10/31/07:</i>		
Shares sold	2,043,378	\$ 13,682,242
<hr/>		
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	694,505	4,642,191
<hr/>		
	2,737,883	18,324,433
<hr/>		
Shares repurchased	(9,400,717)	(62,921,114)
<hr/>		
Net decrease	(6,662,834)	\$(44,596,681)
<hr/>		
<i>Year ended 10/31/06:</i>		
Shares sold	2,156,920	\$ 14,310,483
<hr/>		
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	885,021	5,865,049
<hr/>		
	3,041,941	20,175,532
<hr/>		
Shares repurchased	(14,321,590)	(94,952,140)
<hr/>		
Net decrease	(11,279,649)	\$(74,776,608)
<hr/>		
CLASS C	Shares	Amount
<hr/>		
<i>Year ended 10/31/07:</i>		
Shares sold	444,163	\$ 2,977,328
<hr/>		
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	100,263	672,080
<hr/>		
	544,426	3,649,408
<hr/>		

Shares repurchased	(754,052)	(\$5,059,479)
Net decrease	(209,626)	\$(1,410,071)
<i>Year ended 10/31/06:</i>		
Shares sold	663,619	\$ 4,427,282
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	99,094	658,308
	762,713	5,085,590
Shares repurchased	(1,203,882)	(8,025,360)
Net decrease	(441,169)	\$(2,939,770)
CLASS M		
	Shares	Amount
<i>Year ended 10/31/07:</i>		
Shares sold	387,398	\$ 2,578,562
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	71,890	477,841
	459,288	3,056,403
Shares repurchased	(12,340,684)	(82,080,849)
Net decrease	(11,881,396)	\$(79,024,446)
<i>Year ended 10/31/06:</i>		
Shares sold	557,067	\$ 3,683,868
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	79,585	524,809
	636,652	4,208,677
Shares repurchased	(14,063,029)	(92,858,510)
Net decrease	(13,426,377)	\$(88,649,833)
CLASS R		
	Shares	Amount
<i>Year ended 10/31/07:</i>		
Shares sold	89,701	\$ 602,799
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	6,371	42,817

	96,072	645,616
Shares repurchased	(50,845)	(341,578)
Net increase	45,227	\$ 304,038
<i>Year ended 10/31/06:</i>		
Shares sold	67,633	\$ 450,278
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	3,460	23,009
	71,093	473,287
Shares repurchased	(18,614)	(123,847)
Net increase	52,479	\$ 349,440

69

CLASS Y	Shares	Amount
<i>Year ended 10/31/07:</i>		
Shares sold	54,773,479	\$ 371,309,420
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	8,829,919	59,795,640
	63,603,398	431,105,060
Shares repurchased	(74,170,365)	(503,365,714)
Net decrease	(10,566,967)	\$ (72,260,654)
<i>Year ended 10/31/06:</i>		
Shares sold	58,853,385	\$ 396,031,832
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	7,436,682	49,837,687
	66,290,067	445,869,519
Shares repurchased	(42,583,483)	(286,020,388)
Net increase	23,706,584	\$ 159,849,131

Note 5: Investment in Putnam Prime Money Market Fund

The fund invests in Putnam Prime Money Market Fund, an open-end management investment company managed by Putnam Management. Investments in Putnam Prime Money Market Fund are valued at its closing net asset value each business day. Management fees paid by the fund are reduced by an amount equal to the management fees paid by Putnam Prime Money Market Fund with respect to assets invested by the fund in Putnam Prime Money Market Fund. For the year ended October 31, 2007, management fees paid were reduced by \$219,231 relating to the fund's investment in Putnam Prime Money Market Fund. Income distributions earned by the fund are recorded as income in the Statement of operations and totaled \$13,457,367 for the year ended October 31, 2007. During the year ended October 31, 2007, cost of purchases and proceeds of sales of investments in Putnam Prime Money Market Fund aggregated \$1,359,779,790 and \$1,705,157,859, respectively.

Note 6: Regulatory matters and litigation

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

Putnam Management and Putnam Retail Management are named as defendants in a civil suit in which the plaintiffs allege that the management and distribution fees paid by certain Putnam funds were excessive and seek recovery under the Investment Company Act of 1940. Putnam Management and Putnam Retail Management have contested the plaintiffs' claims and the matter is currently pending in the U.S. District Court for the District of Massachusetts. Based on currently available information, Putnam Management believes that this action is without merit and that it is unlikely to have a material effect on Putnam Management's and Putnam Retail Management's ability to provide services to their clients, including the fund.

Note 7: New accounting pronouncements

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

In September 2006, the FASB issued Statement of Financial Accounting Standards No. 157, *Fair Value Measurements* (the "Standard"). The Standard defines fair value, sets out a framework for measuring fair value and requires additional disclosures about fair value measurements. The Standard applies to fair value measurements already required or permitted by existing standards. The Standard is effective for financial statements issued for fiscal years beginning after November 15, 2007 and interim periods within those fiscal years. Putnam Management is currently evaluating what impact the adoption of the Standard will have on the fund's financial statements.

70

2 【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(2009年1月31日現在)

	ドル	千円(を除く)
資産総額	2,390,012,490	214,025,618
負債総額	1,517,552,044	135,896,786
純資産総額(-)	872,460,446	78,128,833
発行済受益証券数	A 89,237,293 □ B 9,502,773 □ C 3,118,782 □ M 31,318,064 □ R 297,820 □ Y 34,357,480 □	
1口当り純資産価格 [—]	A 5.21 B 5.17 C 5.18 M 5.13 R 5.19 Y 5.25	467円 463円 464円 459円 465円 470円

第5 【販売及び買戻しの実績】

(クラスM受益証券)

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

	販売口数	本邦内における 販売口数	買戻し口数	本邦内における 買戻し口数	発行済口数	本邦内における 発行済口数
第5会計年度 (11/1/1998 - 10/31/1999)	109,817,914	107,116,700	30,394,471	27,891,900	253,302,748	247,183,700
第6会計年度 (11/1/1999 - 10/31/2000)	10,318,568	8,243,400	92,925,457	90,266,600	170,695,859	165,160,500
第7会計年度 (11/1/2000 - 10/31/2001)	38,793,436	33,741,000	55,278,044	51,079,100	154,211,251	147,822,400
第8会計年度 (11/1/2001 - 10/31/2002)	100,233,673	95,425,400	30,364,757	26,110,700	224,080,167	217,137,100
第9会計年度 (11/1/2002 - 10/31/2003)	31,546,839	29,536,500	122,204,015	118,350,100	133,422,991	128,323,500
第10会計年度 (11/1/2003 - 10/31/2004)	2,077,209	1,426,500	53,602,766	50,958,900	81,897,434	78,791,100
第11会計年度 (11/1/2004 - 10/31/2005)	1,095,526	502,900	19,762,113	18,593,900	63,230,847	60,700,100
第12会計年度 (11/1/2005 - 10/31/2006)	636,652	277,600	14,063,029	13,048,500	49,804,470	47,929,200
第13会計年度 (11/1/2006 - 10/31/2007)	459,288	93,000	12,340,684	11,708,400	37,923,074	36,313,800
第14会計年度 (11/1/2007 - 10/31/2008)	686,280	391,400	6,837,946	6,252,000	31,771,408	30,453,200

第三部 【特別情報】

第1 【管理会社の概況】

1 【管理会社の概況】

(1) ファンドの概況

資本金の額

該当事項なし。

会社の機構

受託者は、ファンドの運営の一般的監査につき責任を負う。契約及び信託宣言は、受託者は当該義務を履行するに必要なまたは便宜な一切の権限を有している旨規定している。受託者の員数は、受託者によって定められ、3人未満とすることはできない。受託者は、受託者または受益者により選任される。かかる目的のために招集された受益者集会においては、ファンドの発行済受益証券の3分の2以上の賛成により、受託者を更迭することができる。受託者または受益者により選任された各受託者の任期は、同人の退職、辞任、更迭もしくは死亡または受託者を選任する目的で招集された次回の受益者集会もしくは同人の後継者が選任され資格が付与されるまでとする。

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

ファンドの契約及び信託宣言に基づき、受益者は、同契約及び信託宣言で定められた範囲で、受託者の選任、受託者の解任、管理運用会社に関する事項、ファンドの終了に関する事項、

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

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

受益者集会は、受託者、受託者会会長または集会で議決権を有する発行済受益証券の少なくとも10分の1の受益者の書面による請求により、書記役により招集される。受益者集会の書面による招集通知は、少なくとも集会の7日前に郵便によりなされなければならない。特定事項について議決権を有する受益証券の30%の出席が、当該事項についての議題の受益者集会における定足数である。ただし、法律または契約及び信託宣言の規定により、シリーズまたはクラスの受益者が当該独立のシリーズまたはクラスとして投票することが認められまたは要求されている場合は、その時点で議決権を有する当該シリーズまたはクラスの受益証券の合計の30%が当該シリーズまたはクラスによる議題の定足数となる。受益者集会において議決権を有しもしくは行為できるまたは配当もしくは他の分配を受領する権限を有するシリーズまたはクラス受益証券の受益者を決定する目的で、受託者は基準日を設定する権限を有する。基準日は、受益者集会の90日以上前であってはならず、また配当または他の分配の支払日の60日以上前であってはならない。

受託者は、契約及び信託宣言により、ファンドの運営の遂行のために契約及び信託宣言と矛盾しない付属定款を定めることができる。付属定款は、受託者はファンドの受託者会会長、社長、財務担当役員および書記役を選任し、また受託者は他の役員(もしあれば)をいつでも選任または任命できると定めている。付属定款は、受託者会における在任受託者の過半数の賛成または当該過半数の受託者による一または複数の書面により、その全部または一部を修正または廃止される。

定期受託者会は、受託者が随時定める場所および期日に、招集または通知なくして開催することができる。会の少なくとも48時間前に郵便、または少なくとも24時間前に電報で受託者の通常もしくは最後に知られている業務上もしくは居住地の住所宛てに招集通知を送付した場合、または会の少なくとも24時間前に直接もしくは電話により招集通知を発した場合、臨時受託者会について受託者に対し十分な通知がなされたものとする。

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

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

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

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

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

(2) 管理運用会社の概況

資本金の額

a) 出資の額(2009年1月末日現在)

43,710,643ドル*

b) 最近5年間における出資の額の増減

(単位：ドル)

	2004年末(注)	2005年末	2006年末	2007年末	2008年末
出資の額	-9,155,466	73,231,356	70,594,104	117,226,875	58,526,939*

* 無監査

(注) 2004年度において、管理運用会社は、制度上の和解費用223,524,388ドルを支払うこととなった。これは、親会社およびその関連会社との純会社間取引とともに出資の減少をもたらした。2004年12月31日に終了した年度の純収益は、89,819,256ドルであった。これは、出資の額の減少として考慮される純会社間取引243,460,758ドルを控除した額である。

会社の機構

管理運用会社の経営は経営陣に委ねられている。

各パトナム・ファンドは、1人またはそれ以上のポートフォリオ・マネ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ド・インカム・インベストメンツ・グループ)と連携してファンドに継続的投資プログラムを提供し、また組入証券の購入および売却のすべての指示を出す。

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

ファンドの組入証券の選択に当っては、管理運用会社は、各発行毎の慎重な信用分析、数百回と行われる発行体の訪問および毎年発行体とのその他の接触に基づいて魅力的価格の有価証券を探索している。管理運用会社は、アメリカ合衆国における最大の高利回り債務証券の運用者の1つである。

2 【事業の内容及び営業の概況】

(1) ファンド

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

(2) 管理運用会社

管理運用会社は、投資信託に対する投資運用および投資顧問サービスを提供する業務に従事している。2009年1月末日現在、管理運用会社は以下の104のファンドおよびファンドのポートフォリオ（合計純資産総額約506億ドル）を運用、助言および/または管理している。

(2009年1月末日現在)

設立国または運用が行われている国別	基本的性格	ファンドの本数	純資産総額 (100万ドル)
アメリカ合衆国	クローズド・エンド型 ボンド・ファンド	5	2,062.40
	オープン・エンド型 バランスト・ファンド	13	12,776.21
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	34	17,544.33
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	52	18,172.94
	合計	104	50,555.88

3 【管理会社の経理状況】

(1) ファンド

「第三部 ファンドの詳細情報、第4 ファンドの経理状況」の記載と同じ。

(2) 管理運用会社

a . 管理運用会社の直近2事業年度の日本文の財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第127条第5項ただし書の規定を適用して、管理運用会社によって作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。

上記財務書類は、管理運用会社の本国における監査人であるデロイト・アンド・トウシュ・エルエルピーの監査を受けており、添付のとおり監査報告書を受領している。

b . 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、2009年1月30日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=89.55円）を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

(1) 【貸借対照表】

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
 貸借対照表

2007年12月31日および2006年12月31日現在

	2007年		2006年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
資産				
流動資産				
現金および現金等価物	250,300	22,414	250,300	22,414
未収投資運用報酬	129,477,228	11,594,686	138,961,659	12,444,017
前払費用およびその他の流動資産	19,132,184	1,713,287	12,638,565	1,131,783
流動資産合計	148,859,712	13,330,387	151,850,524	13,598,214
不動産および設備 - 純額	134,176	12,015	54,567	4,886
その他の資産	111,724	10,005	203,699	18,241
資産合計	149,105,612	13,352,408	152,108,790	13,621,342
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	19,294,310	1,727,805	6,463,432	578,800
未払金および未払費用	9,514,426	852,017	15,259,220	1,366,463
未払法定和解金およびその他の費用(注7)	3,500,000	313,425	64,703,076	5,794,160
負債合計	32,308,736	2,893,247	86,425,728	7,739,424
偶発債務(注7)				
出資者持分				
出資者持分	1,069,267,496	95,752,904	38,127,680	3,414,334
親会社(からの)/への(未収)/未払金(注5)	(952,470,620)	(85,293,744)	27,555,382	2,467,584
出資者持分合計	116,796,876	10,459,160	65,683,062	5,881,918
負債および出資者持分合計	149,105,612	13,352,408	152,108,790	13,621,342

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

(2) 【損益計算書】

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
損益計算書

12月31日に終了した年度

	2007年		2006年		2005年	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
収益：						
受取投資運用報酬	673,770,333	60,336,133	693,261,150	62,081,536	746,460,769	66,845,562
営業費用：						
報酬および給付金	73,063,104	6,542,801	53,148,195	4,759,421	59,623,487	5,339,283
専門的サービスおよび外部サービス	67,276,678	6,024,627	39,449,329	3,532,687	40,357,828	3,614,043
買収関連費用(注1、5)	66,855,580	5,986,917				
その他の営業費用	17,964,701	1,608,739	14,638,345	1,310,864	12,436,781	1,113,714
親会社および関係会社からの割当費用(注5)	199,843,180	17,895,957	246,983,738	22,117,394	214,676,231	19,224,256
営業費用合計	425,003,243	38,059,040	354,219,607	31,720,366	327,094,327	29,291,297
法定和解金およびその他の費用(注7)	1,715,202	153,596	7,585,161	679,251	1,507,648	135,010
営業収益	247,051,888	22,123,497	331,456,382	29,681,919	417,858,794	37,419,255
受取利息	12,045	1,079	11,506	1,030	7,325	656
所得税引当金控除前利益	247,063,933	22,124,575	331,467,888	29,682,949	417,866,119	37,419,911
所得税引当金	90,124,447	8,070,644	120,730,748	10,811,438	148,140,751	13,266,004
純利益	156,939,486	14,053,931	210,737,140	18,871,511	269,725,368	24,153,907

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
出資者持分変動計算書

	親会社(からの)への(未収)未払金		出資者持分		出資者持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
<u>2005年</u>						
残高、1月1日	(141,820,638)	(12,700,038)	132,665,172	11,880,166	(9,155,466)	(819,872)
会社間取引、純額(注5)	(187,338,546)	(16,776,167)			(187,338,546)	(16,776,167)
純利益			269,725,368	24,153,907	269,725,368	24,153,907
残高、12月31日	(329,159,184)	(29,476,205)	402,390,540	36,034,073	73,231,356	6,557,868
<u>2006年</u>						
残高、1月1日	(329,159,184)	(29,476,205)	402,390,540	36,034,073	73,231,356	6,557,868
会社間取引、純額(注5)	356,714,566	31,943,789			356,714,566	31,943,789
純利益			210,737,140	18,871,511	210,737,140	18,871,511
親会社への支払配当金(注5)			(575,000,000)	(51,491,250)	(575,000,000)	(51,491,250)
残高、12月31日	27,555,382	2,467,584	38,127,680	3,414,334	65,683,062	5,881,918
<u>2007年</u>						
残高、1月1日	27,555,382	2,467,584	38,127,680	3,414,334	65,683,062	5,881,918
会社間取引、純額(注5)	(172,681,252)	(15,463,606)			(172,681,252)	(15,463,606)
買収日における税方式選択の利益(注4)	(807,344,750)	(72,297,722)	807,344,750	72,297,722		
PITおよび親会社からの資本拠出(買収関連費用として)(注5)			66,855,580	5,986,917	66,855,580	5,986,917
純利益			156,939,486	14,053,931	156,939,486	14,053,931
残高、12月31日	(952,470,620)	(85,293,744)	1,069,267,496	95,752,904	116,796,876	10,459,160

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

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

12月31日に終了した年度

	2007年		2006年		2005年	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
営業活動によるキャッシュ・フロー						
純利益	156,939,486	14,053,931	210,737,140	18,871,511	269,725,368	24,153,907
営業活動から得た現金純額に純利益を一致させるための調整:						
不動産および設備ならびにその他資産の減価償却費	96,326	8,626	152,244	13,633	190,319	17,043
法定和解金およびその他の費用	1,715,202	153,596	7,585,161	679,251	1,507,648	135,010
親会社からの/への未収/未払金の変動	(172,680,718)	(15,463,558)	356,714,566	31,943,789	(187,237,931)	(16,767,157)
PITおよび親会社からの資本拠出(買収関連費用として)	66,855,580	5,986,917				
資産および負債の変動:						
未収投資運用報酬	9,484,431	849,331	5,461,675	489,093	3,134,006	280,650
前払費用およびその他の資産	(6,420,111)	(574,921)	(9,884,284)	(885,138)	(1,743,894)	(156,166)
未払報酬および従業員福利厚生費	12,830,878	1,149,005	(1,154,723)	(103,405)	(5,254,948)	(470,581)
未払金および未払費用	9,686,983	867,469	5,417,004	485,093	2,593,553	232,253
法定和解金およびその他支払額	(78,350,589)	(7,016,295)			(82,914,121)	(7,424,960)
営業活動から得た現金純額	157,468	14,101	575,028,783	51,493,828		
投資活動によるキャッシュ・フロー						
追加ソフトウェア			(45,400)	(4,066)		
追加不動産および設備	(98,593)	(8,829)				
親会社の子会社への不動産および設備の譲渡による手取額			16,617	1,488		
親会社の子会社からの不動産および設備購入に使用された現金	(58,875)	(5,272)				
投資活動に使用した現金純額	(157,468)	(14,101)	(28,783)	(2,578)		
財務活動によるキャッシュ・フロー						
親会社への支払配当金			(575,000,000)	(51,491,250)		
財務活動に使用した現金純額			(575,000,000)	(51,491,250)		
現金および現金等価物の純増加						
期首現在現金および現金等価物	250,300	22,414	250,300	22,414	250,300	22,414
期末現在現金および現金等価物	250,300	22,414	250,300	22,414	250,300	22,414

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

[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
財務書類に対する注記

(1) 組 織

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「当社」という。）は、グレート・ウエスト・ライフコ・インク（以下「ライフコ」という。）の過半数所有子会社であるパトナム・インベストメンツ・エルエルシー（以下「親会社」または「パトナム」という。）の全額出資子会社である。当社の主要な業務は、パトナムがスポンサーとなっている投資信託（以下「ファンド」という。）に対して投資顧問業務を提供することである。当社はまた、別管理口座に対する投資助言および役務を提供する。当該役務の提供に関連して、当社は役務を提供される各ファンドまたは口座の平均純資産額に基づく管理報酬を受領する。当社の収益は、国内および海外の株式ならびに債券ポートフォリオを含む、管理運用する資産の総額および構成に大きく左右される。従って、金融市場の変動や管理運用する資産の構成の変動が、収益および経営成績に影響する。

パトナム・インベストメンツ・トラストの支配の変更

2007年8月3日（以下「買収日」という。）、ライフコはマーシュ・アンド・マクレナン・カンパニーズ・インク（以下「MMC」という。）からパトナム・インベストメンツ・トラスト（以下「PIT」という。）の資産と負債を買収し、当社の持分を含め、かかる資産と負債を親会社に三角合併により移転した。当社は法的形態を維持しており、従って、作成された財務書類上、当社の事業体としての存在はかかる買収による影響を受けていない。

(2) 重要な会計方針の概要

会計の見積り

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

現金および現金等価物

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

不動産および設備

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

資産計上したソフトウェア費用

当社は、内部使用のために開発および購入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年または見積耐用年数のどちらか短い期間にわたって定額法に基づき（半年簡便法を用いて）償却する。資産計上した費用の償却は、ソフトウェア・プロジェクトが完成した時点で開始され、アプリケーションは製品に含められる。資産計上したソフトウェア資産は、四半期毎または減損の兆しがある場合に減損が見積もられる。実装に適さないかサポートされていないとみなされる資産は、かかる決定に基づいて費用計上される。資産計上したソフトウェア資産にかかる償却費用は、2007年、2006年および2005年12月31日に終了した年度に、それぞれ18,467ドル、12,972ドルおよび6,667ドルで、損益計算書の専門的サービスおよび外部サービスに含まれている。2007年および2006年12月31日現在の累積償却額41,439ドルおよび24,268ドルを控除した23,961ドルおよび42,428ドルのコンピューター・ソフトウェア費用は、それぞれ貸借対照表のその他の資産に含まれている。2007年および2006年、当社は、一部の全額償却済のソフトウェアは使用されていないか所在が不明であると決定した。かかる資産の償却は、2007年および2006年に、それぞれ合計1,296ドルおよび185,962ドルであった。

収益の認識

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

所得 税

2005年1月1日から2007年8月3日までの期間、PITは、MMCとその子会社との間の主租税分与契約に参加した。主租税分与契約は、一般的に、PITが支払う税額は、PITが別個の連邦所得税申告書を提出する場合に支払われる額にほぼ等しいと規定している。PITは後に、主租税分与契約に提示されている同じ方法を適用して一定の税額を多くの子会社に割当てた。2007年8月3日より、親会社は親会社自身の連結連邦所得税申告書を提出する。親会社は新しい租税分与契約に基づき、一部の税額を多くの子会社に割当てる。その結果当社により計上されている当期および繰延税引当金は、当社が別個の連邦所得税申告書を提出していた場合、当社がどの程度引当金を計算していたかを表している。

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

訴訟費用およびその他の損失債務

当社は、さまざまな請求、訴訟および訴訟手続の対象となっている。当社は、貸借対照表日付以前に負債が発生した可能性があり、金額が合理的に見積もられる場合には、偶発債務を計上する。この指針に従うために重大な経営判断が必要とされる。当社は、潜在的な債務を評価するため、当該案件を扱う外部の弁護士との協議を含む入手可能な情報に基づき訴訟エクスポージャーを分析する。偶発債務は減額されない。訴訟費用およびその他の損失債務は、法定和解金およびその他の費用として損益計算書に計上される（注記7参照）。

新たな会計基準の採用

2007年2月、財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）は、財務会計基準書（以下「SFAS」という。）第159号「金融資産および金融負債の公正価値オプション」を公表した。SFAS159号は、企業が多く金融資産およびその他の項目の一部を公正価値で測定することを選択することを認めている。当該基準書の目的は、複雑なヘッジ会計規則を適用する義務を負うことなく、関連資産と負債を別々に測定することにより生じる計上収益の変動を軽減する機会を企業に提供し、財務報告を改善することである。SFAS159号の規定は、2007年11月15日より後に開始する会計年度に有効である。当社については2008年1月1日に開始する会計年度に有効となる。SFAS159号の採用は、当社の財政状態に対して重大な影響を及ぼすことはないと思われ。

2006年9月、財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）はSFAS第157号「公正価値による測定」を公表した。SFAS157号は、公正価値を定義し、公正価値の測定の枠組みを設定し、公正価値による測定についての開示要件を拡大している。SFAS157号は公正価値測定を必要とするか許容されるがそれ自身は新たな公正価値測定が義務ではない会計表明に適用される。SFAS157号の規定は、2007年11月15日より後に開始する会計年度および当該会計年度中の中間期の期間に有効である。当社については2008年1月1日に開始する会計年度に有効となる。経営陣は現在、かかる基準および当社の財務書類に対する影響（もしあれば）を評価中である。

2006年6月、FASBは、FASB解釈指針第48号「法人所得税の申告が確定していない状況における会計処理 - FASB基準書第109号の解釈指針」（以下「FIN48号」という。）を公表した。これは、法人所得税の申告が確定していない状況における会計処理を明らかにしている。当該解釈指針は、税務上のポジションがテクニカル・メリットに基づき税当局の査定により維持されるであろう場合には、当社が税務上のポジションの影響を財務書類に認識することを要求している。当社は、一部の非公開企業についてFIN48号の適用日を2008年1月1日まで延期するFASB職員意見書FIN48-2号に基づき、FIN48号の採用を延期することを選択した。従って、当社は現在、FIN48号および当社の財務書類に対する影響（もしあれば）を評価中である。

(3) 不動産および設備

不動産および設備は、12月31日現在、以下のもので構成される。

	2007年	2006年
	米ドル	米ドル
不動産および設備	1,343,429	1,381,201
控除：減価償却累計額	(1,209,253)	(1,326,634)
不動産および設備 - 純額	134,176	54,567

減価償却費用は、2007年、2006年および2005年12月31日に終了した年度にそれぞれ77,859ドル、139,272ドルおよび183,652ドルであった。

2007年および2006年第4四半期に、当社は、一部の全額償却済の固定資産は、使用されていないか所在が不明であると決定した。かかる資産の償却は、それぞれ241,140ドルおよび319,638ドルであった。当該資産の処分にかかる損益はなかった。

2007年中に、当社は、取得原価104,775ドル、簿価純額58,875ドルの不動産および設備を親会社の子会社から購入した。2006年中に、当社は、取得原価47,686ドル、簿価純額16,617ドルの不動産および設備を親会社の子会社に譲渡した。

(4) 所得 税

2007年、2006年および2005年の12月31日に終了した年度の、当社の所得税引当金は、以下で構成される。

	2007年	2006年	2005年
	米ドル	米ドル	米ドル
<i>連邦</i>			
当期	58,912,880	108,933,398	124,150,802
繰延	26,579,760	5,996,845	21,978,295
連邦税引当金合計	<u>85,492,640</u>	<u>114,930,243</u>	<u>146,129,097</u>
<i>州</i>			
当期	3,228,597	5,599,084	1,724,786
繰延	1,403,210	201,421	286,868
州税引当金合計	<u>4,631,807</u>	<u>5,800,505</u>	<u>2,011,654</u>
税引当金合計	<u>90,124,447</u>	<u>120,730,748</u>	<u>148,140,751</u>

税引当金合計は、主に州税（かかる州税に対する連邦優遇税控除後）により、連邦所得税および州所得税引当金控除前利益に対して連邦法定税率を適用して計算される額とは異なっている。

親会社との契約に基づき、当社は当期および繰延税引当金純額を毎月親会社へ送金する。当社が税務上の利益を有している場合には、親会社が当該金額を当社へ送金する。親会社は、連邦法、州法および地域法に準拠してすべての税金を支払う責任を負っている。かかる契約の結果、当社は2007年および2006年12月31日現在の貸借対照表に当期または繰延税負債/資産を計上していない。

買収関連の税金の選択

2006年および2005年の12月31日に終了した年度および2007年8月2日より前の期間について、当社は、連邦法、外国法および様々な州法に基づく所得税の目的上、独立した納税主体ではなく、当該期間の収益はMMCの連結所得税申告に含まれていた。当社は、SFAS第109号「法人所得税の会計処理」に従って、個別に申告する方法に基づき、当該期間についての所得税を計上した。ライフコとMMCの間の株式買収契約の条項に基づき、MMCは2007年8月2日までの期間の既知のあるいは潜在的な全ての所得税債務を引き受けた。従って、2007年8月2日現在記帳されている全ての当期および繰延所得税残高はMMCが引き受け、将来の年度に亘りMMCが決済する。2007年8月2日より前の期間に関する税金債務について親会社が既に支払った分はMMCから払い戻されるため、MMCからの未収所得税が2007年12月31日付で親会社により計上された。

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

(5) 親会社および関係会社との取引

親会社からの/への未収/未払金

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

利益分配制度

親会社（そして以前はPIT）および関係会社とともに当社は、ほとんどすべての従業員を対象にした、親会社の取締役会によって年間拠出額が算定される利益分配退職金制度（以下「制度」という。）を設けている。2007年、2006年および2005年の12月31日に終了した年度に、当該制度に対する当社の拠出引当金は、それぞれ5,413,178ドル、4,664,894ドルおよび4,351,093ドルであった。かかる金額は、損益計算書の報酬および給付金に含まれている。

親会社営業費用

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

	2007年	2006年	2005年
	米ドル	米ドル	米ドル
報奨金制度	100,818,190	109,222,677	92,374,542
事務所設備および人件費	99,024,990	137,761,061	122,301,689
割当費用合計	199,843,180	246,983,738	214,676,231

添付の財務書類は当社が記帳している個別の記録から作成されており、当社が非関連会社として営業していた場合には存在していた財政状態または損益の状況を示していないこともあり得る。

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

買収日に先立ち、PITはパトナム・インベストメンツ・トラスト・エクイティ・パートナーシップ制度（以下「EPP」という。）に出資した。当社の一部の従業員はEPPに参加する資格を有し、当該制度に基づき条件のないストック・オプションとPITのクラスB制限付普通株式を受領する資格を有していた。PITは、SFAS第123号（R）「株式に基づく支払」に従い、PITの子会社の従業員に付与されたオプションに関する費用を計上した。当該オプション費用の一部と制限株式の償却に関連する追加費用は、PITの子会社にかかる株式に基づく支払の付与に応じて割当てられた。当該制度に関連する割当費用は損益計算書の親会社および関係会社からの割当費用に計上されている。

株式交換の賞与

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

買収関連報酬

PITの買収の結果、EPPに基づく通常賞与（特別賞与を除く）でまだ付与されていなかった全ての賞与が、事前に定められていた方式に従い付与され、現金で支払われた。既に付与されていた通常賞与および特別賞与も全て同一の方式により現金で決済された。未だ付与されていなかった特別賞与は、全て取り消された。さらに、EPPに定められた方法により、各参加者に帰属する新しい繰延現金賞与が、参加者の利益のために設立されたグラントー・トラストに払い込まれた。参加者は2年または3年の期間にわたり繰延賞与を受領する。2007年12月31日に終了した年度の、買収時に加速的に付与された賞与に関連する報酬費用は11,881,024ドルで、グラントー・トラストに関連する報酬費用は54,974,556ドルであった。かかる報酬費用は共に当社の損益計算書の買収関連費用に計上されている。それらの費用は、SFAS第123号（R）「株式に基づく支払」に従い、当社の出資者持分変動計算書にPITおよび親会社からの資本拠出として計上されている。2007年12月31日現在、グラントー・トラスト繰延現金賞与に関連する未計上の報酬費用は101,436,282ドルであった。

配当金

2006年中、当社は親会社に575百万ドルの配当金を支払った。2007年および2005年中には親会社への支払配当金はなかった。

関係会社に保有する定期預金

当社は、親会社の子会社であるパトナム・フィデュシアリー・トラスト・カンパニーに定期預金を保有する。預金は、2007年および2006年12月31日に終了した各年度に、合計25万ドルであり、貸借対照表の現金および現金等価物に含まれている。

(6) 金融商品の公正市場価額

当社の金融商品の見積公正市場価額は、以下の通り表示される。表示された公正な時価は、当該金融商品を処分するための当社の意図または能力を示すものではない。

- ・未収投資運用報酬

未収投資運用報酬の簿価は、その短期的な性格により公正市場価額にほぼ等しい。

- ・親会社からの/への未収/未払金

親会社からの/への未収/未払金の簿価は、公正市場価額にほぼ等しい。

(7) 契約債務および偶発債務

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

規制上の問題

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

2005年7月、ウエストバージニア州の監査人は、マーケット・タイミングおよび時間外取引への申立てに関して複数のファンド複合体に対して停止請求訴訟の提起を開始し、親会社に対して停止請求訴訟の提起を宣言した。本日現在、かかる訴訟は親会社に対して提起されておらず、ウエストバージニア州の監査人は和解案を提示した。

「マーケット・タイミング」関連訴訟

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

一部のファンドに関する推定上の集団投資家を代表して提起された訴訟（以下「集団代表訴訟」という。）および、すべてのファンドに代わり派生請求を申し立てるとする一部のファンド投資家により提起された訴訟（以下「派生訴訟」という。）が、PIT、様々な親会社の関係会社、ファンドの受託者会の一部のメンバー（以下「受託者」という。）、親会社の一部の現在および以前の役員および従業員、ならびにファンドに関しマーケット・タイミング取引または時間外取引業務に関わったかまたはこれを促進したとされる者および機関に対して提訴された。どちらの訴訟も、一部のファンドで発生したとされるマーケット・タイミング取引と時間外取引業務により各ファンドおよびその受益者が被ったとされる未特定の損害賠償の回収を求めている。派生訴訟は、親会社と各ファンドの間の投資顧問契約の終了、ファンドの12b-1プランの中止ならびに一定期間に各ファンドが支払うすべての顧問報酬および12b-1報酬の返還を含む追加の救済を求めている。集団代表訴訟では、裁判所は、1934年証券取引所法（証券取引所法）第10条(b)項および同法に基づき制定されたルール10b-5、証券取引所法第20条(a)項ならびに1940年投資会社法（以下「ICA」という。）第36条(b)項に基づく請求を除く被告に対するすべての請求を棄却した。裁判所は、集団代表訴訟の原告に対して集団代表訴訟および派生訴訟共に証拠開示手続を行うよう命令した。証拠開示手続は現在進められている。

2003年9月、PITと当社は、PITが一部のファンドの純資産価格の正確な算出を怠り、その結果、ファンドが価格裁定取引／マーケット・タイミングの遅れにさらされたことによりコモンロー上の信託義務に違反したとされるイリノイ州裁判所の集団代表訴訟の被告とされた。当社の訴答手続に対する決定申立は却下された。当社は、2008年1月9日に抗告した。

2005年10月、PITと当社は、テキサス州裁判所で以前の機関投資家顧客のテキサス従業員退職システム（以下「ERS」という。）により提起された訴訟の被告として名指しされた。ERSは、PITが投資運用顧問契約に違反し、投資運用顧問契約の署名時に適時の開示を行わなかったと申し立てている。一部、略式判決が認められた。

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

その他の訴訟

2004年3月、PITと当社は、原告が受託証券を所有するとされる一部のファンドが過剰な顧問・販売報酬を受領したとされる、マサチューセッツ連邦裁判所に対するICA第36条(b)項の違反の申立て（以下「パトナム過剰報酬訴訟」という。）の被告とされた。原告は、中でも、被告に支払われた顧問報酬および販売報酬の一部返還、被告とファンド間の運用・販売契約の終了および将来の報酬の減額を主張している。

パトナム・インベストメント・トラスト売却契約第11.02条(a)(iii)に詳細が記載されているように、MMCは(i)パトナム過剰報酬訴訟および(ii)PIT売却の払込み後3年以内に発生する「過剰報酬」（パトナム過剰報酬訴訟の対象となった、ICA第36条(b)項の違反とされる）に関連する同一の特定の行為（同一の時間に同一の投資信託に関してなされた同一の特定の行為）から生じるあらゆる請求、訴訟、調査、訴訟手続、審問から生じるライフコの全ての損害を補償する。

その他の偶発事象

当社には、MMCに補償された未収保険金が2007年および2006年12月31日現在、それぞれ11.8百万ドルおよび9百万ドルあり、貸借対照表の前払費用およびその他の流動資産に計上されている。

さらなるリスクおよび不確定要素

当社および親会社に対応している多数の規制上の照会および措置に照らし、規制上の照会または措置の対象事件について個人当事者から新たな訴訟が提起されるという重大リスクが存在しており、その結果多額の訴訟費用および損害賠償または和解金が発生する可能性がある。

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

上記の請求、訴訟およびその他の偶発債務の最終的結論は容易に確認することはできない。財務書類の計上額に加え、不確定額の債務が当社および親会社に課されることがある。現在の情報に基づき、親会社の経営陣は、上記の請求、訴訟、訴訟手続および再審理による処置または最終的決定が当社の損益計算書、貸借対照表またはキャッシュ・フロー計算書に重大な悪影響を及ぼし得ると考えている。

(8) 後発事象

パトナム過剰報酬訴訟について350万ドルの和解契約が締結された。和解契約の一環として、2008年3月31日に裁判所は申立てを却下した。和解金は2007年12月31日現在の貸借対照表の前払費用およびその他の流動資産に計上されている。

[次へ](#)

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
BALANCE SHEETS

	December 31,	
	2007	2006
<u>ASSETS</u>		
Current Assets		
Cash and cash equivalents	\$ 250,300	\$ 250,300
Investment management fees receivable	129,477,228	138,961,659
Prepaid expenses and other current assets	19,132,184	12,638,565
Total current assets	<u>148,859,712</u>	<u>151,850,524</u>
Property and equipment, net	134,176	54,567
Other assets	111,724	203,699
TOTAL ASSETS	<u>\$ 149,105,612</u>	<u>\$ 152,108,790</u>
<u>LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY</u>		
Liabilities		
Accrued compensation and employee benefits	\$ 19,294,310	\$ 6,463,432
Accounts payable and accrued expenses	9,514,426	15,259,220
Accrued regulatory settlements and other charges (Note 7)	3,500,000	64,703,076
Total liabilities	<u>32,308,736</u>	<u>86,425,728</u>
Contingencies (Note 7)		
Members' Equity		
Members' equity	1,069,267,496	38,127,680
Accounts (receivable) payable (from) to Parent (Note 5)	(952,470,620)	27,555,382
Total members' equity	<u>116,796,876</u>	<u>65,683,062</u>
TOTAL LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY	<u>\$ 149,105,612</u>	<u>\$ 152,108,790</u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF INCOME

	Year Ended December 31.		
	2007	2006	2005
REVENUE			
Investment management fees	\$ 673,770,333	\$ 693,261,150	\$ 746,460,769
OPERATING EXPENSES			
Compensation and benefits	73,063,104	53,148,195	59,623,487
Professional and external services	67,276,678	39,449,329	40,357,828
Acquisition-related compensation (Notes 1 and 5)	66,855,580	-	-
Other operating expenses	17,964,701	14,638,345	12,436,781
Allocated expenses from Parent and affiliates (Note 5)	199,843,180	246,983,738	214,676,231
Total operating expenses	425,003,243	354,219,607	327,094,327
Regulatory settlements and other charges (Note 7)	1,715,202	7,585,161	1,507,648
OPERATING INCOME	247,051,888	331,456,382	417,858,794
Interest income	12,045	11,506	7,325
INCOME BEFORE PROVISION FOR INCOME TAXES	247,063,933	331,467,888	417,866,119
Provision for income taxes	90,124,447	120,730,748	148,140,751
NET INCOME	<u>\$ 156,939,486</u>	<u>\$ 210,737,140</u>	<u>\$ 269,725,368</u>

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

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

		ACCOUNTS (RECEIVABLE) / PAYABLE (FROM) / TO PARENT	MEMBERS' EQUITY	TOTAL MEMBERS' EQUITY
	2005			
Balance, January 1		\$ (141,820,638)	\$ 132,665,172	\$ (9,155,466)
Net intercompany transactions (Note 5)		(187,338,540)	-	(187,338,540)
Net income		-	269,725,368	269,725,368
Balance, December 31		<u>\$ (329,159,184)</u>	<u>\$ 402,390,540</u>	<u>\$ 73,231,356</u>
	2006			
Balance, January 1		\$ (329,159,184)	\$ 402,390,540	\$ 73,231,356
Net intercompany transactions (Note 5)		356,714,566	-	356,714,566
Net income		-	210,737,140	210,737,140
Dividends paid to Parent (Note 5)		-	(575,600,000)	(575,600,000)
Balance, December 31		<u>\$ 27,555,382</u>	<u>\$ 38,127,680</u>	<u>\$ 65,683,062</u>
	2007			
Balance, January 1		\$ 27,555,382	\$ 38,127,680	\$ 65,683,062
Net intercompany transactions (Note 5)		(172,681,252)	-	(172,681,252)
Acquisition date tax election benefit (Note 4)		(807,344,750)	807,344,750	-
Capital contribution from PIT and the Parent (in the form of acquisition related compensation) (Note 5)		-	66,855,580	66,855,580
Net income		-	156,939,486	156,939,486
Balance, December 31		<u>\$ (952,470,620)</u>	<u>\$ 1,069,267,496</u>	<u>\$ 116,796,876</u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF CASH FLOWS

	Year Ended December 31,		
	2007	2006	2005
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
Net income	\$ 156,039,486	\$ 210,737,140	\$ 209,725,368
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:			
Depreciation and amortization of property and equipment and other assets	96,326	152,244	190,319
Regulatory settlements and other charges	1,715,292	7,585,161	1,297,648
Change in accounts receivable payable from to Parent	(172,680,718)	356,714,566	(187,237,931)
Capital contribution from PIT and the Parent (in the form of acquisition-related compensation)	66,855,580	-	-
Changes in assets and liabilities:			
Investment management fees receivable	9,484,431	5,461,675	3,134,006
Prepaid expenses and other assets	(6,420,111)	(9,884,284)	(1,743,894)
Accrued compensation and employee benefits	12,830,878	(1,134,723)	(5,254,948)
Accounts payable and accrued expenses	9,686,993	5,417,004	2,593,553
Regulatory and other settlement payments	(78,350,589)	-	(82,914,121)
Net cash provided by operating activities	<u>157,468</u>	<u>575,028,783</u>	<u>-</u>
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES			
Additions to software	-	(45,400)	-
Additions to property and equipment	(98,593)	-	-
Proceeds from transfer of property and equipment to a subsidiary of the Parent	-	16,617	-
Cash used to purchase property and equipment from a subsidiary of the Parent	(58,875)	-	-
Net cash used in investing activities	<u>(157,468)</u>	<u>(28,783)</u>	<u>-</u>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Dividends paid to Parent	-	(575,000,000)	-
Net cash used in financing activities	<u>-</u>	<u>(575,000,000)</u>	<u>-</u>
NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	<u>250,300</u>	<u>250,300</u>	<u>250,300</u>
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	<u>\$ 250,300</u>	<u>\$ 250,300</u>	<u>\$ 250,300</u>

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

Change in Control of Putnam Investments Trust

On August 3, 2007 (the "Acquisition Date"), Lifeco acquired the assets and liabilities of Putnam Investments Trust ("PIT") from Marsh & McLennan Companies, Inc. ("MMC") and transferred the assets and liabilities, including its interest in the Company, to the Parent through a forward-merger. The Company maintained its legal form and, accordingly, the financial statements presented reflect the Company as an entity whose existence was not disturbed by the acquisition.

(2) SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Accounting Estimates

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

Cash and Cash Equivalents

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

Property and Equipment

Property and equipment is recorded at cost less accumulated depreciation or amortization. Depreciation expense is calculated using the straight-line method, based on the estimated useful life of each asset group as follows: computer equipment (servers and mainframes) – three to five years, office and other equipment and automobiles – five years, and furniture – seven years. Leasehold improvements are amortized using the straight-line method over the periods covered by the applicable leases, or the estimated useful life of the improvement, whichever is less. Upon sale or retirement, the cost and related accumulated depreciation or amortization is removed from the accounts and the resulting gain or loss, if any, is reflected in operating income. Additions, renewals, and betterments of fixed assets are capitalized. Expenditures for maintenance and repairs are charged to expense when incurred. Depreciation and amortization expense on property and equipment, along with the cost of repairs and maintenance, is included in other operating expenses in the statements of income. The Company periodically reviews the carrying value of property and equipment for impairment whenever events or changes indicate that the carrying value of assets may not be recoverable.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Capitalized Software Costs

The Company capitalizes certain costs related to software developed and purchased for internal use as long-lived assets, which are amortized on a straight-line basis (using the half-year convention) over the lesser of three years, or the estimated useful life. Amortization of the capitalized costs commences when the software project is complete, and the application is put into production. Capitalized software assets are evaluated for impairment quarterly, or when there is an indication of impairment. Assets deemed unsuitable for implementation, or obsolete, are expensed upon such determination. Amortization expense on capitalized software assets were \$18,467, \$12,972, and \$6,667 for the years ended December 31, 2007, 2006, and 2005, respectively, and are included in professional and external services in the statements of income. Computer software costs of \$23,961 and \$42,428, net of accumulated amortization of \$41,439 and \$24,268 at December 31, 2007 and 2006, respectively, are included in other assets in the balance sheets. In 2007 and 2006, the Company determined that certain fully-amortized software were no longer in service or could not be located. The write-off of such assets totaled \$1,296 and \$185,962 in 2007 and 2006, respectively.

Revenue Recognition

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

Income Taxes

For the period January 1, 2005 through August 3, 2007, PIT participated in a master tax sharing agreement between MMC and its subsidiaries. The master tax sharing agreement specified that, in general, the taxes paid by PIT would approximate those that would be paid if PIT filed a separate federal tax return. PIT subsequently allocated certain tax amounts to its various subsidiaries applying the same methodology present in the master tax sharing agreement. Effective August 3, 2007, the Parent will file its own consolidated federal tax return. The Parent allocates under a new tax sharing agreement certain tax amounts to its various subsidiaries. As a result, the current and deferred tax provision recorded by the Company represents how the Company would have computed its provision had it filed separate federal and state tax returns.

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

Legal and Other Loss Contingencies

The Company is subject to various claims, lawsuits and proceedings. The Company records liabilities for contingencies when it is probable that a liability has been incurred before the balance sheet date and the amount can be reasonably estimated. Significant management judgment is required to comply with this guidance. The Company analyzes its litigation exposure based on available information, including consultation with outside counsel handling the defense of these matters, to assess its potential liability. Contingent liabilities are not discounted. Legal and other loss contingencies are recorded as regulatory settlements and other charges in the statements of income (see Note 7).

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

New Accounting Pronouncements to be Adopted

In February 2007, the Financial Accounting Standards Board ("FASB") issued Statement of Financial Accounting Standard ("SFAS") No. 159, *The Fair Value Option for Financial Assets and Financial Liabilities*. SFAS No. 159 permits entities to choose to measure many financial instruments and certain other items at fair value. The objective of the statement is to improve financial reporting by providing entities with the opportunity to mitigate volatility in reported earnings caused by measuring related assets and liabilities differently without having to apply complex hedge accounting provisions. The provisions of SFAS No. 159 are effective for fiscal years beginning after November 15, 2007. SFAS No. 159 is effective for the Company's fiscal year that begins on January 1, 2008. The adoption of FAS 159 is not expected to have a material impact on the financial position of the Company.

In September 2006, the Financial Accounting Standards Board ("FASB") issued SFAS No. 157, *Fair Value Measurements*. SFAS No. 157 defines fair value, establishes a framework for measuring fair value, and expands disclosure requirements about fair value measurements. SFAS No. 157 applies to other accounting pronouncements that require or permit fair value measurements but does not in itself require any new fair value measurements. The provisions of SFAS No. 157 are effective for fiscal years beginning after November 15, 2007 and interim periods within those fiscal years. SFAS No. 157 is effective for the Company's fiscal year that begins on January 1, 2008. Management is currently evaluating this standard and its impact, if any, on the Company's financial statements.

In June 2006, the FASB issued FASB Interpretation No. 48, *Accounting for Uncertainty in Income Taxes – an interpretation of FASB Statement No. 109* ("FIN 48"), which clarifies the accounting for uncertainty in income tax positions. This interpretation requires that the Company recognize in its financial statements the impact of a tax position when it is more likely than not that the tax position would be sustained upon examination by the tax authorities based on the technical merits of the position. The Company has elected to defer the adoption of FIN 48 in accordance with FASB Staff Position FIN 48-2, which defers the effective date of FIN 48 for certain nonpublic enterprises until January 1, 2008. Accordingly, the Company is currently evaluating FIN 48 and its impact, if any, on the Company's financial statements.

(3) PROPERTY AND EQUIPMENT

Property and equipment consists of the following as of December 31,:

	December 31,	
	2007	2006
Property and equipment	\$ 1,343,429	\$ 1,381,201
Less accumulated depreciation	(1,209,253)	(1,326,634)
Property and equipment, net	\$ 134,176	\$ 54,567

Depreciation and amortization expenses were \$77,859, \$139,272, and \$183,652 for the years ended December 31, 2007, 2006, and 2005, respectively.

In the fourth quarter of 2007 and 2006, the Company determined that certain fully-depreciated property and equipment were no longer in service or could not be located. The write-off of such assets totaled \$241,140 and \$319,638, respectively. There was no gain or loss on the disposal of these assets.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

During 2007, property and equipment was purchased by the Company from a subsidiary of the Parent with a cost of \$104,775, and net book value of \$58,875. During 2006, the Company sold property and equipment with a cost of \$47,686 and net book value of \$16,617 to a subsidiary of the Parent.

(4) INCOME TAXES

The Company's provision for income taxes for the years ended December 31, 2007, 2006 and 2005 consists of the following:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<i>Federal</i>			
Current	\$ 58,912,880	\$ 108,933,398	\$ 124,150,802
Deferred	26,579,760	5,996,845	21,978,295
Total federal	<u>85,492,640</u>	<u>114,930,243</u>	<u>146,129,097</u>
<i>State</i>			
Current	3,228,597	5,599,084	1,724,786
Deferred	1,403,210	201,421	286,868
Total state	<u>4,631,807</u>	<u>5,800,505</u>	<u>2,011,654</u>
Total tax provision	<u>\$ 90,124,447</u>	<u>\$ 120,730,748</u>	<u>\$ 148,140,751</u>

The total tax provision differs from the amount that would be calculated by applying the federal statutory tax rate to income before provision for federal and state income taxes primarily due to state taxes (net of the federal benefit for those state taxes).

Under an agreement with the Parent, the Company remits to the Parent each month the amount of its net current and deferred tax provision. If the Company has a net tax benefit, the Parent remits that amount to the Company. The Parent assumes the responsibility for the payment of all taxes in accordance with federal, state, and local laws. As a result of this agreement, the Company has no current or deferred tax liabilities or assets recorded on its balance sheets at December 31, 2007 and 2006.

Acquisition-Related Tax Election

During the years ended December 31, 2006 and 2005, and for the period prior to August 2, 2007, the Company was not a separate taxable entity for federal, foreign and various state income tax purposes and its income for these periods was included in the consolidated MMC income tax returns. The Company accounted for income taxes for these periods under the separate return method in accordance with SFAS No. 109 *Accounting for Income Taxes*. Under the terms of the stock purchase agreement between Lifeco and MMC, MMC has assumed all known and potential income tax liabilities associated with the periods through August 2, 2007. Accordingly, all current and deferred income tax balances recorded as of August 2, 2007 were assumed by MMC and will be settled by MMC in future years. All payments made by the Parent for tax liabilities related to periods prior to August 2, 2007 will be reimbursed by MMC and therefore an income tax receivable from MMC has been recorded by the Parent as of December 31, 2007.

In connection with the acquisition of PTT, Lifeco and MMC made a joint election under Internal Revenue Code Section 338(h)(10) to treat the transaction as a purchase resulting in a step-up in the tax basis of

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

certain Company assets and liabilities. The election resulted in the Company recording a tax receivable from the Parent (included in accounts receivable from Parent) of \$807,345,285. The offset of this transaction was recorded in Members' Equity in accordance with Emerging Issues Task Force 94-10, *Accounting by a Company for the Income Tax Effects of Transactions Among or With its Shareholders under SFAS No. 109*. The Company expects to realize the tax receivable over periods which range from the current period to fifteen years. The Company is in the process of finalizing the tax purchase price allocation. Any increase or decrease in the tax receivable resulting from the final allocation of the tax purchase price will be made to Members' Equity.

(5) TRANSACTIONS WITH PARENT AND AFFILIATES

Accounts Receivable/Payable from/to Parent

The Company instructs its customers to remit cash directly to the Parent and instructs the Parent to disburse cash on its behalf. The Parent also allocates certain expenses to the Company. Accounts receivable/payable from/to Parent represents the net of intercompany transactions between the Company and the Parent due to the receipt and payment of cash on the Parent's consolidated financial statements and the recording of related transactions on the Company's financial statements. These balances are recorded as corresponding increases or decreases in Members' Equity in the balance sheets, as the Company neither pays, receives, nor anticipates paying or receiving, cash from the Parent.

Profit-Sharing Plan

The Company, the Parent (and previously, PIT) and affiliates sponsor a profit-sharing retirement plan (the "Plan") covering substantially all employees and provides for an annual contribution as determined by the Parent's Board of Directors. For the years ended December 31, 2007, 2006 and 2005, the Company's provisions for contributions to the Plan were \$5,413,178, \$4,664,894, and \$4,351,093, respectively. These amounts are included in compensation and benefits in the statements of income.

Parent Operating Expenses

The following table summarizes allocations by the Parent and affiliates (and previously, PIT and its affiliates) that are included in the statements of income for the years ended December 31,:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Incentive compensation plans	\$ 100,818,190	\$ 109,222,677	\$ 92,374,542
Office facilities and personnel costs	99,024,990	137,761,061	122,301,689
Total allocated expenses	<u>\$ 199,843,180</u>	<u>\$ 246,983,738</u>	<u>\$ 214,676,231</u>

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

The Company shares office facilities and personnel with other subsidiaries of the Parent (and previously, with PIT). Accordingly, the related costs of such arrangements have been allocated among the various subsidiaries in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. Similarly, the costs associated with incentive compensation plans have also been allocated among the various subsidiaries of the Parent in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Prior to the Acquisition Date, PIT sponsored the Putnam Investments Trust Equity Partnership Plan (the "EPP"). Certain employees of the Company were eligible to participate in the EPP, under which they were eligible to receive non-qualified stock options and restricted shares of PIT's Class B common stock. PIT recognized expense related to options granted to employees of its subsidiary companies, in accordance with SFAS No.123(R), *Share-Based Payment*. A portion of this option expense, and any additional expenses related to the amortization of restricted shares were allocated to the subsidiaries of PIT in a manner consistent with the grant of such share-based payments. Allocated expenses related to these plans are included in allocated expenses from Parent and affiliates in the statements of income.

Equity Replacement Award

In March 2007, due to the pending sale of PIT by MMC, an "equity replacement" award was issued to certain employees of the Company. This cash award was payable to the employees upon the close of the sale of PIT if they remained continuously employed by the Company. The equity replacement award in the amount of \$5,811,089 was paid to the employees at the Acquisition Date and is included in allocated expenses from Parent and affiliates in the statements of income.

Acquisition-Related Compensation

As a result of the acquisition of PIT, all outstanding unvested regular (non-special retention) awards under the EPP were vested and the benefits paid out in cash according to a predetermined formula. All vested regular and special retention awards were also settled in cash according to the same formula. All unvested special retention awards were cancelled. In addition, based upon a methodology provided in the EPP, a new deferred cash award attributable to each participant was contributed to grantor trusts established for the benefit of the participants. The participants will receive the deferred amount over a two or three year period. Compensation expense related to the accelerated vesting upon the acquisition totaled \$11,881,024; compensation expense related to the grantor trusts totaled \$54,974,556 for the year-ended December 31, 2007. Both of these compensation expense charges are recorded in acquisition-related compensation in the Company's statements of income. These expenses are recorded as a capital contribution from PIT and the Parent in the Company's statements of changes in Members' Equity in accordance with SFAS No. 123(R), *Share-Based Payment*. At December 31, 2007, there was \$101,436,282 of unrecognized compensation expense related to the grantor trust deferred cash awards.

Dividends

During 2006, the Company paid dividends to the Parent in the amount of \$575,000,000. There were no dividends paid to the Parent during 2007 and 2005.

Time Deposits Held with Affiliate

The Company holds time deposits with Putnam Fiduciary Trust Company, a subsidiary of the Parent. The deposits totaled \$250,000 at December 31, 2007 and 2006, and are included in cash and cash equivalents on the balance sheets.

(6) FAIR MARKET VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

The estimated fair market value of the Company's financial instruments is described below. The fair market values shown do not indicate the Company's intent or ability to dispose of the financial instruments.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Investment Management Fees Receivable

The carrying value of investment management fees receivable approximates fair market value due to their short-term nature.

Accounts Receivable/Payable from/to Parent

The carrying value of accounts receivable/payable from/to Parent approximates fair market value.

(7) COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

The Putnam Investments Trust Sale Agreement provides that MMC will indemnify Lifeco with respect to certain Putnam-related litigation and regulatory matters following the Acquisition Date. Certain of the matters as indicated below are subject to the indemnification provision.

Regulatory Matters

In November 2003 and April 2004, PIT entered into settlements (the "Putnam Trading Settlements") with the Securities and Exchange Commission (the "SEC") and the Commonwealth of Massachusetts (the "Massachusetts Securities Division") with respect to excessive short-term trading by certain former PIT employees and shareholders in shares of the Funds. Under the Putnam Trading Settlements, the Company agreed to pay a total of \$193,500,000 (\$108,500,000 in restitution and \$85,000,000 in civil fines and penalties). In addition to the \$108,500,000 in restitution, Fund shareholders will receive a distribution of \$45,000,000 from the civil penalty PIT paid to the SEC. The Company's distribution plan for the distribution of the restitution amounts to Fund shareholders was approved by the SEC on July 20, 2007, and a final distribution plan was filed with the Massachusetts Securities Division. The Company expects to complete the distribution of the restitution amounts during the first half of 2008. The Company will incur additional costs in connection with implementing the distribution plan.

In July 2005, the West Virginia Auditor began filing cease and desist actions against several fund complexes related to alleged market timing and late trading and stated that it may institute a cease and desist action against the Parent. To date, no action has been filed against the Parent, and the West Virginia Auditor has made a settlement proposal.

"Market-Timing" Related Litigation

Since September 2003, the Parent has received a substantial number of civil complaints, filed in various state and federal courts, based on allegations of market-timing and, in some cases, late trading activities. All of the actions filed in federal court were transferred, along with actions against other mutual fund complexes, to the United States District Court for the District of Maryland for consolidated pretrial proceedings. The September 2004 consolidated amended complaints pending against the Parent are described below:

A complaint filed on behalf of a putative class of investors in certain Funds (the "Class Action") and a complaint filed by certain fund investors purporting to assert derivative claims on behalf of all Funds (the "Derivative Action") was brought against PIT, various Parent affiliates, certain members of the Board of Trustees of the Funds (the "Trustees"), certain present and former officers and employees of the Parent, and persons and entities that allegedly engaged in or facilitated market-timing or late trading activities in the Funds. Both suits seek to recover unspecified damages allegedly suffered by the Funds and their shareholders as a result of purported market-timing and late trading activity that allegedly occurred in certain Funds. The Derivative Action seeks additional relief, including termination of the investment

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

advisory contracts between the Parent and the Funds, cancellation of the Funds' 12b-1 plans and the return of all advisory and 12b-1 fees paid by the Funds over a certain period of time. In the Class Action, the court dismissed all claims against the defendants except claims under Section 10(b) of the Securities Exchange Act of 1934 ("Exchange Act") and Rule 10b-5 thereunder, Section 20(a) of the Exchange Act, and Section 36(b) of the Investment Company Act of 1940 ("ICA"). In the Derivative Action, the court dismissed all claims against the defendants except a claim under Section 36(b) of the ICA. The court has ordered the plaintiffs in the Class Action to conduct discovery for both the Class Action and the Derivative Action. Discovery is ongoing.

In September 2003, PIT and the Company were named as a defendant in a purported Illinois state court class action alleging that PIT breached a common law fiduciary duty by failing to calculate the NAV of certain Funds accurately, thereby exposing the Funds to stale price arbitrage/market timing. The Company's motion for judgment on the pleadings was denied. The Company filed an interlocutory appeal on January 9, 2008.

In October 2005, PIT and the Company were named as defendants in a suit brought in Texas state court by a former institutional client, the Employee Retirement System of Texas ("ERS"). ERS alleges that PIT breached its investment management advisory agreement and did not make appropriate disclosures at the time the investment management advisory agreement was executed. Partial summary judgment was granted.

As discussed more fully in Article 11.02(a)(iii) of the Putnam Investments Trust Sale Agreement, MMC will indemnify Lifeco for any damages (as defined in the Putnam Investments Trust Sale Agreement) arising from any claim, action, suit, investigation, proceeding or inquiry currently pending or arising before December 31, 2008, that results from any alleged "market timing" activity in trading by any person in the Funds (including frequent trading and late trading), as that term was used in the proceedings brought by the SEC and the Massachusetts Securities Division that were the subject of the Putnam Trading Settlements, to the extent the alleged activity occurred before the Acquisition Date.

Other Litigation

In March 2004, PIT and the Company were named as defendants in federal court in Massachusetts for alleged violations of Section 36(b) of the ICA in connection with the receipt of purportedly excessive advisory and distribution fees paid by certain Funds in which plaintiffs purportedly owned shares (the "Putnam Excessive Fee Litigation"). Plaintiffs seek, among other things, to recover certain advisory and distribution fees paid to defendants, rescission of the management and distribution agreements between defendants and the Funds, and a prospective reduction in fees.

As described more fully in Article 11.02(a)(iii) of the Putnam Investments Trust Sale Agreement, MMC will indemnify Lifeco for any damages (as defined by the Putnam Investments Trust Sale Agreement) arising under (i) the Putnam Excessive Fee Litigation and (ii) any further claim, action, suit, investigation, proceeding or inquiry arising before the third anniversary of the closing of the sale of the PIT that results from the same specific conduct (i.e., the same particular actions or conduct at the same particular time and involving the same mutual funds) involving "excessive fees" purportedly violating Section 36(b) of the ICA that is the subject of the Putnam Excessive Fee Litigation.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Other Contingency

The Company has an insurance receivable indemnified by MMC in the amount of \$11,800,000 and \$9,000,000 as of December 31, 2007 and 2006, respectively which is included in prepaid expenses and other current assets in the balance sheets.

Additional Risks and Uncertainties

In light of the multiple regulatory inquiries and actions that the Company and the Parent are addressing, there is a significant risk of additional litigation by private parties relating to the subject matter of the regulatory inquiries or actions, which could result in substantial litigation expenses and potential damages or settlements.

The proceedings in all of the above-referenced matters seek monetary damages and other forms of relief. Where a loss is probable and reasonably estimable, the Company has established reserves in accordance with SFAS No. 5, *Accounting for Contingencies*. Except as specifically set forth above, at the present time, Putnam's management is unable to provide a reasonable estimate of the range of possible loss attributable to the foregoing proceedings or the impact they may have on the Company's results of operations or financial position or the Company's cash flows (to the extent not covered by insurance). The principal reasons for this are that many of these cases are in their early stages, the sufficiency of the complaints has not yet been tested in most of the cases, and, in many of the cases, only limited discovery, if any, has taken place. Without knowledge of which, if any, claims will survive, it is not possible to reasonably estimate the possible loss or range of loss.

The ultimate outcome of claims, lawsuits, and other contingencies referred to above cannot be readily ascertained. Liabilities, in addition to the amounts accrued in the financial statements, in indeterminate amounts may be imposed on the Company and the Parent. On the basis of present information, it is the opinion of the Parent's management that the disposition or ultimate determination of these claims, lawsuits, proceedings, and reviews may have a material adverse effect on the statements of income, balance sheets, and cash flows of the Company.

(8) SUBSEQUENT EVENT

A settlement agreement was reached in the Putnam Excessive Fee Litigation in the amount of \$3,500,000. As part of the settlement agreement, the court dismissed the case with prejudice on March 31, 2008. The settlement is included in accrued regulatory settlements and other charges in the balance sheet as at December 31, 2007. This settlement is indemnified by MMC and is included in prepaid expenses and other current assets in the balance sheet as at December 31, 2007.

半期の経理の概況

- a . 管理運用会社の日本文の中間財務書類は、アメリカ合衆国における諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。管理運用会社の日本文の中間財務書類は「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第74条第4項ただし書の規定に準拠して作成されている。
- b . 管理運用会社の中間財務書類は、アメリカ合衆国における独立登録会計事務所の監査を受けていない。
- c . 管理運用会社の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本文の中間財務書類には、2009年1月30日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=89.55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。

[前へ](#) [次へ](#)

(1) 資産及び負債の状況

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
貸借対照表

2008年6月30日現在

(未監査)

	米ドル	千円
資産		
流動資産		
現金および現金等価物	250,300	22,414
未収投資運用報酬	114,645,473	10,266,502
前払費用およびその他の流動資産	19,250,447	1,723,878
流動資産合計	134,146,220	12,012,794
不動産および設備 - 純額	112,100	10,039
その他の資産	56,253	5,037
資産合計	134,314,573	12,027,870
負債および出資者持分		
負債		
未払報酬および給付金	17,931,783	1,605,791
未払金および未払費用	6,951,408	622,499
未払法定和解金およびその他の費用	3,500,000	313,425
負債合計	28,383,191	2,541,715
出資者持分		
出資者持分	1,155,320,918	103,458,988
親会社からの未収金	(1,049,389,536)	(93,972,833)
出資者持分合計	105,931,382	9,486,155
負債および出資者持分合計	134,314,573	12,027,870

(2) 損益の状況

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
損益計算書
2008年6月30日に終了した6か月間
(未監査)

	米ドル	千円
収益		
投資運用報酬	279,807,895	25,056,797
営業費用		
報酬および給付金	41,468,189	3,713,476
専門および外部サービス	29,320,368	2,625,639
買収関連費用	36,708,818	3,287,275
その他の営業費用	13,655,155	1,222,819
親会社および関連会社からの割当費用	81,399,987	7,289,369
営業費用合計	202,552,517	18,138,578
法定和解金およびその他の費用		
営業収益	77,255,378	6,918,219
受取利息	3,790	339
所得税引当金控除前利益	77,259,168	6,918,558
所得税引当金	27,914,565	2,499,749
純利益	49,344,603	4,418,809

[前へ](#)

4 【利害関係人との取引制限】

ファンドの組入証券は、ファンドの受託者、ファンドの管理運用会社として行為するパトナム・インベストメント・マネジメント・エル・エル・シーもしくはその関係法人またはそれらの取締役、役員、従業員もしくは主要な株主(管理運用会社が実質的に認識するところにより、自己または他の名義(ノミニー名義を含む。))をもってするを問わず、自己の勘定でこれらの会社の発行済株式総額の10%以上の株式を保有するものをいう。)であって、本人自らまたは自己の勘定で行為する者との間で売買または貸付けることができない。ただし、取引がファンドの目論見書および補足情報報告書に定められた投資制限を遵守し、かつ国際的に承認された証券市場または国際的に承認された金融市場における、その時々、(イ)公に入手可能な相場(ディーラーによる相場を含む。)に基づき決定された価格、または(ロ)適正な価格もしくは実勢利率(ディーラーによる相場を含む。)によって行われる場合を除く。

5 【その他】

(1) ファンド

(a) 受託者および役員の変更

受託者は、招集された受益者集会における発行済受益証券の3分の2の賛成決議により解任または更迭される。欠員が生じた場合は、残余の受託者は先任者の残存期間について、その裁量により適切と判断する者を受託者に任命する。受託者は適切と考える数の受託者を追加することができる。受託者は適切と考える役員を選任または解任することができる。

(b) 契約及び信託宣言の変更

ファンドの契約及び信託宣言の変更または解散に関しては、原則として受益者集会の決議が必要である。ただし、名称の変更、不明確性の修正または誤ったもしくは一貫性を欠く規定の修正についてはその限りでない。

(c) 訴訟事件その他の重要事項

本書提出日現在、ファンドに重要な悪影響を与えることが予想される事実はない。

ファンドの会計年度の最終日は、10月31日である。

ファンドの存続期間は無期限である。ただし、少くとも議決権を有する受益証券の3分の2を保有する受益者の賛成投票または受益者に対して通知をして受託者によりいつでも解散することができる。

(2) 管理運用会社

(a) 取締役の選任および解任

管理運用会社の取締役の選任および解任は、管理運用会社の定款および付属定款に従い、株主総会または取締役会決議によってなされる。

(b) 役員の選任および解任

役員は取締役会において選任される。取締役会は何らの理由を付すことなく、いかなる役員をも解任することができる。

(c) 取締役および役員の変更についてのSECによる規制

管理運用会社は1940年投資顧問法第203条、第204条に基づきSECに対し報告書を提出し、その中には取締役、役員の名その他の情報を記載する。

SECはそれら取締役および役員が連邦証券法の特定の規定を故意に犯したと判断した時は、1940年投資会社法第9条(b)項に基づき、それら取締役および役員の在職を禁ずることができる。

(d) 定款の変更、事業権譲渡、その他の重要事項

イ 管理運用会社の定款の変更は、デラウェア州有限会社法によって株主総会の決議によって行なわれる。

ロ 事業の譲渡は、デラウェア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 パトナムには直接子会社はない。

(e) 訴訟事件その他の重要事項

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

上記の他、本書提出日現在、管理運用会社に重要な悪影響を与えることが予想される事実はない。

第2 【その他の関係法人の概況】

1 【名称、資本金の額及び事業の内容】

(1) パトナム・インベスター・サービスズ・インク(Putnam Investor Services, Inc.)(「投資者サービス代行会社」)

(1) 資本金の額

2009年1月31日現在、142,225,528ドル(約127億円)

(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・インベストメント・エルエルシーの間接的な全額出資子会社である。

(2) ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(State Street Bank and Trust Company)(「保管会社」および「副会計代行会社」)

(1) 資本金（連結株主資本金）の額

2008年12月末日現在、13,338,889,000ドル(約1兆1,945億円)

(2) 事業の内容

ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、マサチューセッツ州で設立された信託会社であり、ステート・ストリート・バンク・ホールディング・カンパニーの100%子会社である。ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、1924年以降ミューチュアル・ファンドに対する保管業務を提供している。

(3) パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップ(Putnam Retail Management, Limited Partnership)(「元引受会社」)

(1) 資本金の額

2009年1月末日現在、28,761,479ドル(約26億円)

(2) 事業の内容

パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、ファンドを含むパトナム・ファンドの受益証券の元引受けを行っている。

(4) みずほインベスターズ証券株式会社(日本における「販売会社」および「代行協会員」)

(1) 資本金の額

2009年1月末日現在 802億88百万円

(2) 事業の内容

金融商品取引法に基づく第一種金融商品取引業者としての業務を行っている。なお、外国投資信託証券の日本における代行協会員業務および販売・買戻しの取扱いを行っている。

2 【関係業務の概要】

(1) パトナム・インベスター・サービスズ・インク（「投資者サービス代行会社」）

ファンドの名義書換事務代行、投資者サービス代行業務を提供する。

(2) ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（「保管会社」および「副会計代行会社」）

ファンド資産の保管業務および副会計代行業務を提供する。

(3) パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップ（「元引受会社」）

ファンド証券の引受業務を行う。

(4) みずほインベスターズ証券株式会社(日本における「販売会社」および「代行協会員」)

日本におけるファンド証券の販売業務および代行業務を行う。

3 【資本関係】

管理運用会社は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの全額出資会社である。

第3 【投資信託制度の概要】

アメリカ合衆国マサチューセッツ州における投資信託制度の概要

アメリカ合衆国におけるオープン・エンド型の投資会社についての一定の一般情報の概要は以下のとおりである。本概要は、かかる投資会社またはこれに適用される種々の法令もしくは規則に関する総合的な情報の提供を意図するものではなく、投資家にとって関心のある一定の情報の要約を記述するにとどまる。以下の記述はすべて、ファンドの登録届出書の全文および参照された法令の全文により制約を受ける。

マサチューセッツ州ビジネス・トラスト

A 一般情報

多くの投資会社はマサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立される。マサチューセッツ州ビジネス・トラストは、受益者、受託者およびその他の関係者の一般的権利および義務を規定した信託宣言書に基づき設立される。一般に、信託の受託者はその事業および役員を監督し、代理人が日常の業務を運営する。

マサチューセッツ州一般法第182章は、マサチューセッツ州の多くのビジネス・トラストを含む一定の「任意団体」に適用される。第182章は、就中、マサチューセッツ州州務長官への信託宣言書の届出ならびに中でも発行済受益証券口数、受託者の氏名および住所に関する年次報告書のトラストによる届出を規定している。

B 受益者の責任

マサチューセッツ州法に基づき、受益者は、一定の場合、トラストの債務に対し個人的責任を負うことがあり得る。典型的な例として、信託宣言書では、トラストの行為または債務に関わる受益者の責任が放棄されており、またトラストの債務について受益者が個人的に負担した一切の損失および費用を信託財産から補償する旨規定されている。したがって、受益者の責任勘定において金銭的損失を負う受益者のリスクは、当該トラストがその債務を充足できないような場合に限定される。

アメリカ合衆国投資会社法および施行

A 一般規定

アメリカ合衆国では、株式の公募を行うプール型投資運用の仕組みは様々な連邦法令に準拠する。ほとんどのミューチュアル・ファンドはかかる法律に服する。かかる法律の中でより重要なものは次のとおりである。

1 1940年投資会社法

1940年投資会社法(改正済)(「1940年法」)により、一般に、投資会社は、投資会社として合衆国証券取引委員会(「SEC」)への登録を要求され、またその運営については一定の明文規定の遵守を要求される。1940年法は中でも、投資会社に対し受益者への定期的な報告の提供を要求している。

2 1933年証券法

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

3 1934年証券取引法

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

4 内国歳入法

投資会社は、一般に1986年内国歳入法(改正済)(「内国歳入法」)に基づく連邦所得税の対象となる法人である。ただし、投資会社は、連邦所得税の目的上同法に基づく「規制を受ける投資会社」の資格を有しかつその他のあらゆる必要要件を充足する場合には、受益者に分配する利益および収益に対する連邦税を同法に基づき免除されることがある。

5 その他の法律

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

B 監督官庁の概要

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

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

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

C 受益証券の公募

受益証券の公募を行う投資会社(「投資会社」または投資信託)は、就中、州の証券監督当局への1940年法に基づく投資会社としての登録、1933年法に基づく、受益証券の販売の登録、投資信託の登録もしくは受益証券の販売の登録(またはその両方)、既存の投資家もしくは潜在する投資家への現行目論見書の交付等を含む一連の要件を充足しなければならない。かかる要件の多くは、投資信託の受益証券の当初募集時においてのみ充足されるべきものではなく、投資信託の存続期間を通し遵守され、随時アップデートされなければならない。

D 存続要件

合衆国法に基づき、受益証券を継続的に販売する投資信託は、下記を含む(ただし、これに限定されない)数々の存続要件に服する。

- 1 目論見書が実質的に不正確または誤解を招くものとなった場合におけるその最新化。
- 2 登録届出書の毎年の最新化。

- 3 半期報告書および年次報告書のSECへの提出ならびにこれらの受益者への配布。
- 4 投資顧問上の取決め、分配計画、引受取決め、過失および不作為・取締役および役員に係る責任保険、外国保管上の取決めおよび監査人に関する毎年の受託者による承認。
- 5 倫理綱領の維持。
- 6 一定の投資信託の取引、配当の支払および投資信託の分配計画に基づく支払についての定期的かつ広範な見直し。

投資信託の運用管理

投資信託の取締役会または受託者会は一般に、投資信託の業務の遂行を監督する責任を負う。投資信託の役員および代理人は一般に、ファンドの日常の運営に責任を負う。ファンドの受託者および役員は、自己の職務について報酬を受領してもしなくてもよい。

投資信託の投資顧問会社は一般に、投資信託の投資計画の実施に責任を負う。投資顧問会社は、概ね、その職務につき投資信託の純資産に対する比率に基づく報酬を受領する。投資顧問会社の活動およびその請求報酬は一定の規則によって規制される。アメリカ合衆国では、投資会社の投資顧問会社は、1940年投資顧問会社法(改正済)に基づき登録されていなければならない。

受益証券関連情報

A 評価

投資信託の受益証券は、原則として、投資信託による注文の受領直後に決定される純資産価格に適用される販売手数料を加算した額で売却される。投資信託は、その資産総額から負債を控除した額を発行済受益証券口数で除してその一口当り純資産価格を計算する。受益証券は通常、ニューヨーク証券取引所の営業日における同取引所の普通取引の終了時(ニューヨーク時間午後4時)現在で評価される。

B 買戻し

受益者は、原則として、ニューヨーク証券取引所の営業日にいつでも、受益者の注文の受領直後に計算される純資産価格でオープン・エンド型の投資信託の受益証券を投資信託に対し売却することができる。異常な事態の場合、投資信託は、合衆国証券法により認められる場合には買戻しを停止するか、または支払を7日以上延期することができる。投資信託は、その目論見書に記載する買戻手数料を請求することができる。

C 名義書換機関

投資信託の名義書換代理人は一般に、受益証券の譲渡、受益証券の買戻し、および分配金の支払および(または)再投資の手続を行う。

受益者情報、権利および権利行使のための手続

A 議決権

議決権は、投資信託によって異なる。マサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立された多くの投資信託の場合、受益者は、受託者の選任、投資顧問契約および引受契約の承認、ならびに分配計画(またはその変更)、一定の合併またはその他の事業結合、ならびに信託宣言書の一定の変更について議決権を有する。受益者の承認はまた、基本的な投資方針を変更または削除するためにも必要とされる。

B 配当金

投資信託の受託者が宣言した場合、受益者は、一般に、配当金を受領する権利を有する。配当金を宣言する際、受託者は、通常、基準日を定め、基準日現在のすべての登録受益者が、支払われる配当金を受け取る権利を有する。

C 解散

投資信託が清算された場合、受益者は、通常、投資信託の発行済受益証券の内の所有する持分に応じて投資信託の純資産を受領する権利を有する。

D 譲渡の可能性

投資信託の受益証券は、一般に、無制限に譲渡することができる。

E 閲覧権

マサチューセッツ州ビジネス・トラストの受益者は、信託宣言書の規定またはその他適用法の規定に従い、トラストの記録を閲覧する権利を有する。

税制度

以下の記載は、内国歳入法の下で「米国人」として扱われず、かつ、アメリカ合衆国において営業または事業の遂行に従事していない投資信託の受益者に影響するアメリカ合衆国の連邦(および注記されている場合は)州の所得税上の重要な帰結に関する要約である。本記述では、このような受益者を「非米国受益者」という。米国人として扱われ、またはアメリカ合衆国における営業または事業の遂行に関連して受益証券を保有する受益者は、投資信託の目論見書および追加情報説明書の記述を参照すべきである。日本に居住する受益者については、投資信託の受益証券への投資に係る日本の課税上の帰結に関する情報について、前述の「日本の受益者に対する課税上の取扱い」に準じるべきである。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、変更される場合がある。したがって、投資予定者には、投資信託への投資が各自の納税上の状況に与える影響について、各自の税務顧問に相談することを強く勧める。

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

A 投資信託に対する合衆国の税制

投資信託は、合衆国の内国歳入法のサブチャプターMに基づき、毎年、規制ある投資会社の資格で課税されるよう努める。

サブチャプターMに基づき定められた納税義務を負う資格を有した規制ある投資会社として、投資信託は、適宜その受益者に分配される純投資収益または純実現キャピタル・ゲインについて合衆国の連邦所得税の適用を受けない。さらに、当該会社が内国歳入法の下で規制ある投資会社として適格である限り、投資信託は現行のマサチューセッツ州法により、同州において消費税または所得税を課税されない。

「規制ある投資会社」の資格を得るため、また規制ある会社およびその株主が課税上の優遇措置を受けるために、投資信託は、特に、

- a. 各課税年度につきその総収益の少なくとも90%を()一定の証券ローンの配当、利息もしくは支払金、受益証券、証券もしくは外貨の売却による利益、またはかかる受益証券、証券もしくは通貨への投資事業によって得たその他の所得(オプション、先物または先渡契約による利益を含むが、これらに限定されない。)および()「適格公開取引パートナーシップ」(以下に定義される。)に対する持分から純収益から得なければならない、
- b. その保有財産の分散投資を行うことを要し、投資信託の課税年度の各四半期末において()その資産総額の少なくとも50%が現金、現金項目、合衆国政府証券、他の規制ある投資会社の証券およびその他の証券で構成され、同一発行体のものは投資信託の資産総額の5%を超えてはならず、またかかる発行体の発行済議決権付証券は投資信託の資産総額の10%を超えてはならないとの一般制限をうけ、()投資信託の総資産の25%を超えて、(x)同一発行体(合衆国政府および他の規制ある投資会社を除く。)もしくは投資信託が支配権を有しかつ同一、類似もしくは関連性を有する取引もしくは事業を行っている2つ以上の発行体の証券への投資は行わない、または(y)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、()内国歳入法セクション7704(d)に定義される受動的源泉からの収益の少なくとも90%を獲得しているパートナーシップ、および()その所得の90%以上を上記a. ()項に記載される適格所得から獲得しているパートナーシップとして定義される。)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。また、一般に内国歳入法の受動的損失に係る規則は規制ある投資会社には適用されないが、この規則は適格公開取引パートナーシップの持分に帰せられる項目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、投資信託は、そのローン・パーティシペーションへの投資に関しては、金融仲介機関と原債務者の双方を単独の発行体として扱う。最後に、上記b. 項の目的上、「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。

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支払われる収益(ファンドによる所有の期間が1年を超える投資対象の売却からの純キャピタルゲインの分配であって、ファンドが適切にキャピタルゲイン配当として指定したもの(「キャピタルゲイン配当」(後記Bに定義される。)という。)を含む。)について連邦所得税を課されない。純キャピタルゲインは純長期キャピタルゲインから純短期キャピタルロスを減じることによって決定される。

いずれかの課税年度において、投資信託が課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を得られなかった場合、投資信託は、その課税対象収益について会社に適用される税率で課税され、純非課税収益および純長期売買収益を含む所得および利益を原資とするすべての分配が受益者について通常所得として課税対象となる。かかる分配のある部分は、法人の受益者の場合控除される分配として扱われる場合がある。さらに、投資信託は未実現収益の認識、多額の税金および利息の支払および多額の分配を課税上の特別措置と認められる規制ある投資会社の資格を再取得する前に要求されることがありうる。

投資信託はその投資会社課税所得(支払配当控除を考慮せず計算された金額)のすべてまたは一部を少なくとも毎年の頻度でその受益者に分配することを予定しており、その純キャピタルゲインも分配しうる。投資会社課税所得(投資信託に留保されたもの)は、通常の法人税率で課税される。投資信託はその純キャピタルゲインも投資目的で留保しうる。投資信託が純キャピタルゲインを留保した場合、投資信託は留保された金額につき通常の法人税率で課税を受けるが、投資信託は、このように留保された金額を、()このような未分配金額に対する自己の持分を長期キャピタルゲインとして連邦所得税上の所得に算入する義務を有する投資信託の受益者および()このような未分配金額に関して投資信託が支払った税金に対する自己の比例持分を自己の連邦所得税債務(もしあれば)から税額控除し、当該税額控除額が上記納税債務を超過する場合には適切に提出された米国納税申告書においてその還付を請求する権利を有する投資信託の受益者への通知において、未分配キャピタルゲインとして指定することができる。連邦所得税上、投資信託の受益者が所有する受益証券の課税基準額は、当該受益者の総所得に算入された未分配キャピタルゲインの金額と前文の()項に基づき当該受益者が支払ったとみなされる税額の差額に現行法上等しい金額だけ増額さ

れる。

一般に規制投資会社は、キャピタルゲイン配当上の純キャピタルゲインの算定において、10月31日よりも後に生じた純キャピタルロスまたは純長期キャピタルロスを翌年に発生したものとみなさなければならない。財務省規則により、規制投資会社は、その課税所得の算定において、10月31日よりも後に発生した純キャピタルロス、純長期キャピタルロスまたは外国為替差損のすべてまたは一部を翌年に生じたものとみなす選択を行うことを認められている。

投資信託が、暦年におけるその年の通常収益の実質的すべておよび10月31日(または、投資信託がそのように選定することを認められているなら、それよりも後)に終了する1年間におけるそのキャピタル・ゲイン純益の実質的すべてに、前年からの留保分を加えたものを分配しなかった場合、投資信託には、かかる未分配額について4%の消費税が課せられる。一般に、1月に投資信託から受益者に支払われる分配金は、かかる分配金がその前年の10月、11月または12月の日付で申告され、名簿上の受益者に支払い可能となっていたなら、前年の12月31日に支払われたものとみなされる。投資信託は一般的に、その4%の消費税を免れるのに十分な分配を行う意向であるがその保証はない。

キャピタル・ゲイン配当は、キャピタル・ロスへの補填に充てられた後で行われる。

分配は、たとえ当該分配がいずれかの受益者の投資前に投資信託が獲得した所得または収益から支払われた(したがって当該受益者が支払った対価に含まれていた)場合でも、受益者への課税の対象となる。分配は、受益者がこれを現金で受領したか、分配金再投資制度を通じて新たな受益証券に再投資したかにかかわらず課税の対象となる。

一般に投資信託の受益証券に係る配当および分配は、たとえそのような配当および分配金が特定の受益者の投資のリターンを経済的に表している場合でも、そのような配当および分配金が投資信託の実現した所得および収益を超えない範囲において本書に記載されているように連邦所得税を課税される。このような分配は、投資信託の純資産価額が未実現収益または未分配の実現収益を反映しているときに購入された受益証券に関して生ずる可能性が高い。このような実現収益は、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。

連邦所得税上、投資所得の分配は一般に通常所得として課税される。キャピタルゲインの分配に対する税金は、受益者が自己の受益証券を所有していた期間ではなく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により決定される。キャピタルゲイン配当は、長期キャピタルゲインとして課税される。一般にキャピタルゲインからの分配は使用可能な繰越キャピタルロスを充当した後に行われる。個人に適用される長期キャピタルゲイン税率は現在、暫定的に(2011年1月1日より前に開始する課税年度に関して)低減されている(一般には15%に低減されており、税率区分10%~15%に入る納税者の場合はより低い税率に低減されている。)。投資信託による所有の期間が1年以下の投資対象の売却からの収益の分配は通常所得として課税される。2011年1月1日より前に開始する課税年度においては、「適格配当所得」から生じた分配として投資信託が指定した投資所得の分配は、保有期間その他の条件が受益者のレベルと投資信託のレベルの両方で満たされていることを条件として、個人において長期キャピタルゲインに適用される税率で課税される。

投資信託がいずれかの課税年度において投資信託の当期利益および累積利益を超えて受益者に分配を行った場合、この超過分の分配は当該受益者の受益証券の課税基準額を限度として資本の返却として扱われ、前記限度を超えた部分はキャピタルゲインとして扱われる。資本の返却は課税の対象とならないが、当該受益者の受益証券の課税基準額を減少させ、これにより以後の当該受益者の受益証券の課税売却の際の損失を減少させ、または収益を増加させることになる。

米ドル以外の通貨、米ドル以外の通貨建の債務証券および米ドル以外の一定の通貨のオプション、先物契約(および類似の商品)による投資信託の売買は、当該通貨の価値の変動を原因とする収益または損失の結果、通常益または通常損を生じ得る。

投資信託によるアメリカ合衆国以外の国の消極的投資会社への投資は、投資信託に合衆国連邦所得税またはそのような会社に対する投資から生ずる収益に対する他の税を課し得る。しかしながら、この税は、かかる投資を市場に対しマークするための選定を行うこと、またはかかる消極的投資会社を「選定投資会社」として扱うことによって免れ得る。

「アメリカ合衆国以外の国の消極的投資会社」とは、アメリカ合衆国以外の国の、()課税年度における収入の75%以上が消極的収益であるか、または()消極的収益を(一般的にその価値によって、しかし一定の場合にその課税標準が調整されないことによって)生み出したまたは消極的収益のために保有されている資産の平均パーセンテージが少なくとも50%である、あらゆる会社をいう。一般的に、この目的のための消極的収益とは、配当、利息(利息に相当する収益を含む)、使用料、賃貸料、年金、一定の資産取引や商品取引から生じた収益のそこから生じた損失に対する超過分および外貨益を意味し、アメリカ合衆国以外の国の会社が積極ビジネスから得た賃貸料や使用料および関係当事者からの一定の収益は含まない。

正確な納税者番号(TIN)を投資信託に提供しておらず、または配当所得または利子所得を過少報告しており、または自らが源泉徴収の対象者でないことを投資信託に対して証明していない個人受益者に対して支払われた課税対象の分配または買戻金については、投資信託はその一定割合を源泉徴収して米国財務省に送金しなければならない。この予備源泉徴収の税率は2010年までに支払われた金額に関しては28%である。議会が異なる規定を有する税法を制定しない限り、2010年12月31日より後に支払われた金額に関しては、上記税率は失効し、予備源泉徴収税率は31%となる。

予備源泉徴収は追加的課税ではない。適切な情報が内国歳入庁に提出されることを条件として、源泉徴収された金額は受益者の米国連邦所得税債務から税額控除することができる。

財務省規則に基づき、受益者は、200万ドル以上(個人の場合)または1,000万ドル以上(法人の場合)の損失を認識した場合、フォーム8886の開示書を内国歳入庁に提出しなければならない。ポートフォリオ証券の直接の株主は、多くの場合、この報告義務を免除されるが、現行指針の下で規制投資会社の受益者はこの義務を免除されない。将来の指針の下では現行の報告義務免除の対象者がすべてまたは大半の規制投資会社の受益者に拡大される可能性がある。この規制の下で損失を報告する義務があるという事実は、当該受益者による当該損失の処理が適切であるかどうかの法的判断には影響しない。受益者は、各自の税務顧問に相談し、各自の個別的状況に照らしてこの規制が適用されるかどうかを判断するべきである。

投資信託が外国内の源泉から受領する所得には当該外国が課す源泉徴収税その他の税金が課税されうる。一部の国と米国の間の租税条約により、このような税金が軽減され、または免除される場合がある。年度末において投資信託の資産のうち外国法人の証券の占める割合が50%を超えている場合、投資信託は、内国歳入法に指定する最低期間以上の期間にわたり投資信託が保有していた外国証券に関して投資信託が外国に支払った適格税金に係る受益者各自の比例持分につき、受益者が各自の納税申告書において税額控除または所得控除を請求することを認める選択を行うことができる。このような場合、受益者は、このような税金に対する各自の比例持分を外国源泉からの総所得に含める。投資信託が支払った外国の税金について外国税額控除または所得控除を請求する受益者の能力に対して内国歳入法は一定の制限を付しており、このため受益者はこのような税金の金額に関して完全な税額控除または所得控除を得ることができない場合がある。連邦納税申告書において項目別処理を行っていない受益者は、このような外国の税金に関して(所得控除ではなく)税額控除を請求することができる。

割引発行された証券およびその他の一定の債務証書に(および割り引いて買い取った証券に)投資信託が投資する場合、投資信託は、未受領の収益を集め、分配しなければならない。必要な分配を行うための十分な現金を得るため、投資信託は、他の場合には保有し続けていたであろう投資証券を売却しなければならなくなる。

B 非米国市民に関する米国の課税上の扱い

投資信託から非米国受益者への分配は、一般に30%の税率でアメリカ合衆国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。ただし、適用される租税条約が源泉徴収税率を軽減または撤廃を規定し、かつ、非米国受益者が一定の証明要件を満たしている場合は、この限りでない。日本の居住者の場合、投資信託からの分配に適用される源泉徴収税率は、一般に、日米租税条約に基づき軽減された税率10%でアメリカ合衆国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。上記記載にかかわらず、一定の適切に指定された「キャピタルゲイン配当」、「金利関連配当」および「短期キャピタルゲイン配当」(後二者は以下に定義される。)は、一般に、アメリカ合衆国連邦所得税の源泉徴収の対象とならない。

米国の連邦所得税法に基づき、非米国受益者である受益証券の受益的所有者は、一般に、投資信託の受益証券の売却により実現された収益またはキャピタルゲイン配当に関しては、米国連邦所得税を課税されない(損失に関しては控除を認められない。)。ただし、非米国受益者は、()かかる収益またはキャピタルゲイン配当が当該受益者により米国内で行われた営業または事業に実質的に関連を有する場合、または()個人受益者の場合は、当該受益者がかかる売却またはキャピタルゲイン配当の年に合計で183日以上になる一または複数の期間、米国に滞在し、かつ他の一定の条件が満たされている場合、米国連邦所得税を課税されうる。

2010年1月1日より前に開始する課税年度において、投資信託は、()個人の非米国受益者により直接獲得された場合に米国連邦所得税を課税されない米国源泉の受取利息からの分配(非米国受益者への分配のうち、(w)当該非米国受益者が受益的所有者が米国人でない旨の十分な言明書を提供していないもの、(x)当該非米国受益者が発行体もしくは発行体の10%受益者である場合、当該配当が債務上の一定の利子に帰せられる範囲、(y)当該非米国受益者がアメリカ合衆国との情報交換が不十分な外国に存在するもの、または(z)当該配当が当該非米国受益者に関係する者である者により支払われる利子に帰せられ、かつ、当該非米国受益者が被支配外国法人である範囲を除く。)に関して、当該分配が投資信託により適切に指定される限りにおいて(「金利関連配当」という。)、および()正味長期キャピタルロスに対する正味短期キャピタルゲインの超過額の分配(当該分配の年に合計で183日以上になる一または複数の期間、米国に滞在した個人の非米国受益者への分配を除く。)に関して、当該分配が投資信託により適切に指定される限りにおいて(「短期キャピタルゲイン配当」という。)、いずれの金額の源泉徴収も要求されない。

投資信託は配当を内国歳入法に規定される金利関連または短期キャピタルゲイン配当としては定めない場合がある。上記のように、キャピタルゲイン配当は連邦所得税の源泉徴収の対象とはならない。

このような免除を延長する法律が制定されない場合、2010年1月1日以降に開始する課税年度に関しては、利子関連および短期キャピタルゲイン関連の配当に係る特別な源泉徴収免除は失効し、このような配当は原則として前述の源泉徴収の対象となる。2010年1月1日以降に開始する課税年度に関して議会がこの免除を延長するかどうかは現在のところ分からない。

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、投資信託が支払に関して指定を行っている場合でも源泉徴収を行う可能性がある。外国人は、各自の口座に対するこのようなルールの適用について各自の仲介者と話し合うべきである。

外国人である受益証券の受益的所有者は、一般に、投資信託の受益証券の売却またはキャピタルゲイン配当[もしくは免税利子配当]により実現した収益に関して米国連邦所得税の課税を受けない(かつ、損失に関する所得控除を認められない。)。ただし、()そのような収益もしくは配当が米国内において当該保有者により営まれる営業もしくは事業の活動と実質的な関連を有し、または()(個人保有者に関しては)当該保有者が当該売却もしくは当該キャピタルゲイン配当の受領の年度において合計183日以上になる一もしくは複数の期間を通じて米国に滞在し、かつ、その他の一定の条件が充足されている場合はこの限りでない。

投資信託は、投資信託に正確な納税者識別番号を提供せず、配当もしくは利息の所得を過少報告し、または自らが米国人であり、かかる源泉徴収の対象でないことを投資信託に証明しなかった個人受益者に対する課税対象の配当およびその他の分配ならびにかかる個人受益者により行われた受益証券の売却、転換または償還の代金に関しては、一般に、その一定割合を源泉徴収し、米国財務省に送金する義務を負う。このようなバックアップ源泉徴収の税率は、2010年までに支払われた金額に関しては28%である。

議会が異なる規定を有する税法を制定しない限り、2010年12月31日より後に支払われた金額に関しては、上記税率は失効し、予備源泉徴収(バックアップ源泉徴収)の税率は31%となる。分配は、アメリカ合衆国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる範囲ではバックアップ源泉徴収の対象とはならない。適切な情報が内国歳入庁に提出されることを条件として、源泉徴収された金額は受益者の米国連邦所得税債務から税額控除することができる。

外国人投資家は、上述の源泉徴収の免除または租税条約に基づく軽減源泉徴収税率に関して有資格となり、または予備源泉徴収の免除を確保するには、自らの非米国人地位に関する特別な証明および届出の要件(一般に内国歳入庁のフォームW-8BENまたは代替書面の提出を含む。)を満たさなければならない。この点に関して投資信託の外国人投資家は各自の税務顧問に相談するべきである。

受益者が租税条約の特典を受ける資格を有する場合、実質的関連のある所得または収益は、一般に、当該所得または当該収益が米国内において当該受益者により維持される恒久的施設に帰せられるときに限り、正味ベースで米国連邦所得税を課税される。

外国人である受益証券の受益的保有者は、上記の所得に関して連邦税の他に州税および地方税ならびに連邦遺産税の課税を受ける可能性がある。

連邦所得税に関する上記の説明はあくまで一般的な情報に過ぎない。投資予定者は、投資信託の受益証券の購入、保有および処分がもたらす連邦所得税上の具体的な帰結ならびに州税法、地方税法および連邦税法ならびに提案されている税法の改正の影響について各自の税務顧問に相談するべきである。

ミューチュアル・投資信託証券の募集時の重要な参加者

A 投資会社

一定のプール型投資信託は、1940年法に基づく投資会社の資格を有する。オープン・エンド型投資会社(買戻可能証券を募集するもの)およびクローズド・エンド型投資会社(その他のものすべて)がある。

B 投資顧問会社 / 管理事務会社

投資顧問会社は、一般に、投資信託の投資プログラムの履行に責任を負う。投資顧問会社または他の関連もしくは非関連の企業体もまた、一定の記録保管および管理業務を遂行することができる。

C 引受会社

投資会社は、その受益証券につき一または複数の主たる引受会社を任命することができる。かかる主たる引受会社の業務は、通常、多くの法制度、例えば、1940年法、1933年法、1934年法および州法等により規制される。

D 名義書換事務代行会社

名義書換事務代行会社は、一定の簿記、データ処理および受益者勘定の維持に関連する管理業務を遂行する。名義書換事務代行会社はまた、投資信託の受託者の宣言した配当金の支払を処理することもある。

E 保管受託銀行

保管受託銀行の責任には、特に、投資信託の現金および証券の安全保管および管理、証券の受領および交付の取扱い、ならびに投資信託の投資証券の利息および配当金の回収が含まれる。

第4 【参考情報】

ファンドについては、以下の書類が財務省関東財務局長に提出されている。

平成20年4月4日 有価証券届出書 / 有価証券報告書(第13期)

平成20年7月31日 半期報告書(第14期中) / 有価証券届出書の訂正届出書

平成21年3月10日 臨時報告書

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、2007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各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て意見を表明することについて責任を負う。

我々は公開企業会計監視委員会(米国)の基準に従って監査を実施した。これらの基準は、財務諸表および財務ハイライトに重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。監査は、財務諸表中の金額やその他の開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。我々の監査手続きには、保管会社およびブローカーとの通信あるいはその他の適切な監査手続きにより、2007年10月31日現在所有している有価証券を確認することが含まれている。また、監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、財務諸表の全体的な表示に関する評価も含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

我々は、上記財務諸表および財務ハイライトは、アメリカ合衆国において一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して、パトナム・インカム・ファンドの2007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年間の各年度または各期間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
2007年12月14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 including the fund's portfolio, as of October 31, 2007, and the related statement of operations for the year then ended, the statements of changes in net assets for each of the two years in the period then ended, and the financial highlights for each of the five years or periods in the period then ended. These financial statements and financial highlights are the responsibility of the fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and financial highlights based on our audits.

We conducted our audits in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform our audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements and financial highlights are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of October 31, 2007 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, 2007, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the two years in the period then ended, and the financial highlights for each of the five years or periods in the period then ended, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

KPMG LLP

Boston, Massachusetts
December 14, 2007

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

独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・インカム・ファンド

受託者および受益者各位

我々は、添付の、2008年10月31日現在の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）の貸借対照表ならびに同日に終了した年度の関連する損益計算書、同日に終了した2年間の各年度の純資産変動計算書および同日に終了した5年間の各年度についての財務ハイライトを監査した。これらの財務諸表および財務ハイライトについては、ファンドの経営陣が責任を負う。我々は、我々の監査に基づいてこれらの財務諸表および財務ハイライトに対して意見を表明することについて責任を負う。

我々は公開企業会計監視委員会(米国)の基準に従って監査を実施した。これらの基準は、財務諸表および財務ハイライトに重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。監査は、財務諸表中の金額やその他の開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。我々の監査手続きには、保管会社およびブローカーとの通信あるいはその他の適切な監査手続きにより、2008年10月31日現在所有している有価証券を確認することが含まれている。また、監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、財務諸表の全体的な表示に関する評価も含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

我々は、上記財務諸表および財務ハイライトが、アメリカ合衆国において一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して、パトナム・インカム・ファンドの2008年10月31日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、ならびに同日に終了した2年間の各年度の純資産の変動および同日に終了した5年間の各年度の財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

ケーピーエムジー・エルエルピー

マサチューセッツ州、ボストン

2008年12月17日

[次へ](#)

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

The Board of Trustees and Shareholders
Putnam Income Fund:

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities of Putnam Income Fund (“the fund”), including the fund’s portfolio, as of October 31, 2008, and the related statement of operations for the year then ended, the statements of changes in net assets for each of the two years in the period then ended, and the financial highlights for each of the five years in the period then ended. These financial statements and financial highlights are the responsibility of the fund’s management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and financial highlights based on our audits.

We conducted our audits in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform our audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements and financial highlights are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of October 31, 2008 by correspondence with the custodian and brokers or by other appropriate auditing procedures. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements and financial highlights referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Putnam Income Fund as of October 31, 2008, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the two years in the period then ended, and the financial highlights for each of the five years in the period then ended, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

KPMG LLP

Boston, Massachusetts
December 17, 2008

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

[次へ](#)

デロイト・アンド・トウシュ・エルエルピー

独立監査人の報告書

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

我々は、添付のパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「当社」という。）（パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの全額出資子会社）の2007年および2006年12月31日現在の貸借対照表、ならびに2007年12月31日に終了した3年間の各年度の関連する損益計算書、出資者持分変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書について監査を行った。これらの財務書類については、当社の経営陣が責任を負う。我々の責務は、我々の監査に基づいてこれらの財務書類に対して意見を表明することである。

我々は、アメリカ合衆国において一般に認められた監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、財務書類に重大な虚偽記載がないことの合理的な確信を得るための監査計画の立案とその実施を我々に要求している。監査には、状況に適合する監査手順を立案するための基礎として財務報告に関わる内部統制を考慮することが含まれているが、当社の財務報告に関わる内部統制の有効性についての意見表明を目的としていない。したがって、我々はかかる意見を表明するものではない。監査はまた、試査による財務書類中の金額やその他の開示を裏付ける証拠の検査、採用されている会計原則および経営陣により行われた重要な見積りの評価、ならびに財務書類の全体的な表示に関する評価を含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

我々は、当財務書類はアメリカ合衆国において一般に認められた会計原則に準拠して、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2007年および2006年12月31日現在の財政状態ならびに2007年12月31日に終了した3年間の各年度の経営成績およびキャッシュ・フローを、すべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

デロイト・アンド・トウシュ・エルエルピー

2008年4月30日

[前へ](#) [次へ](#)

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

We have audited the accompanying balance sheets of Putnam Investment Management, LLC (the "Company") (a wholly owned subsidiary of Putnam Investments LLC) as of December 31, 2007 and 2006, and the related statements of income, changes in members' equity and cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2007. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes consideration of internal control over financial reporting as a basis for designing audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control over financial reporting.

Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, such financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Putnam Investment Management, LLC at December 31, 2007 and 2006, and the respective results of its operations and its cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2007, in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Deloitte & Touche, LLP

April 30, 2008

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

[前へ](#)