

【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23年4月6日
【計算期間】	第16期(自 平成21年11月1日 至 平成22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、財務役、主席経営責任者およびコンプライア ンス連絡担当 ジョナサン S. ホーウィッツ (Jonathan S. Horwitz)
【本店の所在の場所】	アメリカ合衆国 02109 マサチューセッツ州 ボストン市 ポス ト・オフィス・スクウェア1番 (One Post Office Square, Boston, Massachusetts 02109, U. S.A.)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 中 野 春 芽 弁護士 三 浦 健
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【事務連絡者氏名】	弁護士 中 野 春 芽、同 三 浦 健
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【電話番号】	03(6212)8316
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

- (注1) 米ドル(以下「ドル」という。)の円貨換算は便宜上、平成23年1月31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=82.13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。

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、受益者集会を少なくとも5年毎に自発的に開催することを約束する。直近の受益者集会は2009年であった。

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

信託金の限度額はない。

(注) 受託者会は、ファンドの業務を監督し、ファンドの受益者の利益を代表する。受託者会は、少なくとも5年に一度の受益者の投票により選任され、その75%以上がファンドの役員または管理運用会社の関係者ではない、独立した受託者によって構成されている。

b. ファンドの目的及び基本的性格**ファンドの目的**

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

投資対象

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

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

主なリスク

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

一般金融市場の状況および特定の発行体または産業に関連する要因を含む様々な理由により、長期間ファンドの組入証券の債券価格が下落するか、または上昇しないことがある。債券投資に関連するリスクは、金利が上昇すればファンドの投資先証券の価格が下落する可能性があるという金利リスクを含む。債券投資はまた、ファンドの投資証券の発行体が元利払の不履行の可能性があるという信用リスクを伴う。一般的に、金利リスクは長期債についてより大きく、信用リスクは投資適格を下回る債券(ファンドの投資証券のかんりの部分を占める。)についてより大きい。モーゲージ証券への投資は、金利が下降した場合に価格の上昇が小さく、金利が上昇した場合に価格の下落が大きいというリスクを伴う。例えば、管理運用会社のデリバティブの使用は、投資を増大させることによって、また多くの店頭取引商品の場合はデリバティブのポジションを解消または販売が潜在的にできないため、これらのリスクを増大させる可能性がある。ファンドは、その目標を達成できないことがあり、また完全な投資プログラムとして意図されているものではない。ファンドへの投資は、また連邦預金保険公社またはその他の政府機関により、保険を付されておらずまたは保証されていない。

(2) 【ファンドの沿革】

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

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー (Putnam Investment Management, LLC)	管理運用会社	2010年1月1日付でファンドとの間で管理契約(注1)を締結。ファンドの管理運用業務およびファンド資産に関する投資顧問業務について規定している。
パトナム・インベストメンツ・リミテッド (Putnam Investments Limited)	副管理運用会社	2008年5月15日付で管理運用会社との間で副管理契約(注2)を締結。副管理契約は、管理運用会社が、適宜定める一部のファンド資産を、副管理会社が別途運用する旨を規定している。
パトナム・インベスター・サービスズ・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3)を締結。投資者サービス代行業務について規定している。
ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー (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4)を締結。ファンド資産の保管業務について規定している。 2007年1月1日付で管理運用会社との間でマスター副会計代行契約(注5)を締結。副会計代行業務について規定している。
パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップ (Putnam Retail Management Limited Partnership) (以下「元引受会社」という。)	元引受会社	2007年8月3日付でファンドとの間で販売契約を締結。ファンド証券の元引受業務について規定している。
みずほインベスターズ証券株式会社 (以下「販売会社」という。)	日本における代行協会員および販売会社	1997年7月23日付でファンドとの間で代行協会員契約(注6)を締結。日本における代行協会員の業務について規定している。 1997年8月18日付でファンドの元引受会社との間で日本における販売契約(注7)を締結。日本におけるファンド証券の販売・買戻業務について規定している。

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

(注2) 副管理契約とは、管理運用会社が適宜決定するファンドの資産の区分された一部分に関して副管理運用会社が投資顧問業務を提供することに同意する旨の契約である。

(注3) 投資者サービス代行契約とは、投資者サービス代行会社がファンドに対し投資者サービス代行業務を提供することを約する契約である。

(注4) マスター保管契約とは、保管会社がファンド資産に対しファンドが保有する有価証券、資金およびその他の資産の保管、引渡しならびに登録等の業務を提供する契約をいう。

(注5) マスター副会計代行契約とは、副会計代行会社がファンドに対し副会計代行業務を提供することを約する契約である。

(注6) 代行協会員契約とは、ファンドによって任命された日本における代行協会員がファンド証券に関する目論見書の販売取扱会社への配布、ファンド証券一口当りの純資産価格の公表ならびに日本の法令および日本証券業協会規則により作成を要する運用報告書等の文書の配布等を行うことを約する契約をいう。

(注7) 日本における販売契約とは、ファンド証券の日本における募集の目的で元引受会社から交付を受けたファンド証券を販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約をいう。

③ ファンドおよび管理運用会社の概要

A ファンド

(i) 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。

(ii) 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。

(iii) 資本金の額

該当事項なし。

(iv) 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

(v) 大株主の状況

該当事項なし。

B 管理運用会社の概要

(i) 設立準拠法

管理運用会社は2000年11月29日に、アメリカ合衆国デラウェア州の法律に基づき設立された。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い、または公表するものをいう。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。

(ii) 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。

(iii)資本金の額

(a) 出資の額(2011年1月末日現在)

92,243,775ドル*(約76億円)

(b) 最近5年間における出資の額の増減

(単位：ドル)

	2006年末	2007年末	2008年末	2009年末	2010年末
出資の額	70,594,104	117,226,875	58,526,939	69,079,977	82,851,104*

* 無監査

(iv)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2011年1月末日現在、純資産総額約676億ドルの投資信託資産と約600万の受益者口座を有するパトナム・ファミリーに属するファンドの投資運用会社として行為している。管理運用会社の関連会社であるザ・パトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシーは、多数のフォーチュン500に含まれる会社の口座を含むアメリカ合衆国およびアメリカ合衆国外の企業口座ならびに投資信託を管理している。他の関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッドは、機関投資家およびリテール顧客に対して全分野で国際的投資顧問サービスを提供している。他の関連会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インクは、パトナムのファンドについて投資者サービスを提供している。

管理運用会社を含むパトナム・グループの運用資産総額は、投資信託およびその他の顧客の為に管理される資産も含めて2011年1月末日現在、1,220億ドル超である。

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・インベスター・サービスズ・インクは、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。パトナム・インベストメンツ・エルエルシーは、マサチューセッツ州02109、ボストン市ポスト・オフィス・スクウェア1番を所在地とし、カナダ、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・インクの間接子会社である。

(v)大株主の状況

2011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。

(4) 【ファンドに係る法政度の概要】

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、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、規制を受ける投資会社として課税を受けることを選択し、毎年認定されることを意図している。

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ならびにトラストの受託者の氏名および住所を記載した報告書を州務長官に提出しなければならない。

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

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

(ホ)1986年合衆国内国歳入法

ファンドは、連邦所得税の目的上同法に基づく「規制を受ける投資会社」の資格を選択し、認定されることを意図し、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。

(5) 【開示制度の概要】

(a) アメリカ合衆国における開示

- ① 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。
- ② 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。

(b) 日本における開示

① 監督官庁に対する開示

1) 金融商品取引法上の開示

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

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

2) 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

ファンドは、ファンド受益証券の取扱等を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号、改正済）（以下「投信法」という。）に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、ファンドは、ファンドの契約及び信託宣言を変更しようとするときは、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、ファンドは、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従って、一定の事項につき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。

② 日本の受益者に対する開示

ファンドは、契約及び信託宣言を変更しようとする場合であって、その変更の内容が重大である場合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。

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

上記のファンドの運用報告書は、日本の知れている受益者に送付される。

(6) 【監督官庁の概要】

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

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

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

2 【投資方針】

(1) 【投資方針】

ファンドの主な投資戦略についての詳細が以下に記述される。リスクと収益は、一般に密接に関係し、収益の可能性が高いほどリスクも大きいことに留意することが重要である。管理運用会社は、主に証券化された債務証券ならびに企業および政府の債務に投資することにより、ファンドの目的を追求する。管理運用会社は、投資証券の売買を行うか否かを決定する際、とりわけ信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクならびに全般的な市況を考慮する。また、ファンドは、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で、先物、オプションおよびスワップ契約等のデリバティブを利用する場合がある。

(2) 【投資対象】

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

(3) 【運用体制】

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

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

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

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

ファンドの投資実績および組入証券は、過半数が管理運用会社と関係を有しない受託者で構成される受託者会によって監査されている。ファンドの管理契約および以下に記載される副管理契約の受託者会による承認の論拠については、2010年10月31日付のSECに提出された受益者向け年次報告書で議論されている。

管理運用会社は、その関連会社である副管理運用会社を管理運用会社が適宜指定するファンドの資産の投資判断のために確保している。管理運用会社(ファンドではない)は、副管理運用会社に対し、副管理運用会社のサービスの対価として、四半期毎の副管理運用報酬を、副管理運用会社により運用されるファンドの資産の平均純資産総額の年率0.40%の料率で支払う。機関投資家に対して広範囲に国際的投資顧問サービスを提供している副管理運用会社の所在地は、イングランドSW1A 1LD、ロンドン、セント・ジェームズ・ストリート57-59、カッシーニ・ハウスである。

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

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

ポートフォリオ・マネジャー

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

ポートフォリオ・マネジャー	ファンドへの参加	雇用者	過去5年間の役職
ロブ A. ブロームカー (Rob A. Bloemker)	2003年	管理運用会社 1999年～現在	フィクスト・インカム責任者 前投資副責任者
カール D. ベル (Carl D. Bell)	2008年	管理運用会社 1998年～現在	ストラクチャード・クレジット・チーム、チーム・リーダー； 前モーゲージ／アセット・バック証券チーム、チーム・メンバー
ケヴィン F. マーフィー (Kevin F. Murphy)	2005年	管理運用会社 1999年～現在	高格付信用債およびエマージング債、チーム・リーダー； 前投資ストラテジスト
マイケル V. サルム (Michael V. 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； 前モーゲージ・スペシャリスト
ラマン・スリヴァスターバ (Raman Srivastava)	2005年	管理運用会社 1999年～現在	ポートフォリオ構築、チーム・リーダー 前ポートフォリオ構築スペシャリスト、クウォンツ・アナリスト

(注) 上記の情報は、2011年2月末日現在のものであり、今後変更となる場合がある。

有価証券の所有

ファンドの直近会計年度末において各ポートフォリオ・マネジャーが所有していた投資信託受益証券の金額（その近親者による投資分ならびに退職給付制度および繰延報酬制度を通じて投資された金額を含む。）は以下のとおりであった。

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

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

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

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

ファンドについて、管理運用会社は、税引き前の運用成績に基づき、リッパー・コーポレート・デット・ファンズ・A格付カテゴリーにおけるファンドの比較対象グループでの順位に基づく運用成績を評価する。

ファンドの運用体制

前述のように、ファンドは、主に米ドル建ての債券に投資する。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

管理運用会社では、約70名の投資専門家からなるフィックス・インカム・チームが専門セクター・チームならびにポートフォリオ構築およびリスク管理に関する集中プラットフォームを有する、統合調査チームに配置されている。

(b) 投資プロセス

投資哲学

コア・フィックス・インカム・チーム(以下「本チーム」という。)は、債券市場は多様な証券のリスクを評価するには非効率で、明確で確固とした投資プロセスの、統制の取れたシステムティックな適用によりこの非効率性を利用することにより、積極的な運用がポートフォリオの価値を高めると考えている。本チームの考えでは、このようなプロセスの特徴は、複数の潜在的な収益源、固有のリスク・コントロールそしてすべての投資機会を捉える幅広い投資分野である。これは、本チームの投資プロセスが、一時的に利用できるかまたは有効な、ある一つの戦略または機会に依存しすぎることをなくすことを確実にする意図がある。さらに、このアプローチは、いかなる時にも市場における最も魅力的な収益源のみを特定する柔軟性を本チームに提供する。

本チームの投資哲学は以下に基づいている。

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

◆すべての機会を捉える。

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

◆統制のとれた、多様性のある判断

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

◆特化した分野毎の専門家チーム

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

◆確固としたリサーチ

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

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

投資プロセス概要

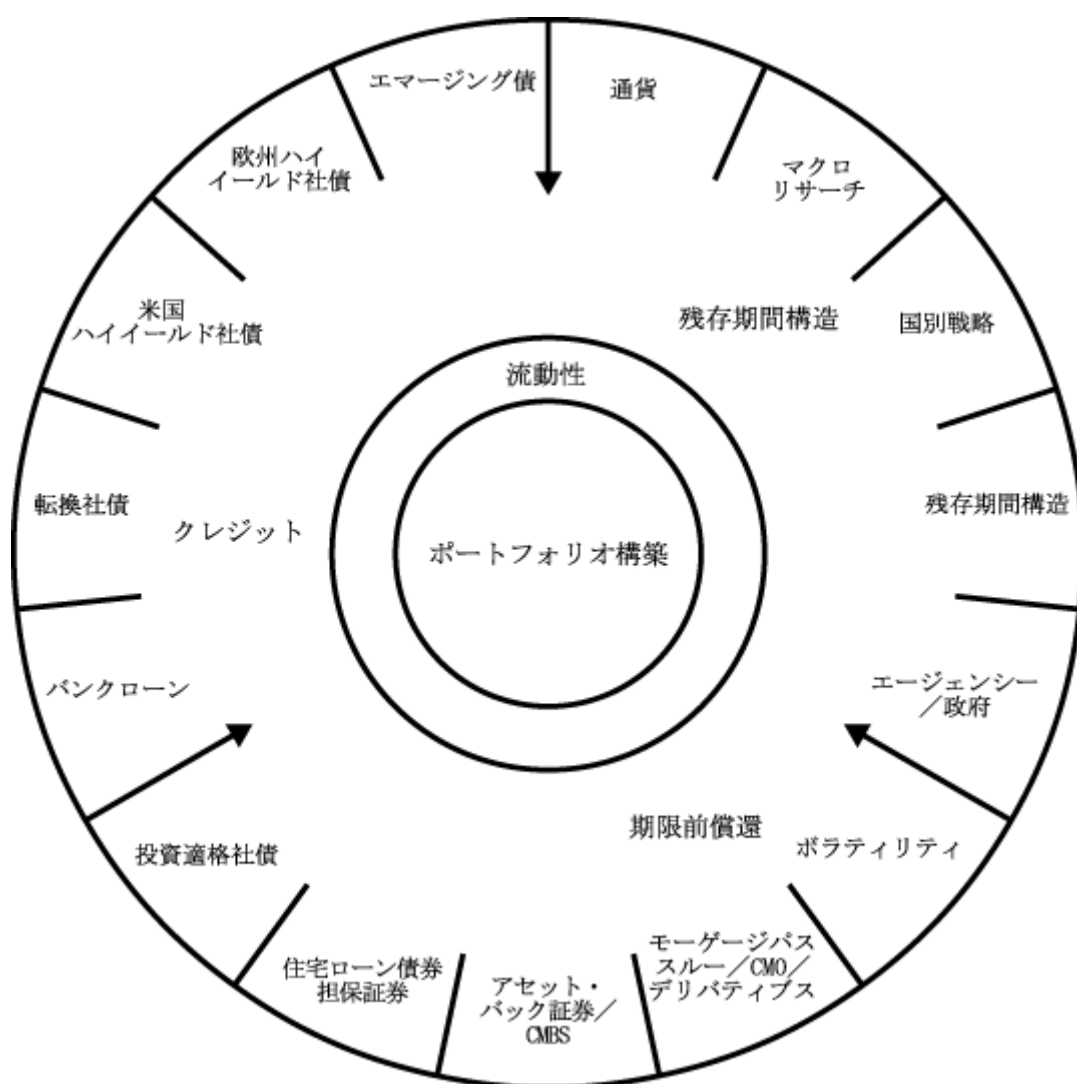
優れた実績を生み出すのは管理運用会社の70名を超える本チームの技能が用いられる分野においてであり、その実績によって本チームは報酬を支払われているのである。本チームの職務は、リスク／リターンのレベル、信頼性ベンチマークまたは指針による制限にかかわらず、広範囲に亘る独立した戦略の徹底的な遂行である。

本チームはボトム・アップ・アプローチを用いてファンドにおいて証券特有の特異的なリスクを特定する。投資戦略により、財務省証券および政府機関債、社債ならびに証券化商品（モーゲージ証券、アセット・バック証券、商業用モーゲージ証券(CMBS)、モーゲージ担保債務証券(CMO))をはじめとするあらゆる分野のアメリカ合衆国の投資適格債券市場にアクセスする。証券の選択とサブ・セクター組入れに加え、本チームは、デュレーションおよびイールド・カーブ戦略(残存期間構造)を、相関性のない独立した収益源として用いる。

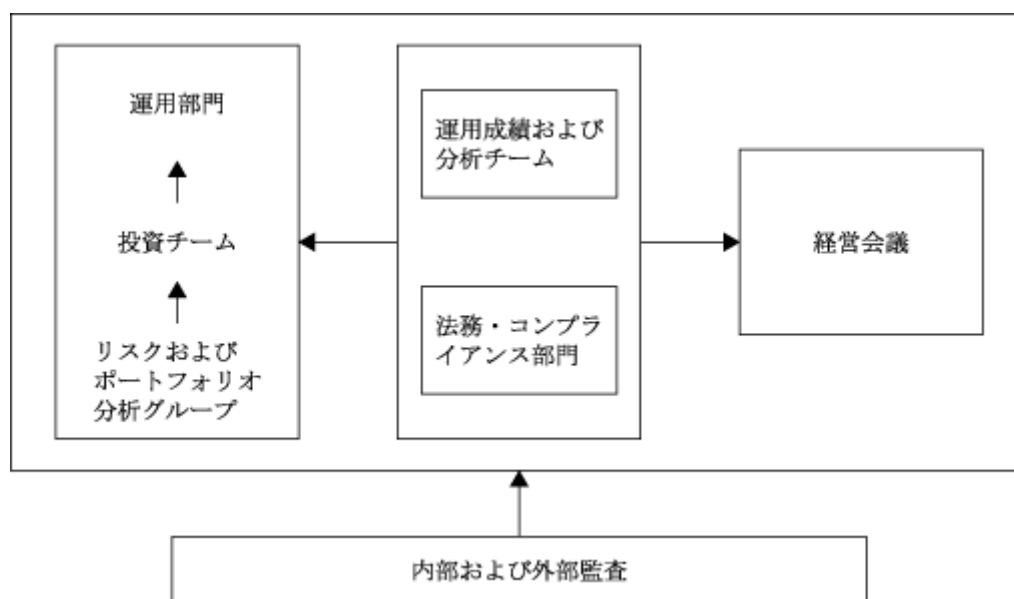
本チームの分野別の専門家は、実際の価値より低いと思われる価格をつけられた(低く見積もられた)証券を求めて市場のこれらの分野を徹底的に探す。ファンドで見出したいのはこれらの分野に関連する低く見積もられた債券(すなわち証券の特異的なリスクである。)であり、分野、金利リスクではない。先物またはスワップのようなデリバティブはこれらのリスクを回避するために用いられる。このプロセスは大規模にほぼ80-100回、市場のすべての分野にわたって繰り返され、その結果独立した優良収益源をもつ分散の効いたポートフォリオとなる。

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

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



(c) ファンド事業の管理



運用成績および分析チーム

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

法務・コンプライアンス部門

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

管理運用会社はまた、独立性を有するリスクおよびポートフォリオ分析グループ（「RPAG」）を設置した。RPAGは投資部門の一部であり、管理運用会社の投資活動全体を通じてリスク要素の特定、監視および評価を行っている。RPAGおよびその責任者はクライアントのポートフォリオ運用に直接の責任を負わない。この組織構造により、公正なリスク評価を促進する。

内部および外部監査

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

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

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

第三者の監督

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

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

(4) 【分配方針】

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

(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。(注)
(注) 日本においてファンドの受益証券の募集が行われている限り、ファンドは純資産額の10%を超える借入れはできない。
- 4 ファンドは、貸付けをすることができない。ただし、ファンドは、ファンドが投資方針に従って投資することのできる債務証券を購入することによる場合(他のパトナム・ファンズが発行する債務証券を無制限に含む。)、買戻契約を締結することによる場合または投資証券の貸付けによる場合はこの限りではない。

5 ファンドは、不動産を購入または売却することができない。ただし、ファンドは、不動産を取り扱う発行体の証券、不動産上の権利により担保されている証券および不動産上の権利を表章する証券を購入することができる。また、ファンドは、不動産または不動産上の権利により担保されている債権の保有者として、かかる権利の行使を通じて取得した不動産または不動産上の権利を購入または売却することができる。

6 ファンドは、商品または商品契約を購入または売却することができない。ただし、ファンドは、金融先物契約およびオプションを購入および売却することができる。また、ファンドは、外国為替取引および商品の現物を伴わないその他の金融取引を行うことができる。

7 ファンドは、他の発行体の発行する有価証券を引き受けることができない。ただし、ファンドが、組入証券の売却に関して、特定の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%を超えて一業種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。

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

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

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

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

1 ファンドは、公認の証券取引所またはその他の規制された市場で取引されていない証券に、ファンドの純資産額の15%を超えて投資しない。かかる市場には、米国ナスダック(U.S.National Association of Securities Dealers Automated Quotation System)も含まれるが、これに限定されるものではない。本制限は、管理運用会社により流動性があると判断されかつ市場価格(ディーラーによる相場を含む。)が一般に取得または決定可能な証券には適用されないものとする。

2 ファンドは、ファンドの純資産額の10%を超えて金銭の借入れを行わない。

3 ファンドは、ファンドの純資産額を超えて証券の空売りを行わない。

4 ファンドは、管理運用会社が運用する他の投資信託と併せて、同一の発行体の発行済議決権付証券の50%を超えて取得することができない。

上記の投資制限の違反が生じた場合には、ファンドは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 I 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】

① 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

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

ファンドへの投資の潜在的な運用成績を評価する際、投資者が直近の分配率を、SEC規制に従い満期利回り基準で算出され、市場プレミアムの償却を反映する「利回り」と比較することは有用であるかもしれない。

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

信用リスク

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

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

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

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

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

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

期限前償還リスク

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

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

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

アメリカ合衆国外における投資

ファンドがアメリカ合衆国外の国の発行体の米ドル建ての証券等のアメリカ合衆国外の証券に投資する場合、管理運用会社は、一定の特別なリスクに直面する可能性がある。例えば、かかる証券の価格は、通貨為替レート、政治および法的発展が未熟であること、信頼性に欠けるまた時機を逸した情報または経済・財務の不安定さに対応して下落しやすくなる。さらにこれらの証券の流動性は、ほとんどの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望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する。当該市場は、概して法的・財務的構造が未発達なことがある。

また、上記のリスクの一定部分はある程度まで、アメリカ合衆国で取引される外国通貨建ての投資証券、アメリカ合衆国外の市場で取引されるアメリカ合衆国の企業の投資証券、または、多くのアメリカ合衆国外の業務を行っているアメリカ合衆国の企業の投資証券にも適用される。

デリバティブ

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

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

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

ファンドの投資に関連するその他のリスク

モーゲージ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・モーゲージ証券を含むモーゲージ証券は、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証券は期限前償還の対象となる。その場合、ファンドは期限前償還から得た資金をモーゲージ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、期限前償還によってモーゲージ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、モーゲージ証券の存続期間も延びる傾向がある。モーゲージ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証券とは異なり、ARMsは、変動利息付モーゲージ・ローンの持分を担保とするかまたはかかる持分を表象する。かかる金利は、定期的に、通常金利指数または市場金利を参照して更新される。金利調整の特性は、変動金利証券の急激な値動きを減じる緩衝の機能を果たすことがあるが、当該証券はそれでも、とりわけ、市場金利の変動または発行者の信用力の変化等により価格変動を生じることがある。金利の更新は定期的にしか行われなため、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。

モーゲージ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、元本の期限前償還額を再投資しなければならないからであり、また他の理由としては、金利の低下により予定外の多額の繰上返済が生じる可能性があるからである。かかる期限前償還額は、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。期限前償還により、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、民間企業が发行する場合もある。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の期限前償還の原因となる。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の期限前償還は、他のモーゲージ証券の裏付けとなるモーゲージの繰上返済と同様の効果を及ぼすことになる。反対に、従来の債務証書より金利が上昇し、そのため一時的にファンドの不安定さが増すことに対応して、市場価格下落のリスクが大きくなることに伴い、予定された繰上返済の停滞は、CMOsの有効満期を延長せしめる。

繰上返済によってストリップ・モーゲージ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I0クラスのストリップ・モーゲージ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I0s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。I0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・モーゲージ証券の流通市場は、他のモーゲージ証券の市場に比べ、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I0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証券にはない追加のリスクがある。アセット・バック証券の発行体が原資産の担保権を実行する能力は限定的である。例として、リボルビング・クレジット債権は通常、無担保であるが、同債権の債務者は州および連邦の消費者クレジット法に基づく保護を受けることができ、こうした法律の多くが一部の債務を相殺する権利を債務者に付与しており、それによって債務残高を引き下げることができる。自動車ローン債権は通常、不動産ではなく、自動車が担保となる。

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

オプション取引のリスク要因

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

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

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

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

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

国際的に取引されている証券に伴うリスクの多くがアメリカ合衆国外で取引されているオプションにも当てはまる。更に、アメリカ合衆国とアメリカ合衆国外との時差および国ごとに休日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。

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

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

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いうる。特定のハイブリッド商品のリスクは、当該商品の条件により決まるが、このようなリスクには、当該商品が関連付けられているベンチマークまたは原資産価格の大きな変動の可能性が含まれる。このようなリスクは、一般に、ハイブリッド商品の発行体の経営または信用力に関連しない要素であって、購入者が予見しえない要素(経済および政治の出来事、原資産の需給および金利の変動等)により左右される。ハイブリッド商品は、非常に変動性が高い可能性があり、ファンドによるハイブリッド商品の利用は成功しない可能性がある。

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

ハイブリッド商品は、トータル・リターンを増大させる目的で特定の市場または市場セグメントに対するエクスポージャーを設定する効率的な手段になりうる。たとえば、あるファンドは、欧州のいくつかの国々において予想される金利の低下を利用したいが、アメリカ合衆国外の債券ポジションの購入とその通貨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いうる。各ハイブリッド商品の仕組みに応じて、ベンチマークの変動は、当該ハイブリッド商品の条件により増幅され、当該ハイブリッド商品の価額にさらに急激で、かつ大きな影響を及ぼしうる。また、ハイブリッド商品の価格とベンチマークまたは原資産の価格は、同一方向には、あるいは同時には変動しない場合がある。

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

その他の投資対象

上記の主要な投資戦略に加え、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、その他の種類の投資を行うことができる。ファンドは、収益を得るため、その組入証券の貸し付けを行うことができる。このような投資は、その他のリスクにさらされることがある。

代替戦略

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

方針の変更

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。

ポートフォリオ回転率

ファンドのポートフォリオの回転率は、ファンドが投資対象を売買する頻度を示す。たとえば、100%の回転率は、ファンドが、1年の期間内にファンドの資産の100%の評価額を有する証券を売却し、入れ替えたことを意味する。ファンドは頻繁に取引を繰り返す場合がある。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。

② リスクに対する管理体制

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

4 【手数料等及び税金】

(1) 【申込手数料】

① 海外(アメリカ合衆国)における申込手数料

クラスM受益証券

- － 当初販売手数料は、3.25%を上限とする。
- － 50,000ドル超の投資については、販売手数料を減額する。
- － 後払販売手数料は課されない。(当初販売手数料なしで購入された受益証券の買戻しにおいて0.40%の後払販売手数料を課される場合を除く。)
- － 12b-1 手数料がクラスB受益証券またはクラスC受益証券(日本で販売されていない。)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(日本で販売されていない。)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(日本で販売されていない。)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A受益証券(日本で販売されていない。)の合算権に基づき合算対象となる既存の口座残高との合計額が500,000ドル以上となる場合、拒絶される。500,000ドル以上の追加購入を検討する投資者は、日本で販売されていないクラスA受益証券のほうの方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	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、「ブレークポイント割引」と呼ばれる。)を受ける資格を得るための2つの主要な方法を投資者に提供している。

合算権：投資者は、ファンドおよびパトナムのその他のファンドのクラスA受益証券およびクラス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、(a)当該時点におけるその受益証券の最高公募価格もしくは(b)投資者が2007年12月31日以降、受益証券を購入した場合、総購入額の当初価額のうち高い額、または2007年12月31日時点で投資者が受益証券を保有していた場合は、適用ある買戻日に投資者が買戻した受益証券の価額控除後の、当該日におけるその受益証券の最高公募価格の市場価格を使用することができる。

同意書：同意書とは、投資者が13か月以内にクラスA受益証券（日本で販売されていない。）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他の口座または購入の存在を受益証券の購入時に投資者の財務代理人に通知するべきである。ファンドまたは投資者の財務代理人は、投資者に対して、投資者の口座および合算対象とされた口座(他の財務代理人を通じて開設された口座を含む。)に保有されている他の受益証券に関する記録その他の情報を求める場合がある。一定の口座および取引には制限が適用される場合がある。ブレイクポイント割引についてのより詳しい情報は、管理運用会社のウェブサイト(putnam.com/individual)で「Investment Choices - Mutual Funds - Pricing Policies」を選択することにより参照することができる。

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

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

販売およびサービス(12b-1)プラン—パトナムのファンドは主としてディーラー(ブローカー、ディーラー、銀行、銀行の信託部門、登録投資顧問、ファイナンシャル・プランナー、退職計画管理者および元引受会社またはその関連会社と販売、サービスまたはそれらに類する契約をしている他の機関を含む。)を通して販売される。ファンドの受益証券のマーケティングおよび受益者へのサービスに関する支払のため、ファンドは販売およびサービス(12-b)プランを採用している。このため一定の受益証券クラスでは毎年投資者が支払う年間運営費用が増加する。元引受会社およびその関連会社はまた投資者のファンドの費用を増やさないディーラーへの追加支払をする。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。

2008年度、2009年度および2010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、86,422ドル、320,712ドルおよび2,025,438ドルのうち、6,232ドル、26,066ドルおよび167,203ドルをそれぞれ受領した。

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

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

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

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

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

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

② 日本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。

$$\{\text{募集価格}(\text{純資産価格} \div (1 - 0.0325)(\text{小数点以下第3位にて四捨五入})) - (\text{募集価格} \times 0.03)\} \times 0.0315$$

(2) 【買戻し手数料】

① 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。

② 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

2010年1月1日付で発効した管理契約に基づき、ファンドは、管理運用会社が管理する全てのオープン・エンド型ファンドの平均純資産総額(他のパトナム・ファンドに投資される資産を除き、当該月の各営業日の終了時に決定される。)(「オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額」)に基づき変動する下記の年率(ファンドの当該月に関する平均純資産の百分率として表示される。)の月次報酬を管理運用会社に支払う。

基本報酬オープン・エンド型ファンド平均純資産総額

	50億ドル以下の部分について	年率	0.550%
50億ドル超	100億ドル以下の部分について	年率	0.500%
100億ドル超	200億ドル以下の部分について	年率	0.450%
200億ドル超	300億ドル以下の部分について	年率	0.400%
300億ドル超	800億ドル以下の部分について	年率	0.350%
800億ドル超	1,300億ドル以下の部分について	年率	0.330%
1,300億ドル超	2,300億ドル以下の部分について	年率	0.320%
2,300億ドル超	の部分について	年率	0.315%

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

	5億ドル以下	純資産総額の年率	0.650%
5億ドル超	10億ドル以下	純資産総額の年率	0.550%
10億ドル超	15億ドル以下	純資産総額の年率	0.500%
15億ドル超	65億ドル以下	純資産総額の年率	0.450%
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	0.390%
215億ドル超		純資産総額の年率	0.380%

以下の表は、2008年10月31日、2009年10月31日および2010年10月31日に終了した直近3会計年度に適用される管理契約に従いファンドが支払った管理運用報酬である。

会計年度	管理運用報酬額	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
2010年	5,216,467ドル	342,302ドル	5,558,769ドル
2009年	4,047,564ドル	1,908,387ドル	5,955,951ドル
2008年	9,154,601ドル	1,975,034ドル	11,129,635ドル

管理運用報酬は、下記「ファンド特有の費用制限」に記載される取決めにより直近の会計年度において、放棄された。

ファンド特有の費用制限

2009年8月1日から2010年7月31日まで、管理運用会社およびファンドの受託者会は、その他の費用制限の中から、すべてのファンドに適用されるリッパー分類費用制限および一定のファンドに適用されるカスタム・リッパー費用制限を新規費用制限に代替することに合意した。新規費用制限に従い管理運用会社は、放棄しない場合にはファンドの平均純資産の0.412%を超えるであろうファンドの管理運用報酬部分を放棄する。

(b) 保管報酬および投資者サービス代行報酬

ファンドは、2007年1月1日より、021111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、ファンドのアメリカ合衆国外保管管理者を務めること、アメリカ合衆国外の証券保管振替機関に関する報告書の提供、ファンドの費用を賄う支払の実行、ならびにその他の管理業務の遂行に責任を負う。ステート・ストリートは、ファンドの投資方針の決定を行わず、また、ファンドが売買する証券の選定を行わない。ステート・ストリートは、報酬・手数料およびステート・ストリートが行った資金の貸付け・立替を担保するファンドの資産に対する先取特権を有している。

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

ファンドの投資者サービス代行会社であるパトナム・インベスター・サービシズ・インクは、すべての受益者の費用として月額の報酬をファンドから受領する。投資者サービス代行会社に支払われる報酬は、ファンドの受益者の口座数およびファンドの確定拠出型年金資産のレベルに基づいて決定される。2009年8月1日から遅くとも2010年7月31日まで、ファンドの投資者サービス代行報酬はファンドの平均資産の年率0.375%を超えない。

2010年10月31日に終了した会計年度にファンドはステート・ストリートおよび投資者サービス代行会社により提供された保管業務(2009年1月1日より前はパトナム・フィデューシアリー・トラスト・カンパニーにより提供された。)および投資者サービス代行業務への報酬として、それぞれ1,945,628ドルおよび55,380ドルを負担した。2010年10月31日に終了した会計年度において、ファンドの費用は、ステート・ストリートおよび管理運用会社の費用相殺の取決めににより6,123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、販売会社およびその他のディーラーに対する報酬が支払われる。

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

2010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1,015,901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、保管ならびに受益者報告費用および販売計画に従った支払(順に関連する種類のファンド証券に割り当てられる。)を含む管理運用会社が負担しないすべての費用を支払う。ファンドはさらに管理運用会社に対してファンドの役員および職員の報酬ならびにパトナム・インベストメント・プロフィット・シェアリング・リタイアメント・プランへの寄付金を含む2009会計年度の管理業務についての報酬を支払う。支払総額は毎年受託者会により決定され、2010年10月31日に終了した会計年度は59,115ドルであり、そのうち50,204ドルは報酬および寄付金の一部であった。

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

下記の表は、2010年12月31日現在で各受託者が保有するファンドを含めたパトナムのすべてのファンドの受益証券の評価額を記載したものである。

受託者の氏名	所有するパトナム・インカム・ファンドの受益証券の評価額レンジ	受託者が監督するパトナムのすべてのファンドの中で受託者が保有する受益証券の総評価額のレンジ
ラヴィ・アコーリィ	1ドル - 10,000ドル	100,000ドル超
バーバラ M. バウマン ^(注1)	1ドル - 10,000ドル	100,000ドル超
ジェイムソン A. バクスター	10,001ドル - 50,000ドル	100,000ドル超
チャールズ B. カーティス	1ドル - 10,000ドル	100,000ドル超
ロバート J. ダーレッタ	1ドル - 10,000ドル	100,000ドル超
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
ケニス R. ライブラー	1ドル - 10,000ドル	100,000ドル超
ロバート E. パターソン	10,001ドル - 50,000ドル	100,000ドル超
ジョージ・パトナム 3 世	50,001ドル - 100,000ドル	100,000ドル超
W. トーマス スティーブンス	1ドル - 10,000ドル	100,000ドル超
ロバート L. レイノルズ ^(注2)	100,000ドル超	100,000ドル超

(注1) バウマン女史は、2010年7月1日付で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。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。レイノルズ氏はパトナム・インベストメンツ・エルエルシーの社長兼最高経営責任者およびパトナムの他の各ファンドの社長である。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参加に係る別途の報酬を受領する。独立の受託者はまた、受託者としてのサービスに関連して負担した費用を弁償される。現在のファンドの独立の受託者は全員、パトナムの全ファンドの受託者であり、その業務に関して報酬を受領する。

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

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

監査・コンプライアンス委員会	11
理事会方針・指名委員会	7
手数料委員会	6
通信・サービス・マーケティング委員会	2
契約委員会	12
販売委員会	9
執行委員会	1
投資監視委員	
投資監視委員会A	8
投資監視委員会B	8
投資監視委員会C ^(注)	7
投資監視委員会D ^(注)	7
投資監視委員会E ^(注)	7
投資監視調整委員会 ^(注)	4
価格設定委員会	7

（注）2010年7月1日付で、役員委員会の構成は変更され、その結果、これらの委員会はなくなった。

下記の表は、各受託者がパトナムのファンドの受託者に選任された最初の年、2010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2010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	5,502	該当なし	該当なし	284,500
バーバラ M. バウマン／2010(3)	2,314	該当なし	該当なし	109,500
ジェイムソン A. バクスター／1994(3)	5,591	816	110,500	289,500
チャールズ B. カーティス／2001	5,413	563	113,900	279,500
ロバート J. ダーレッタ／2007年	5,591	該当なし	該当なし	289,500
マイラ R. ドラッカー／2004(4)(5)	5,591	該当なし	該当なし	289,500
ジョン A. ヒル／1985年(4)(6)	6,695	1,392	161,700	346,063
ポール L. ジョスコウ／1997(4)	5,591	547	113,400	289,500
エリザベス T. ケナン／1992(4)(5)	3,277	1,089	108,000	180,000
ケニス R. ライブラー／2006	5,591	該当なし	該当なし	289,500
ロバート E. パターソン／1984	5,591	789	106,500	289,500
ジョージ・パトナム 3 世／1984	5,591	725	130,300	289,500
W. トーマス・スティーブンス／1997(7)	5,591	593	107,100	289,500
リチャード B. ワーリー／2004(5)	5,413	該当なし	該当なし	279,500
ロバート L. レイノルズ／2008(8)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし

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

(2) 2010年12月31日現在、パトナムには104のファンドがあった。

(3) バウマン女史は、2010年7月1日付でパトナムのファンドの受託者会に選任された。

(4) 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。2010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、18,481ドル、6,332ドル、67,041ドル、16,477ドルおよび2,173ドルであった。

(5) ケナン女史、ワーリー氏およびドラッカー女史は、それぞれ2010年6月30日、2010年12月14日および2011年1月30日付でパトナムのファンドの受託者会を退任した。ケナン女史は退任と同時に、2011年1月15日よりパトナムのファンドからの年間退職給付金の受領資格を得た。

(6) ヒル氏の額には、受託者会会長としての職務に対する追加報酬を含む。

(7) 2008年3月31日付で受託者会を退任したスティーブンス氏は、2009年5月14日付で受託者会に再度選任された。退任によりスティーブンス氏には2009年1月15日よりパトナムのファンドからの年間退職年金受給資格がある。受託者会再任に関連して、受託者を務める期間中、退職年金の残額支払を停止することにスティーブンス氏は合意した。

(8) レノルズ氏はファンド、管理運用会社および／または元引受会社の「利害関係者」である。

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

退職年金管理者(現理事会方針・指名委員会)は、いつでも退職プランの終了および変更を行うことができる。ただし、(i)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(ii)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。

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
2010年	142,608ドル
2009年	96,680ドル
2008年	475,931ドル

2009年度および2010年度の仲介手数料は、フィックス・インカム市況の変動により、ファンドの2008年度の仲介手数料よりも低かった。

2010年度のポートフォリオ回転率は、ダラー・ロール取引の利用減少により2009年度のポートフォリオ回転率を下回った。

2010年会計年度末に、ファンドは、ファンドの通常のブローカー・ディーラー(または当該ブローカー・ディーラーの関係会社)の以下の有価証券を保有していた。

ブローカー・ディーラーまたは関係会社名	価額(ドル)
Bank of America Cop.	1,696,612
Citigroup, Inc.	6,637,240
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	4,436,550
Morgan Stanley	1,059,608

2010年10月31日に終了した会計年度にファンドが支払ったすべてのその他の費用(販売計画に基づく支払を含むが、管理運用報酬、投資者サービス代行および保管費用は除く。)は、5,164,626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、(i)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、(ii)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

(2011年1月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計(ドル)	投資比率(%)
短期投資	アメリカ合衆国	577,158,630	42.87
モーゲージ証券	アメリカ合衆国	483,381,244	35.90
アメリカ合衆国政府系機関 モーゲージ債務証券	アメリカ合衆国	386,015,271	28.67
社債	アメリカ合衆国	265,224,996	19.70
	イギリス	10,102,561	0.75
	フランス	5,873,213	0.44
	オーストラリア	5,617,636	0.42
	カナダ	3,985,640	0.30
	スイス	2,372,759	0.18
	バーミューダ諸島	1,433,383	0.11
	ノルウェー	1,272,201	0.09
	ルクセンブルグ	1,271,697	0.09
	カタール	1,093,672	0.08
	スペイン	375,654	0.03
	シンガポール	369,750	0.03
	小計	298,993,162	22.21
アセット・バック証券	アメリカ合衆国	81,742,096	6.07
購入オプション	アメリカ合衆国	6,852,831	0.51
地方債	アメリカ合衆国	4,878,422	0.36
シニア・ローン	アメリカ合衆国	1,043,099	0.08
現金・預金・その他の資産 (負債控除後)		(493,757,336)	(36.67)
合計 (純資産総額)		1,346,307,419 (110,572百万円)	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)2011年1月末日現在の組入債券格付の比率は、以下の通りである。

格付	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC以下	その他	合計
比率(%)	80.16	2.97	8.45	12.46	2.28	2.27	3.38	-11.97	100.00

(2) 【投資資産】

① 【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。

(2011年1月末日現在)

順位	銘柄	種類	償還日	利率 (%)	ドル			投資 比率 (%)
					額面金額	取得価額	時価	
1	JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp.	モーゲージ証券	2051/ 2 /15	5.990	25,166,000	25,291,344	26,590,079	1.98
2	Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc.	モーゲージ証券	2050/ 6 /11	5.736	15,217,000	15,299,846	15,941,177	1.18
3	Government National Mortgage Association	モーゲージ証券	2040/ 6 /20	6.319	72,360,762	11,951,144	11,422,384	0.85
4	Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust	モーゲージ証券	2049/ 6 /15	5.741	10,657,000	11,057,572	11,151,676	0.83
5	Federal Home Loan Mortgage Corp.	モーゲージ証券	2035/ 4 /15	4.000	65,393,904	8,259,682	8,978,146	0.67
6	Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust	モーゲージ証券	2048/10/15	5.500	8,599,981	8,848,575	8,724,120	0.65
7	Countrywide Home Loans 144A	モーゲージ証券	2034/11/25	0.680	9,725,399	7,970,012	8,509,724	0.63
8	LB Commercial Conduit Mortgage Trust 144A	モーゲージ証券	2044/ 7 /15	5.840	7,863,000	8,142,198	8,228,858	0.61
9	JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp.	モーゲージ証券	2047/ 5 /15	5.298	7,839,000	8,017,827	8,014,750	0.60
10	Green Tree Financial Corp.	アセット・バック証券	2030/ 3 /1	7.860	8,273,525	8,501,047	7,528,908	0.56
11	Federal National Mortgage Association	モーゲージ証券	2040/ 4 /25	6.140	44,323,650	6,696,362	7,366,147	0.55
12	Greenwich Capital Commercial Funding Corp.	モーゲージ証券	2039/ 3 /10	5.381	6,555,108	6,742,919	6,726,462	0.50
13	LB-UBS Commercial Mortgage Trust	モーゲージ証券	2040/ 7 /15	5.845	6,423,374	6,671,084	6,634,399	0.49
14	JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp.	モーゲージ証券	2049/ 6 /15	5.818	6,279,000	6,384,630	6,620,750	0.49
15	Credit Suisse Mortgage Capital Certificates	モーゲージ証券	2039/ 9 /15	5.804	6,439,136	6,525,233	6,598,691	0.49

順位	銘柄	種類	償還日	利率 (%)	ドル			投資 比率 (%)
					額面金額	取得価額	時価	
16	Federal Home Loan Mortgage Corp.	モーゲージ証券	2040/ 5 /15	5.739	48,575,911	6,553,146	6,587,865	0.49
17	Government National Mortgage Association	モーゲージ証券	2040/ 9 /20	5.739	44,971,154	5,688,527	6,165,545	0.46
18	Countrywide Asset Backed Certificates	アセット・バック証券	2037/ 6 /25	0.500	10,794,000	5,170,108	6,044,640	0.45
19	Citigroup Commercial Mortgage Trust	モーゲージ証券	2049/12/10	5.698	5,593,000	5,993,904	5,845,940	0.43
20	Countrywide Alternative Loan Trust	モーゲージ証券	2036/ 3 /25	6.000	8,657,027	4,620,688	5,797,503	0.43
21	Government National Mortgage Association	モーゲージ証券	2039/12/20	5.789	39,031,266	5,795,731	5,770,581	0.43
22	Morgan Stanley Capital I	モーゲージ証券	2049/ 4 /15	5.610	5,518,000	5,745,565	5,714,534	0.42
23	Conseco Finance Securitizations Corp.	アセット・バック証券	2031/ 7 / 1	6.990	5,540,301	5,477,269	5,678,809	0.42
24	Credit Suisse Mortgage Capital Certificates	モーゲージ証券	2040/ 2 /15	5.336	5,218,000	5,452,653	5,540,994	0.41
25	Banc of America Commercial Mortgage, Inc.	モーゲージ証券	2049/ 4 /10	5.634	5,096,002	5,240,882	5,301,852	0.39
26	Structured Asset Securities Corp.	モーゲージ証券	2045/ 3 /28	5.990	37,558,558	1,316,065	5,068,451	0.38
27	Accredited Mortgage Loan Trust	モーゲージ証券	2037/ 2 /25	0.390	6,829,000	5,094,223	5,021,432	0.37
28	Conseco Finance Securitizations Corp.	アセット・バック証券	2031/ 9 / 1	7.270	4,807,725	4,765,599	4,951,957	0.37
29	Government National Mortgage Association	モーゲージ証券	2037/12/20	4.500	28,724,789	3,957,076	4,911,939	0.36
30	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust	モーゲージ証券	2037/ 9 /25	6.250	6,601,091	6,582,525	4,719,780	0.35

(注) 「(1) 投資状況」中の短期投資の時価は以下の通り。Putnam Liquidity Money Market Fund： 327,502,816ドル、U.S. Treasury Bills： 64,995,609ドル、57,345,524ドル、48,170,663ドル、36,734,688ドルおよび29,109,736ドル

② 【投資不動産物件】

該当事項なし(2011年1月末日現在)。

③ 【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし(2011年1月末日現在)。

(3) 【運用実績】

① 【純資産の推移】（クラスM受益証券）

2011年1月末日および同日前1年以内における各月末ならびに下記各会計年度末の純資産の推移は、以下の通りである。

	純資産総額		一口当り純資産価格	
	千ドル	百万円	ドル	円
第7会計年度末 (2001年10月末日)	1,024,351	84,130	6.64	545
第8会計年度末 (2002年10月末日)	1,465,393	120,353	6.54	537
第9会計年度末 (2003年10月末日)	884,380	72,634	6.63	545
第10会計年度末 (2004年10月末日)	556,725	45,724	6.80	558
第11会計年度末 (2005年10月末日)	420,886	34,567	6.66	547
第12会計年度末 (2006年10月末日)	331,997	27,267	6.67	548
第13会計年度末 (2007年10月末日)	253,457	20,816	6.68	549
第14会計年度末 (2008年10月末日)	167,743	13,777	5.28	434
第15会計年度末 (2009年10月末日)	194,199	15,950	6.50	534
第16会計年度末 (2010年10月末日)	222,916	18,308	6.74	554
2010年2月末日	198,356	16,291	6.65	546
3月末日	201,860	16,579	6.68	549
4月末日	200,288	16,450	6.72	552
5月末日	203,326	16,699	6.67	548
6月末日	203,324	16,699	6.72	552
7月末日	206,479	16,958	6.77	556
8月末日	213,332	17,521	6.84	562
9月末日	219,280	18,009	6.78	557
10月末日	222,916	18,308	6.74	554
11月末日	225,685	18,536	6.69	549
12月末日	225,777	18,543	6.63	545
2011年1月末日	220,577	18,116	6.65	546

(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(82,541円)、一口当り純資産価格は6.50ドル(534円)であった。

② 【分配の推移】（クラスM受益証券）

下記各会計年度の分配の推移は、以下の通りである。

第7会計年度(2000年11月1日－2001年10月31日)	0.401ドル(約33円)
第8会計年度(2001年11月1日－2002年10月31日)	0.338ドル(約28円)
第9会計年度(2002年11月1日－2003年10月31日)	0.240ドル(約20円)
第10会計年度(2003年11月1日－2004年10月31日)	0.183ドル(約15円)
第11会計年度(2004年11月1日－2005年10月31日)	0.197ドル(約16円)
第12会計年度(2005年11月1日－2006年10月31日)	0.273ドル(約22円)
第13会計年度(2006年11月1日－2007年10月31日)	0.306ドル(約25円)
第14会計年度(2007年11月1日－2008年10月31日)	0.448ドル(約37円)
第15会計年度(2008年11月1日－2009年10月31日)	0.456ドル(約37円)
第16会計年度(2009年11月1日－2010年10月31日)	0.472ドル(約39円)

なお、2009年3月から2011年2月の各月の分配の推移は、以下の通りである。

	分配		基準日	基準日における一口当り純資産価格	
	ドル	円		ドル	円
2009年3月	0.038	3.121	2009/ 3 /18	5.08	417
4月	0.038	3.121	2009/ 4 /20	5.21	428
5月	0.038	3.121	2009/ 5 /18	5.54	455
6月	0.038	3.121	2009/ 6 /18	5.64	463
7月	0.038	3.121	2009/ 7 /20	5.95	489
8月	0.038	3.121	2009/ 8 /18	6.12	503
9月	0.038	3.121	2009/ 9 /18	6.26	514
10月	0.038	3.121	2009/10/19	6.48	532
11月	0.038	3.121	2009/11/18	6.56	539
12月	0.038	3.121	2009/12/18	6.55	538
2010年1月	0.038	3.121	2010/ 1 /15	6.62	544
2月	0.037	3.039	2010/ 2 /18	6.65	546
3月	0.042	3.449	2010/ 3 /18	6.72	552
4月	0.042	3.449	2010/ 4 /19	6.76	555
5月	0.042	3.449	2010/ 5 /18	6.72	552
6月	0.042	3.449	2010/ 6 /18	6.70	550
7月	0.042	3.449	2010/ 7 /19	6.76	555
8月	0.037	3.039	2010/ 8 /18	6.85	563
9月	0.037	3.039	2010/ 9 /20	6.78	557
10月	0.037	3.039	2010/10/18	6.78	557
11月	0.033	2.710	2010/11/18	6.68	549
12月	0.033	2.710	2010/12/17	6.60	542
2011年1月	0.033	2.710	2011/ 1 /18	6.66	547
2月	0.033	2.710	2011/ 2 /17	6.66	547

③ 【収益率の推移】（クラスM受益証券）

下記各会計年度の収益率の推移は、以下の通りである。

	収益率(注)
第7会計年度	13.10%
第8会計年度	3.77%
第9会計年度	5.12%
第10会計年度	5.40%
第11会計年度	0.84%
第12会計年度	4.38%
第13会計年度	4.86%
第14会計年度	-15.19%
第15会計年度	33.82%
第16会計年度	11.28%

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

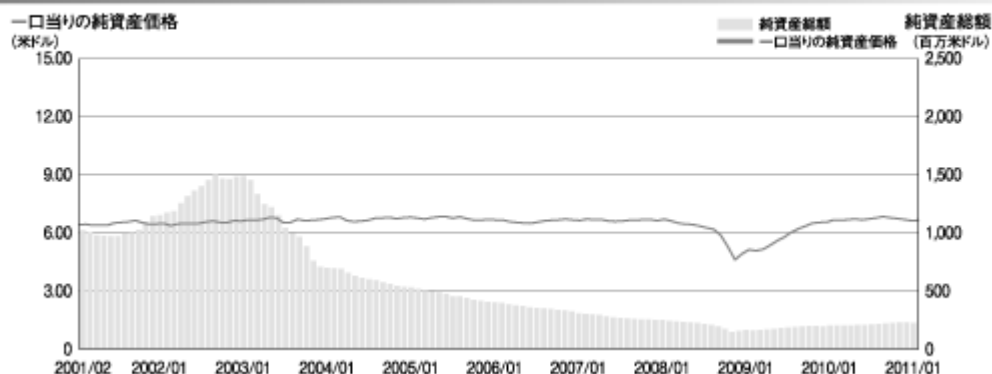
$$\text{収益率}(\%) = 100 \times \left[\frac{\text{期末NAV} \times A}{\text{期首NAV}} - 1 \right]$$

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

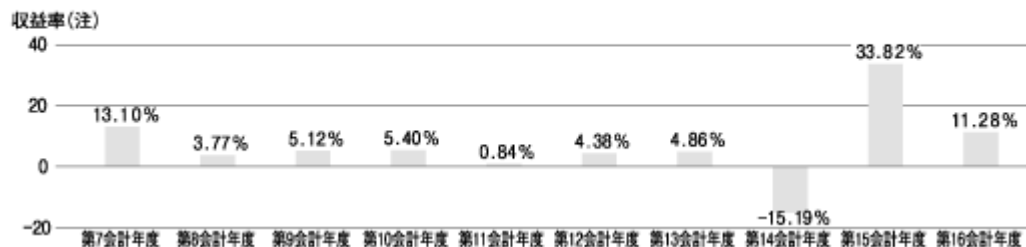
ただし、期首NAVとは、各会計年度当初の一口当り純資産価格をいい、期末NAVとは各会計年度末の一口当り純資産価格をいう。

(参考情報)

純資産総額および一口当りの純資産価格の推移（2001年2月1日から2011年1月末日まで）



収益率の推移



(4) 【販売及び買戻しの実績】

(クラスM受益証券)

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

	販売口数	本邦内における 販売口数	買戻し口数	本邦内における 買戻し口数	発行済口数	本邦内における 発行済口数
第7会計年度 (11/1/2000－ 10/31/2001)	38,793,436	33,741,000	55,278,044	51,079,100	154,211,251	147,822,400
第8会計年度 (11/1/2001－ 10/31/2002)	100,233,673	95,425,400	30,364,757	26,110,700	224,080,167	217,137,100
第9会計年度 (11/1/2002－ 10/31/2003)	31,546,839	29,536,500	122,204,015	118,350,100	133,422,991	128,323,500
第10会計年度 (11/1/2003－ 10/31/2004)	2,077,209	1,426,500	53,602,766	50,958,900	81,897,434	78,791,100
第11会計年度 (11/1/2004－ 10/31/2005)	1,095,526	502,900	19,762,113	18,593,900	63,230,847	60,700,100
第12会計年度 (11/1/2005－ 10/31/2006)	636,652	277,600	14,063,029	13,048,500	49,804,470	47,929,200
第13会計年度 (11/1/2006－ 10/31/2007)	459,288	93,000	12,340,684	11,708,400	37,923,074	36,313,800
第14会計年度 (11/1/2007－ 10/31/2008)	686,280	391,400	6,837,946	6,252,000	31,771,408	30,453,200
第15会計年度 (11/1/2008－ 10/31/2009)	2,328,323	1,549,200	4,240,822	3,808,200	29,858,909	28,194,200
第16会計年度 (11/1/2009－ 10/31/2010)	9,555,118	8,610,100	6,321,085	5,994,200	33,092,942	30,810,100

第2 【管理及び運営】

1 【申込（販売）手続等】

(1) 海外における販売手続等

アメリカ合衆国に居住する投資者は、ファンド口座を開設してファンドの受益証券を購入するためには、自分の財務担当者または投資者サービス代行会社(1-800-225-1581)に連絡し、パトナム口座申込書を入手する。そして記入した申込書と一緒にファンドを支払い先とした小切手を、以下の住所の投資者サービス代行会社宛に返送しなければならない。

パトナム・インベスター・サービスズ・インク

マサチューセッツ州 ボストン市 02266-8383 私書箱8383

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

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

投資信託は、新しい口座を開設する投資者の本人確認情報を取得し、検証しなければならない。ファンドが必要な情報を取得することができない場合、投資者サービス代行会社は、投資者のファンド口座を開設することができない場合がある。投資者は、自らの氏名、住所または営業上の所在地、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する。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。

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

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

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

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

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

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。

(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。①米国連邦所得税法上の米国市民または住民、②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、③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、ドルと円貨との換算は、約定日における東京外国為替市場の外国為替相場に準拠したものであって、販売取扱会社が決定するレートによるものである。また、販売取扱会社が応じ得る範囲で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受益証券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。

転換に関しては、パトナムの全ファンドが全クラスの受益証券を販売しているわけでも、また新規投資者を募集しているわけでもない。本来なら後払販売手数料が課される受益証券であっても、投資者がこれを転換する場合には後払販売手数料は課されない。ただし、投資者が転換により取得した受益証券の買戻しを行う場合には、投資者が当初かかる受益証券をいつ購入したかによって、後払販売手数料が課される可能性もある。後払販売手数料は、受益証券の転換前または転換後のファンドの別表を使って、受益証券に適用される最大後払販売手数料を投資者が支払うことになるよう計算される。その計算にあたり、投資者が受益証券を保有していた期間は当初の購入日から起算され、その後に行われたファンド間の転換による影響は受けない。

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

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

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

電話による売却—投資者が15日前までに住所の変更について投資者サービス代行会社に通知していない場合でその他の要件が適用される場合、投資者は、100,000ドル未満の受益証券の買戻しのためパトナムの電話買戻特典を利用することができる。投資者が口座申込書により別段の指示を行わない限り、投資者サービス代行会社は、電話により受領した買戻しの指示を受諾する権限を付与されている。電話転換特典は現在500,000ドルまで利用できる。受益証券の券面が発行されている場合、電話により受益証券の売却または転換は認められない。電話買戻および転換特典は、予告なしに変更されまたは終了されることがある。

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

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

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

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

支払情報

ファンドは、通常、投資者からの請求を受領した翌営業日に、投資者の受益証券に対する支払額を投資者に送金する。通常の場合において、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し小切手で受領しない。

ファンドによる買戻し

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

過度の短期的取引のリスク

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

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

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

ファンドの方針

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

口座の監視

管理運用会社のコンプライアンス部門は、現在、投資者サービス代行会社が記録を管理するリテール顧客口座において取引の監視に多数の報告ツールを用いている。このチェックは、過度の短期的取引を検出するためのファンドの内部使用条件(一定の期間に一定の金額を超える「往復」取引の回数を考慮する。)に基づくものである。このような条件は時に変更されうる。監視対象の口座が管理運用会社またはファンドが過度または不適切とみなす短期的取引に関わっている場合、管理運用会社は当該投資者および当該金融仲介者(存在する場合)に対して警告書を発行する。警告を受領した投資者または仲介者による継続した過度の短期取引は、転換権の終了につながる。ファンドはまた警告なく転換権を終了させる権利を留保する。さらに、管理運用会社は、過度の短期的取引が検出された場合は、投資者の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。

口座制限

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

ファンドの方針に関する制限

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

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

(2) 日本における買戻し手続等

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

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

大口解約等の制限はない。

3 【資産管理等の概要】

(1) 【資産の評価】

ファンドの受益証券の価格は、その純資産価格を基準とする。各クラスの一口当り純資産価格は、当該クラスの資産の負債控除後の合計価額を当該クラスの発行済受益証券口数で除して得た金額に等しい。受益証券の評価は、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、これを直近の市場価格と異なりうるその公正価格で評価する。多くの債務証券に関しては公表市場価格は容易に入手可能であるとは判断されない。このような証券は、通常、ファンドの受託者が承認した独立の値付機関または管理運用会社が選択したディーラーから提供された評価額に基づき、公平な価格で評価される。このような業者またはディーラーは、評価対象債券の取引、類似の証券の市場取引および機関トレーダーにより一般に認識されている証券間の様々な関係に関する情報を用いて、当該証券の機関投資家サイズの通常の取引単位での評価額を決定する。値付機関およびディーラーが有価証券を評価できないか、管理運用会社が有価証券の公正価格を正確に反映していると確信できない評価を提供した場合、有価証券は管理運用会社による公正価格で評価される。

ファンドは、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、通常の機関投資家の取引規模で当該証券の価格を決定する認可値付機関による評価をもとにして、通常公平な価格で評価される。様々な種類のオプション等のその他の有価証券は、ブローカー・ディーラーまたはその他の市場仲介機関により提供された評価額に基づき公平な価格で評価される。

管理運用会社は、社内情報源を活用して、あらゆる、その他の有価証券を公平な価格で評価する。特定時点において適用される評価方法は、場合により異なる。しかしながら、発行体の財務状況ならびに投資証券および有価証券の処分に關する制限の性質(当該処分に關連してファンドに發生する可能性のある登録費用を含む。)に關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關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關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、多数の証券銘柄に關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(たとえば轉換社債、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發生する場合あり、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發生した場合、当該有価証券は受託者が承認した手続に従い管理運用会社により公平な価格で評価される。このようなケースは非常に稀であると予想される。

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

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

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

(2) 【保管】

ファンド証券は受益者の責任において保管される。

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

(3) 【信託期間】

ファンドの存続期間は無期限である。

(4) 【計算期間】

ファンドの決算期は毎年10月31日である。

(5) 【その他】

① 買戻しの停止

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

② 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少なくとも過半数を保有する受益者の賛成投票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。

③ 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。

④ 契約及び信託宣言

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

契約及び信託宣言は、議決権付受益証券の過半数を所有する受益者の議決によりその旨が授権された場合、当該時在職している受託者の過半数が署名した証書により、いつでも変更することができる。ただし、一もしくは複数のシリーズまたはクラスの受益証券の所持人に影響を及ぼすが、発行済みの全シリーズおよびクラスの受益者には影響しない変更の場合には、影響を受ける各シリーズおよびクラスの議決権付受益証券の過半数を所有する受益者の決議により授権され、影響を受けないシリーズまたはクラスの受益者の決議は必要としない。ファンドの名称の変更または省略部分の補充、曖昧性の矯正または契約及び信託宣言に記載された不完全もしくは不一致条項の是正、修正もしくは補充を行うための変更は、受益者の議決による授権を必要としない。

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

⑤ 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。

⑥ 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。2010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7.64%、6.00%および5.78%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。2010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5.03%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。

⑦ 関係法人との契約の更改等に関する手続

管理契約

管理契約は契約締結時に発効し、同契約第4条に規定されるように自動的に終了する場合またはそれにつづく条項に従い終了する場合を除き、ファンドに関し、2010年6月30日まで有効であり、その後は、(i)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(ii)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、(i)受託者の過半数による投票または(ii)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。

副管理契約

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

マスター保管契約

保管会社との間のマスター保管契約は、2007年1月1日付で発効し、その日付から当初の4年間にわたり効力を有し続け、一方の当事者が180日前に非更新の意思の事前書面通知を他方当事者に対して行わない限り、次の連続する3年間に關して自動的に更新されるものとする。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關して保管会社に支払われる報酬は、ファンドと保管会社の間で最後に合意され、かつ、終了日の直前に有効であった報酬の105パーセント(年率)を超えてはならない。

同契約は、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、2009年1月1日付で発効し、以下の規定により終了されない限り、効力が継続する。同契約は当事者の相互の合意によりいつでも変更することができる。同契約はファンドが投資者サービス代行会社に対して90日前までの書面による通知をなすことにより、または投資者サービス代行会社がファンドに対して6か月前までの書面による通知をなすことにより、終了させることができる。

同契約は、マサチューセッツ州の州法に準拠し、これに従って解釈される。

マスター副会計代行契約

マスター副会計代行契約は、2007年1月1日付で発効し、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か月前の書面による終了通知がなされるまで有効とする。

同契約は日本国の法律に準拠し、それに従い解釈される。

日本における販売契約

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

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

4 【受益者の権利等】

(1) 【受益者の権利等】

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

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

受益者の有する主な権利は次のとおりである。

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回純投資収益からの分配を、また純実現売買益からの分配を少なくとも毎年1回、受領する。純投資収益からの分配は、損失繰越金にあてた後分配される。

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

4) 残余財産分配請求権

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

5) 会計帳簿等閲覧請求権

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

6) 受益証券を譲渡する権利

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

7) アメリカ合衆国登録届出書に関する権利

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

(2) 【為替管理上の取扱い】

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

(3) 【本邦における代理人】

森・濱田松本法律事務所 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号

丸の内パークビルディング

上記代理人は、ファンドから日本国内において、

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

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

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

弁護士 中野 春 芽

同 三 浦 健

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所

である。

(4) 【裁判管轄等】

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

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第3 【ファンドの経理状況】

- a ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、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監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第129条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、平成23年1月31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＝82.13円)を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。従って、合計の数字が一致しない場合がある。

1 【財務諸表】

(1) 【2010年10月31日に終了した年度の財務諸表】

① 【貸借対照表】

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表

2010年10月31日現在

資産	米ドル	千円
投資有価証券、時価評価額(注1)：		
非関連発行体(個別法による原価：1,732,393,206ドル)	1,810,470,685	148,693,957
関連発行体(個別法による原価：380,897,461ドル)(注6)	380,897,461	31,283,108
現金	2,307,909	189,549
未収利息およびその他未収金	11,256,833	924,524
ファンド受益証券発行未収金	8,789,621	721,892
投資有価証券売却未収金	12,820,326	1,052,933
延渡し投資有価証券売却未収金(注1)	58,052,167	4,767,824
スワップ契約に係る未実現評価益(注1)	56,153,685	4,611,902
未収先物取引値洗差金(注1)	1,671,712	137,298
スワップ契約に係るプレミアム支払額(注1)	2,395,355	196,731
資産合計	2,344,815,754	192,579,718
負債		
投資有価証券購入未払金	16,526,708	1,357,339
延渡し投資有価証券購入未払金(注1)	520,597,403	42,756,665
ファンド受益証券買戻未払金	37,644,963	3,091,781
未払管理運用報酬(注2)	507,553	41,685
未払投資者サービス報酬(注2)	175,956	14,451
未払保管報酬(注2)	25,369	2,084
未払受託者報酬および費用(注2)	267,987	22,010
未払管理事務報酬(注2)	6,158	506
未払販売報酬(注2)	458,955	37,694
未決済売建オプション、時価評価額(プレミアム受領額121,227,292ドル)(注1、3)	138,677,282	11,389,565
スワップ契約に係るプレミアム受領額(注1)	7,897,309	648,606
スワップ契約に係る未実現評価損(注1)	101,497,470	8,335,987
TBA売却契約、時価評価額(未収手取額57,817,813ドル)(注1)	57,789,374	4,746,241
特定のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額(注1)	23,766,198	1,951,918
その他の未払費用	210,689	17,304
負債合計	906,049,374	74,413,835
純資産	1,438,766,380	118,165,883
資本構成		
払込資本金(授權受益証券口数は無制限)(注1、4)	1,608,768,880	132,128,188
未分配純投資収益(注1)	12,941,430	1,062,880
投資に係る累積実現純損失(注1)	(185,671,260)	(15,249,181)
投資に係る未実現純評価益	2,727,330	223,996
合計—発行済株式資本に対応する純資産	1,438,766,380	118,165,883

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表(続き)

2010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 (855,658,896ドル÷124,782,162口)	6.86	563
クラスA受益証券一口当たりの販売価格(6.86ドルの96.00分の100) [*]	7.15	587
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 (43,205,386ドル÷6,350,567口) ^{**}	6.80	558
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 (167,236,862ドル÷24,527,482口) ^{**}	6.82	560
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 (222,916,189ドル÷33,092,942口)	6.74	554
クラスM受益証券一口当たりの販売価格(6.74ドルの96.75分の100) ^{***}	6.97	572
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 (4,067,959ドル÷595,770口)	6.83	561
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 (145,681,088ドル÷21,032,072口)	6.93	569

* 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。

② 【損益計算書】

パトナム・インカム・ファンド
損益計算書
2010年10月31日に終了した年度

投資収益	米ドル	千円
受取利息 (関連発行体への投資からの591,633ドルの受取利息を含む)(注6)	91,149,703	7,486,125
投資収益合計	91,149,703	7,486,125
費用		
管理運用報酬(注2)	5,558,769	456,542
投資者サービス報酬(注2)	1,945,628	159,794
保管報酬(注2)	55,380	4,548
受託者報酬および費用(注2)	90,121	7,402
管理事務報酬(注2)	59,115	4,855
販売報酬—クラスA受益証券(注2)	1,943,996	159,660
販売報酬—クラスB受益証券(注2)	424,288	34,847
販売報酬—クラスC受益証券(注2)	921,951	75,720
販売報酬—クラスM受益証券(注2)	1,015,901	83,436
販売報酬—クラスR受益証券(注2)	15,225	1,250
その他	694,029	57,001
管理運用会社が放棄の上、返還した報酬(注2)	(342,302)	(28,113)
費用合計	12,382,101	1,016,942
費用控除額(注2)	(6,123)	(503)
支払利息(注2)	(2,327,838)	(191,185)
費用純額	10,048,140	825,254
投資純利益	81,101,563	6,660,871
投資に係る実現純利益(注1、3)	46,577,278	3,825,392
スワップ契約に係る実現純損失(注1)	(64,325,137)	(5,283,024)
先物契約に係る実現純利益(注1)	78,914,885	6,481,280
売建オプションに係る実現純利益(注1、3)	30,168,820	2,477,765
投資、先物契約、スワップ契約、売建オプション、債権購入契約および TBA売却契約に係る当期末実現純評価損	(39,152,094)	(3,215,561)
投資に係る純利益	52,183,752	4,285,852
運用による純資産の純増加	133,285,315	10,946,723

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

	2010年10月31日に終了した年度		2009年10月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の増加（減少）				
運用：				
純投資収益	81,101,563	6,660,871	51,679,467	4,244,435
投資に係る実現純損益	91,335,846	7,501,413	(195,590,584)	(16,063,855)
投資に係る未実現純評価損益	(39,152,094)	(3,215,561)	341,106,027	28,015,038
運用による純資産の純増加	133,285,315	10,946,723	197,194,910	16,195,618
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	(55,288,486)	(4,540,843)	(43,422,739)	(3,566,310)
クラスB受益証券	(2,697,878)	(221,577)	(3,562,131)	(292,558)
クラスC受益証券	(5,961,106)	(489,586)	(1,755,323)	(144,165)
クラスM受益証券	(14,351,841)	(1,178,717)	(14,019,078)	(1,151,387)
クラスR受益証券	(212,836)	(17,480)	(143,763)	(11,807)
クラスY受益証券	(12,027,573)	(987,825)	(19,479,382)	(1,599,842)
和解金支払による資本の増加	41,451	3,404	—	—
買戻手数料(注1)	4,817	396	4,345	357
資本取引による増加（減少）(注4)	216,063,105	17,745,263	(505,166,663)	(41,489,338)
純資産の増加（減少）合計	258,854,968	21,259,759	(390,349,824)	(32,059,431)
純資産				
期首現在	1,179,911,412	96,906,124	1,570,261,236	128,965,555
期末現在 (未分配純投資収益12,941,430ドルおよび 純投資収益の超過による分配金1,423,952 ドルをそれぞれ含む。)	1,438,766,380	118,165,883	1,179,911,412	96,906,124

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

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

投資運用：

終了期間	期首現在 純資産価格	純投資収益 (損失) ^a	実現/未実現 投資有価証券 純損益	投資運用 損益合計
クラスA				
2010年10月31日	6.61	0.43	0.31	0.74
2009年10月31日	5.35	0.29	1.44	1.73
2008年10月31日	6.77	0.38	(1.34)	(0.96)
2007年10月31日	6.74	0.31	0.04	0.35
2006年10月31日	6.73	0.27 ^j	0.03	0.30
クラスB				
2010年10月31日	6.56	0.39	0.28	0.67
2009年10月31日	5.32	0.24	1.43	1.67
2008年10月31日	6.72	0.34	(1.33)	(0.99)
2007年10月31日	6.70	0.26	0.03	0.29
2006年10月31日	6.68	0.22 ^j	0.04	0.26
クラスC				
2010年10月31日	6.58	0.35	0.33	0.68
2009年10月31日	5.33	0.26	1.42	1.68
2008年10月31日	6.74	0.33	(1.33)	(1.00)
2007年10月31日	6.72	0.26	0.03	0.29
2006年10月31日	6.70	0.22 ^j	0.04	0.26
クラスM				
2010年10月31日	6.50	0.42	0.29	0.71
2009年10月31日	5.28	0.27	1.41	1.68
2008年10月31日	6.68	0.36	(1.31)	(0.95)
2007年10月31日	6.67	0.30	0.02	0.32
2006年10月31日	6.66	0.25 ^j	0.03	0.28
クラスR				
2010年10月31日	6.59	0.40	0.31	0.71
2009年10月31日	5.34	0.27	1.44	1.71
2008年10月31日	6.76	0.36	(1.33)	(0.97)
2007年10月31日	6.74	0.30	0.03	0.33
2006年10月31日	6.72	0.25 ^j	0.04	0.29
クラスY				
2010年10月31日	6.67	0.46	0.30	0.76
2009年10月31日	5.40	0.32	1.43	1.75
2008年10月31日	6.82	0.40	(1.35)	(0.95)
2007年10月31日	6.79	0.33	0.04	0.37
2006年10月31日	6.77	0.29 ^j	0.03	0.32

分配金控除：

純投資収益 より	分配金合計	買戻し 手数料 ^b
(0.49)	(0.49)	—
(0.47)	(0.47)	—
(0.46)	(0.46)	—
(0.32)	(0.32)	—
(0.29)	(0.29)	—
(0.43)	(0.43)	—
(0.43)	(0.43)	—
(0.41)	(0.41)	—
(0.27)	(0.27)	—
(0.24)	(0.24)	—
(0.44)	(0.44)	—
(0.43)	(0.43)	—
(0.41)	(0.41)	—
(0.27)	(0.27)	—
(0.24)	(0.24)	—
(0.47)	(0.47)	—
(0.46)	(0.46)	—
(0.45)	(0.45)	—
(0.31)	(0.31)	—
(0.27)	(0.27)	—
(0.47)	(0.47)	—
(0.46)	(0.46)	—
(0.45)	(0.45)	—
(0.31)	(0.31)	—
(0.27)	(0.27)	—
(0.50)	(0.50)	—
(0.48)	(0.48)	—
(0.47)	(0.47)	—
(0.34)	(0.34)	—
(0.30)	(0.30)	—

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

終了期間					比率および補足データ：			
	経常外の 払戻し	期末現在 純資産価格	純資産額に 対する		平均純資産 額に対する		平均純資産 額に対する 純投資損益 率(%) ^d	ポート フォリオ 回転率(%) ^f
			総投資収益 比率(%) ^c	期末現在 純資産額 (千ドル)	平均純資産 費用比率(費用比率 額に対する支払利息を 除く) (%) ^{d,e}	平均純資産 費用比率(費用比率 額に対する支払利息を 除く) (%) ^{d,e}		
クラスA								
2010年10月31日	— ^g	6.86	11.45	855,659	0.88 ^h	0.88 ^h	6.38	112.21
2009年10月31日	—	6.61	34.44	667,144	1.68 ⁱ	0.96	5.12	331.48
2008年10月31日	—	5.35	(15.13)	537,220	0.99	0.99	5.91	200.36
2007年10月31日	—	6.77	5.35	768,016	0.98	0.98	4.67	322.90
2006年10月31日	—	6.74	4.53	791,970	0.95 ^j	0.95 ^j	4.07 ^j	238.67
クラスB								
2010年10月31日	— ^g	6.80	10.54	43,205	1.63 ^h	1.63 ^h	5.82	112.21
2009年10月31日	—	6.56	33.21	45,772	2.43 ⁱ	1.71	4.31	331.48
2008年10月31日	—	5.32	(15.58)	57,171	1.74	1.74	5.22	200.36
2007年10月31日	—	6.72	4.43	110,495	1.73	1.73	3.96	322.90
2006年10月31日	—	6.70	3.92	154,775	1.70 ^j	1.70 ^j	3.37 ^j	238.67
クラスC								
2010年10月31日	— ^g	6.82	10.57	167,237	1.63 ^h	1.63 ^h	5.08	112.21
2009年10月31日	—	6.58	33.40	43,310	2.43 ⁱ	1.71	4.45	331.48
2008年10月31日	—	5.33	(15.67)	16,414	1.74	1.74	5.16	200.36
2007年10月31日	—	6.74	4.41	20,396	1.73	1.73	3.93	322.90
2006年10月31日	—	6.72	3.92	21,736	1.70 ^j	1.70 ^j	3.33 ^j	238.67
クラスM								
2010年10月31日	— ^g	6.74	11.28	222,916	1.13 ^h	1.13 ^h	6.23	112.21
2009年10月31日	—	6.50	33.82	194,199	1.93 ⁱ	1.21	4.83	331.48
2008年10月31日	—	5.28	(15.19)	167,743	1.24	1.24	5.67	200.36
2007年10月31日	—	6.68	4.86	253,457	1.23	1.23	4.45	322.90
2006年10月31日	—	6.67	4.38	331,997	1.20 ^j	1.20 ^j	3.85 ^j	238.67
クラスR								
2010年10月31日	— ^g	6.83	11.10	4,068	1.13 ^h	1.13 ^h	5.91	112.21
2009年10月31日	—	6.59	34.02	2,353	1.93 ⁱ	1.21	4.85	331.48
2008年10月31日	—	5.34	(15.30)	1,448	1.24	1.24	5.54	200.36
2007年10月31日	—	6.76	4.98	1,062	1.23	1.23	4.38	322.90
2006年10月31日	—	6.74	4.50	755	1.20 ^j	1.20 ^j	3.70 ^j	238.67
クラスY								
2010年10月31日	— ^g	6.93	11.73	145,681	0.63 ^h	0.63 ^h	6.74	112.21
2009年10月31日	—	6.67	34.59	227,134	1.43 ⁱ	0.71	5.87	331.48
2008年10月31日	—	5.40	(14.85)	790,264	0.74	0.74	6.14	200.36
2007年10月31日	—	6.82	5.54	1,126,527	0.73	0.73	4.93	322.90
2006年10月31日	—	6.79	4.89	1,193,654	0.70 ^j	0.70 ^j	4.30 ^j	238.67

財務ハイライト（つづき）

- (a) 一口当たりの純投資収益は、期中の発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。
- (b) 一口当たりの金額は、0.01ドル未満である。
- (c) 総投資収益比率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。
- (d) 期中における強制的な契約上の費用制限の影響が反映されている。2009年10月31日以前の期間に、パトナム・プライム・マネー・マーケット・ファンドへのファンドの投資に関連して発生した特定のファンド費用は放棄された。かかる制限および／または放棄の結果生じた各クラスの費用の減少は、以下のとおりである（注2）。

	平均純資産の 比率
2010年10月31日	0.03%
2009年10月31日	0.19%
2008年10月31日	0.09%
2007年10月31日	0.08%
2006年10月31日	0.05%

- (e) 費用相殺の取決めにより支払った金額を含む(注2)。
- (f) ポートフォリオ回転率には、ダラー・ロール取引は含まれていない。
- (g) 証券取引委員会（以下「SEC」という。）とプルデンシャル・セキュリティーズ・インクとの間の和解に基づく経常外の払戻しを反映しており、その額は、2010年3月30日現在発行済受益証券一口当たり0.01ドル未満であった。
- (h) 特定の終了したデリバティブ契約の解消に関連した支払利息に対する当期修正の影響は除外する。かかる金額は、2010年10月31日現在の平均純資産額の0.18%であった（注2）。
- (i) 特定の終了したデリバティブ契約に関連して発生した利息を含む。その額は2009年10月31日現在、平均純資産額の0.72%である（注2）。
- (j) 名義書換業務の報酬として過年度にファンドがパトナムに支払った一定の金額の計算に関連して発生したパトナム・インベストメンツからの経常外の払戻しの影響が反映されている。当該金額は一口当たり0.01ドル未満であり、2006年10月31日に終了した年度の平均純資産額の0.03%未満であった。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

[次へ](#)

財務諸表注記

2010年10月31日現在

注1 重要な会計方針

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

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4.00%および3.25%を上限とする購入時販売手数料率で販売されるが、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、1年間1.00%の後払販売手数料が課せられ、クラスA受益証券には転換されない。適格従業員給付制度に対して販売されるクラスR受益証券は、純資産価格で販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、各クラスの販売手数料により異なることがあり、その内容は注記2に記載されている。クラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同じ費用を負担するが、販売手数料については負担しない。通常、クラスY受益証券は、法人および機関投資家ならびにその他の承認されたプログラムにおける顧客に対してのみ販売される。

2010年8月2日より前は、購入後7日以内に（売却または別のファンドへの転換のいずれかにより）買戻される特定の受益証券については、1.00%の買戻手数料が適用された。買戻手数料は、払込資本金の増加として会計処理された。2010年8月2日より、当該買戻手数料は、受益証券の買戻しに適用されない。

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

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

以下は、財務諸表の作成にあたり、ファンドが継続して採用している重要な会計方針の要約である。財務諸表の作成は、アメリカ合衆国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠しており、経営陣は、財務諸表の資産や負債の報告額および運用による純資産の増減の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行うことを要求されている。実際の結果はこれらの見積りとは異なることがある。貸借対照表日後、当財務書類が公表された日までに発生した後発事象は、当財務書類の作成過程で評価されている。特段の記載のない限り、「報告期間」は2009年11月1日から2010年10月31日までの期間を表す。

A) 有価証券の評価

特定の債務証券のように市場相場が容易に入手できないと思われる投資有価証券は、受託者が承認した独立の値付機関またはパトナム・マネジメントにより選定されたディーラーによって提供された評価に基づき評価される。かかる機関またはディーラーは、類似する有価証券の市場取引および機関投資家に一般に認められている有価証券間の様々な関係を用いて、かかる有価証券の通常の機関投資家による取引規模単位での評価を決定する（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要因を考慮する。）。当該有価証券は、通常、レベル2に分類される。外貨建ての有価証券がある場合には、直近の為替レートで米ドルに換算されている。

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

かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直される。特定の有価証券は、単一の情報源が提供した価格に基づき評価されることがある。有価証券の公正価値は、一般的には合理的な期間内に、かかる証券の処分により実現できることをファンドが合理的に予想できる金額と定められている。その性質上、公正価値は現在の市場における有価証券の価値を誠実に見積ったものであり、実勢市場価格を反映しておらず、重大な金額の差異が生ずることもある。

B) 共同取引口座

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

C) 買戻契約

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

D) 証券取引と関連投資収益

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

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

先渡契約もしく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1ヶ月以上後に決済されることがある。受取利息は有価証券の条件に基づき発生主義で計上される。裏付となる有価証券の時価の変動により、または取引相手方が契約不履行となった場合は損失が発生する可能性がある。

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

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、金利の変動に対して非常に敏感である。

F) 先物契約

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

先物契約は、これらの契約が取引されている取引所の設定した日々の決済価格で評価される。ファンドおよびブローカーは、先物契約の評価額の日次変動幅と同額の現金を授受することに同意している。かかる受領額または支払額は、先物取引値洗差金と呼ばれる。期末現在未決済の先物契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。報告期間において、ファンドの先物契約に係る平均約定数は約4,000であった。

G) オプション契約

ファンドは、デュレーションリスク、コンベクシティー・リスクおよび期限前償還リスクをヘッジするため、ならびにファンドが所有する、所有していた、または所有する予定の有価証券の価格変動をヘッジするためにオプション契約を利用する。ファンドにとっての潜在的なリスクとは、オプション契約の価格の変動が、ヘッジ対象の価格の変動に対応しない可能性があるということである。さらに、流通市場における契約の流動性が低かったり、金利または為替レートが予想外に変動したり、または契約相手方が履行不能に陥った場合には、裏付となる金融商品の価値変動により損失が生じる可能性がある。買建オプションに係る実現損益は、投資有価証券に係る実現損益に含まれている。売建コール・オプションが行使された場合は、当初受領したプレミアムは売却手取額の増加として計上される。売建プット・オプションが行使された場合には、当初受領したプレミアムは投資有価証券の取得原価の減少として計上される。

取引所で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。取引が成立しなかった場合には、買建オプションの最終買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。報告期間において、ファンドの買建オプション契約に係る平均約定金額は約620,700,000ドルであった。報告期間における売建オプション契約の取引量については注記3を参照のこと。

H) トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、トータルリターン・スワップ契約を締結する。同契約は、セクター・エクスポージャーをヘッジし、特定のセクターまたは産業に対するエクスポージャーを管理することを目的として、想定元本に基づき、市場に連動した収益を定期支払と交換するものである。証券のトータルリターンの範囲において、取引の裏付となるインデックスその他の金融指標が、相対金利債務を上回る場合、ファンドは相手方から支払を受け、また、下回る場合は相手方に支払を行う。トータルリターン・スワップ契約は、マーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合には、未実現損益として計上される。受取額または支払額は、実現損益として計上される。特定のトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。これらのスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。金利の不利な変動あるいは対象となっている証券またはインデックスの価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、もしくは、契約相手方が契約義務不履行に陥る可能性により、ファンドは信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。相手方リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、契約の公正価値である。当該リスクは、ファンドと相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することによって軽減される場合がある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。期末現在未決済のトータルリターン・スワップ契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。報告期間において、ファンドのトータルリターン・スワップ契約に係る平均想定元本は約165,300,000ドルであった。

I) 金利スワップ契約

ファンドは、金利リスクをヘッジするため、および金利に係るエクスポージャーを管理して利益を獲得するために、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。金利スワップが購入または売却される際に、前払いプレミアムの授受が行われることがある。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。受領額または支払額は、実現損益として計上される。特定の金利スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利の不利な変動、または契約相手方の債務不履行により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。相手方リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、契約の公正価値である。当該リスクは、ファンドと相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することによって軽減される場合がある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。期末現在未決済の金利スワップ契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。報告期間において、ファンドの金利スワップ契約に係る平均想定元本は約7,070,000,000ドルであった。

J) クレジット・デフォルト契約

ファンドは、信用リスクをヘッジするため、ならびに有価証券の個々の銘柄および／またはバスケット取引に対するエクスポージャーを管理して利益を獲得するためにクレジット・デフォルト契約を締結する。クレジット・デフォルト契約においては、参照債務または優先順位の等しいその他すべての参照事業体の債務に信用事由が発生した場合に、通常、プロテクションの買い手が、条件付で支払いを受領する権利と引き換えに、契約相手方（プロテクションの売り手）に対し前渡金の支払および定期的な支払を行う。信用事由は、契約ごとに異なるものの、破産、支払不能、事業再構築および債務の繰上弁済を含むことがある。ファンドがプロテクションの売り手として受領する前受金は、ファンドの帳簿上負債として計上されている。ファンドがプロテクションの買い手として支払う前渡金は、ファンドの帳簿上資産として計上されている。ファンドが定期的に受領または支払う金額は、実現利益または実現損失として計上されている。クレジット・デフォルト契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーから入手した提示価格に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合には未実現損益として計上される。信用事由が発生した場合、参照債務の額面価額と時価との差異は、前渡金の比例按分額を控除後、実現損益として計上される。

ファンドは、信用事由が発生した場合に被るリスクのほか、金利または裏付となる証券やインデックスの価格の不利な変動により、あるいはファンドが対象となる参照債務を購入したのと同じ時期または同じ価格でポジションを手仕舞うことができない可能性により、市場リスクにさらされることがある。特定の状況においては、ファンドはその損失リスクを軽減する相殺クレジット・デフォルト契約を締結することがある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を上回ることがある。相手方リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、プロテクションの売り手の場合も買い手の場合も、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより軽減される場合がある。ファンドがプロテクションの売り手である場合、ファンドが将来要求され得る潜在的支払額の最大額は、関連クレジット・デフォルト契約の想定元本と同額である。期末にかかる想定元本を含む未決済のクレジット・デフォルト契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。報告期間において、ファンドのクレジット・デフォルト・スワップ契約に係る平均想定元本は約20,200,000ドルであった。

K) マスター契約

ファンドは、特定の取引相手方と共に、随時締結される店頭デリバティブおよび外国為替契約を規定するISDA（国際スワップ・デリバティブズ協会）マスター契約（以下「マスター契約」という。）の当事者である。当該マスター契約には、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要求、債務不履行事由および期限前終了に関する条項が含まれる場合がある。特定の取引相手方に関して、マスター契約の条件に従ってファンドに提供された担保は、ファンドの保管会社により分別勘定に保有され、売却または再担保が可能な額に関してはファンドの投資有価証券明細表に表示される。ファンドが提供した担保はファンドの保管会社により分別保管され、ファンドの投資有価証券明細表において識別される。担保は、現金、米国政府または関連機関発行の負債証券、またはファンドと当該取引相手方が同意するその他の有価証券の形をとる。担保要件は、ファンドにおける各取引相手方のネット・ポジションに基づいて決定される。ファンドに適用される終了事由は、一定期間に亘りファンドの純資産が規定の基準以下に減少する場合に発生しうる。取引相手方に適用される終了事由は、取引相手方の長期および短期の信用格付が規定のレベル以下を下回る場合に発生しうる。いずれの場合も、発生時に、他方当事者は期限前終了を選択し、期限前終了を選択した当事者による合理的決定に基づいて、未決済デリバティブ契約および外国為替契約のすべての決済（期限前終了によって生じた損失および費用の支払を含む）が行われる。期限前終了の選択における単一または複数のファンドの取引相手方による決定が、ファンドの将来のデリバティブ活動に影響を与える可能性がある。

報告期間末現在、マスター契約に基づくデリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは178,863,869ドルであった。ファンドにより提供された担保は合計172,550,284ドルであった。

L) TBA購入契約

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

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

M) 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証券を売却するためにTBA売却契約を締結することができる。TBA売却契約の手取金は、契約上の決済日まで受領されない。TBA売却契約が未決済のまま存在している間は、同等の価値を有する引渡可能な有価証券または売却契約日以前に引渡可能な相殺目的のTBA購入契約が取引を「カバー」するものとして保有される。

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

N) ダラー・ロール

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

O) ファンド間貸付

2010年7月より、ファンドは、SECが公表した適用除外命令に従って、他のパトナム・ファンドと共にファンド間貸付プログラムに参加することができる。当該プログラムは、ファンドが他のパトナム・ファンドから借り入れること、または他のパトナム・ファンドに対して貸し付けることを認めるものである。ファンド間貸付取引は、各ファンドの投資方針ならびに借入および貸付限度に従って行われる。ファンド間貸付取引に係る受取利息または支払利息は、現行の市場レートの平均に基づく。報告期間において、ファンドは当プログラムを利用しなかった。

P) 信用限度枠

2010年7月より、ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（以下「ステート・ストリート」という。）により提供される285百万ドルの無担保約定済信用限度枠および165百万ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分についてはフェデラルファンドの利率+1.25%、未確定信用限度枠分についてはフェデラルファンドの利率+1.30%に相当する利率で、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.03%に相当するクロージング手数料および未確定信用限度枠に対して100,000ドルが参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.15%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

Q) 連邦税

指定期間内にすべての課税所得を分配し、かつ、その他の点として規制対象の投資会社に適用される1986年内国歳入法（改正済）（以下「内国歳入法」という。）の各条項に従うことがファンドの方針である。また、内国歳入法4982条に基づく消費税の課税を回避するために必要な金額を分配することもファンドの意向である。ファンドは、会計基準編纂書ASC740「法人税等」（以下「ASC 740」という。）の条項に従う。ASC 740は、税務申告において報告される、または報告される予定の税務上のポジションに係る便益について、財務書類上に認識する際の最低基準を規定している。ファンドは、添付の財務書類において、未認識の税務上の便益として計上すべき債務を有していなかった。所得、キャピタル・ゲインまたは保有有価証券の未実現評価益に係る連邦税についても、所得およびキャピタル・ゲインに係る消費税についても、引当金は計上されていない。ファンドの過去3年間の連邦税申告は、内国歳入庁の審査の対象となっている。

2010年10月31日現在、ファンドは、将来キャピタル・ゲイン純額があった場合、内国歳入法により許される範囲で相殺することができる169,472,283ドルの繰越キャピタル・ロスを有していた。繰越額および期限日は以下のとおりである。

繰越キャピタル・ロス	期限日
106,160,784ドル	2016年10月31日
63,311,499ドル	2017年10月31日

R) 受益者への分配

純投資収益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される利益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則に基づくものとは異なる可能性がある。これらの差異には、一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金利部分のみの証券に関する一時差異および／または永久差異が含まれている。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。2010年10月31日に終了した報告期間において、ファンドは未分配純投資収益を増加させる23,803,539ドルおよび払込資本金を減少させる41,452ドルの組替を行い、累積実現純損失を23,762,087ドル増加させた。

報告期間末現在の税務基準による分配可能利益の内容および連邦税務上の取得原価は、以下のとおりであった。

未実現評価益	89,807,543 ドル
未実現評価損	(40,513,854) ドル
未実現純評価益	49,293,689 ドル
未分配の通常収益	13,871,590 ドル
繰越キャピタル・ロス	(169,472,283) ドル
連邦所得税上の取得原価	2,142,074,457 ドル

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

2010年1月1日より、ファンドは、ファンドの管理契約に規定され、パトナム・マネジメントが出資するほとんどのオープンエンド型ファンドの平均純資産総額に基づき変動する可能性のある年率でパトナム・マネジメントに管理報酬（ファンドの平均純資産に基づき、毎月計算され支払われる）を支払う。かかる年率は以下の通り変動する。

平均純資産額	年率
50億ドル以下の部分について	0.550%
50億ドル超100億ドル以下の部分について	0.500%
100億ドル超200億ドル以下の部分について	0.450%
200億ドル超300億ドル以下の部分について	0.400%
300億ドル超800億ドル以下の部分について	0.350%
800億ドル超1,300億ドル以下の部分について	0.330%
1,300億ドル超2,300億ドル以下の部分について	0.320%
2,300億ドル超の部分について	0.315%

2010年1月1日より前は、ファンドは、パトナム・マネジメントに、ファンドの平均純資産額に基づいてファンドの運用および投資顧問業務に対する報酬を四半期毎に支払っていた。かかる報酬は、以下の年率に基づいていた。

平均純資産額	年率
5億ドル以下の部分について	0.650%
5億ドル超10億ドル以下の部分について	0.550%
10億ドル超15億ドル以下の部分について	0.500%
15億ドル超65億ドル以下の部分について	0.450%
65億ドル超115億ドル以下の部分について	0.425%
115億ドル超165億ドル以下の部分について	0.405%
165億ドル超215億ドル以下の部分について	0.390%
215億ドル超の部分について	0.380%

パトナム・マネジメントは、2011年6月30日まで、報酬を放棄するかまたはファンドの累積費用を制限するために必要な範囲で、年度累計ベースで、当該年度累計期間のファンドの平均純資産額の年率0.20%まで、ファンドの費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除く）を払い戻すことに契約上合意した。報告期間において、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントはまた、2010年7月31日まで、ファンドに対する管理報酬をファンドの平均純資産額の年率0.412%に制限することに契約上合意した。報告期間において、当該制限により、ファンドの費用は342,302ドル減少した。

2010年2月28日より、パトナム・マネジメントの関係会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「P I L」という。）は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の一部分を管理運用することを受託者会により授權されている。パトナム・マネジメントは、その役務に対し、P I Lが管理運用するファンド資産の一部分の平均純資産の年率0.40%を四半期毎の副管理報酬としてP I Lに支払う。

2008年9月15日、ファンドは、リーマン・ブラザーズ・スペシャル・ファイナンス・インク（以下「LBSF」という。）の親会社であるリーマン・ブラザーズ・ホールディングス・インクの破産申立に関連して、LBSFとの未決済デリバティブ契約を終了させた。2008年9月26日、ファンドは、パトナム・マネジメントが管理するその他の登録済投資会社（以下「売り手」という。）と債権購入契約（以下「本契約」という。）を締結した。本契約に基づき、売り手は、LBSFとの取引により強制的に終了した特定のデリバティブ取引に関連して発生した正味支払額2,948,825ドルを受領する権利（以下「債権」という。）を、当初支払額に当該債権に関するファンドの最終的な実現利益（または損失）に基づく追加額をプラス（またはマイナス）したものと引き換えにファンドに売却した。当該債権は、LBSFに対するファンドの正味未払額と相殺された。ファンドは本契約の条件に従って売り手に916,583ドル（当初支払額を除く）を支払い、解約した契約に基づくファンドの義務を完全に果たすため、利息を含む177,266,195ドルをLBSFに支払った。

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

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

パトナム・マネジメントの関係会社であるパトナム・インベスター・サービシズ・インクがファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービシズ・インクは、ファンドのリテール資産

レベル、受益者口座数およびファンドの確定拠出型制度の資産レベルに基づいて、投資者サービス報酬を受領した。投資者サービス報酬は、ファンドの平均純資産額の年率0.375%を超えないものとする。報告期間中の投資者サービス代行業務に対する支払額は、損益計算書の投資者サービス報酬に計上されている。

ファンドは、パトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めにパトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めににより6,123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1,069ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

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

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

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

報告期間において、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451,489ドルおよび167,203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28,870ドルおよび26,584ドルを受領した。

クラスA受益証券は1%まで、またクラスM受益証券は0.40%までを上限として後払販売手数料が買戻しに賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の買戻しに関して、それぞれ342ドルおよび0ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

報告期間中の、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1,163,204,961ドルおよび1,060,915,368ドルであった。米国政府長期証券の購入および売却手取金の総額は、それぞれ3,983,750ドルおよび3,981,250ドルであった。

報告期間中の売建オプション取引の概要は、以下のとおりである。

	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	2,090,434,800	113,219,637
開始オプション	1,086,494,080	65,700,460
行使済オプション	(559,572,600)	(26,056,256)
期限切れオプション	(637,298,600)	(28,912,687)
終了オプション	(67,090,200)	(2,723,862)
売建オプション取引期末残高	1,912,967,480	121,227,292

注4 払込資本金

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

クラスA	2010年10月31日に終了した年度		2009年10月31日に終了した年度	
	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	52,072,574	355,055,909	32,625,729	187,096,754
分配金再投資に伴う発行受益証券	6,943,802	47,126,038	6,713,193	37,197,174
	59,016,376	402,181,947	39,338,922	224,293,928
買戻受益証券数	(35,183,365)	(240,031,282)	(38,726,811)	(207,445,695)
純増加	23,833,011	162,150,665	612,111	16,848,233

クラスB	2010年10月31日に終了した年度		2009年10月31日に終了した年度	
	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	2,596,867	17,589,257	1,427,892	7,867,213
分配金再投資に伴う発行受益証券	347,433	2,336,846	586,261	3,175,208
	2,944,300	19,926,103	2,014,153	11,042,421
買戻受益証券数	(3,570,653)	(24,061,002)	(5,787,688)	(31,241,436)
純減少	(626,353)	(4,134,899)	(3,773,535)	(20,199,015)

	2010年10月31日に終了した年度		2009年10月31日に終了した年度	
クラスC	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	19,617,803	133,332,927	4,531,494	26,343,431
分配金再投資に伴う発行受益証券	558,516	3,783,588	228,108	1,283,414
	20,176,319	137,116,515	4,759,602	27,626,845
買戻受益証券数	(2,234,359)	(15,121,551)	(1,252,746)	(6,760,233)
純増加	17,941,960	121,994,964	3,506,856	20,866,612
	2010年10月31日に終了した年度		2009年10月31日に終了した年度	
クラスM	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	9,433,356	63,396,961	2,227,301	12,389,909
分配金再投資に伴う発行受益証券	121,762	812,575	101,022	554,587
	9,555,118	64,209,536	2,328,323	12,944,496
買戻受益証券数	(6,321,085)	(42,296,772)	(4,240,822)	(23,288,316)
純増加（減少）	3,234,033	21,912,764	(1,912,499)	(10,343,820)
	2010年10月31日に終了した年度		2009年10月31日に終了した年度	
クラスR	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	372,599	2,533,362	151,380	846,182
分配金再投資に伴う発行受益証券	27,304	184,731	24,279	134,827
	399,903	2,718,093	175,659	981,009
買戻受益証券数	(161,434)	(1,090,419)	(89,506)	(506,830)
純増加	238,469	1,627,674	86,153	474,179
	2010年10月31日に終了した年度		2009年10月31日に終了した年度	
クラスY	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	32,275,242	222,582,968	24,922,212	140,437,889
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,214,368	8,308,414	3,525,189	19,057,975
	33,489,610	230,891,382	28,447,401	159,495,864
買戻受益証券数	(46,513,935)	(318,379,445)	(36,806,873)	(195,273,620)
現物買戻し	—	—	(103,929,215)	(477,035,096)
純減少	(13,024,325)	(87,488,063)	(112,288,687)	(512,812,852)

注5 デリバティブ活動の概要

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の市場価格の概要を示したものである。

ASC 815に基づき ヘッジ手段として会計処 理されないデリバティブ	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	貸借対照表上の項目	市場価格 (米ドル)	貸借対照表上の項目	市場価格 (米ドル)
信用契約	未収金	466,606	未払金	7,258
金利契約	投資、未収金、純資産 －未実現評価損益	84,934,158*	未払金、純資産 －未実現評価損益	259,021,218*
合計		85,400,764		259,028,476

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

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

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

ASC 815に基づきヘッジ 手段として会計処理されない デリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	(708,879)	(708,879)
金利契約	9,480,089	78,914,885	(63,616,258)	24,778,716
合計	9,480,089	78,914,885	(64,325,137)	24,069,837

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

ASC 815に基づきヘッジ 手段として会計処理されない デリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	(710,173)	(710,173)
金利契約	(21,684,889)	(15,462,636)	(28,466,960)	(65,614,215)
合計	(21,684,889)	(15,462,636)	(29,176,863)	(66,324,388)

注6 パトナム・マネー・マーケット・リクイディティー・ファンドへの投資

ファンドは、パトナム・マネジメントが管理運用するオープンエンド型の投資運用会社であるパトナム・マネー・マーケット・リクイディティー・ファンドに投資していた。パトナム・マネー・マーケット・リクイディティー・ファンドへの投資は、各営業日の最終純資産価格で評価されている。報告期間にファンドが稼得した分配金は、合計591,633ドルで損益計算書に受取利息として計上されている。報告期間中のパトナム・マネー・マーケット・リクイディティー・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1,305,354,310ドルおよび1,160,769,195ドルであった。パトナム・マネジメントは、パトナム・マネー・マーケット・リクイディティー・ファンドに対する管理報酬を放棄している。

注7 シニア・ローン

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

注8 規制に関する事柄および訴訟

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

注9 市場リスクおよび信用リスク

通常の業務過程において、ファンドは金融商品を売買し、市場の変動（市場リスク）または取引を履行する契約相手方の債務不履行（信用リスク）による潜在的な損失リスクを伴う金融取引を行っている。ファンドは、ファンドが未決済取引またはオープン取引を有する機関または他の企業が債務不履行に陥る追加的な信用リスクにさらされる可能性がある。

③【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表（2010年10月31日現在）

モーゲージ証券（41.2%）*	額面（米ドル）	時価（米ドル）
Asset Securitization Corp.		
Ser.96-MD6, Class A7, 8.335s, 2029	826,297	870,574
Banc of America Commercial Mortgage, Inc.		
FRB Ser.07-3, Class A3, 5.658s, 2049	1,213,000	1,285,869
Ser.07-2, Class A2, 5.634s, 2049	5,096,002	5,255,075
Ser.06-4, Class A2, 5.522s, 2046	6,363,000	6,479,800
Ser.07-1, Class XW, IO, 0.285s, 2049	11,385,505	152,757
Banc of America Commercial Mortgage, Inc. 144A		
Ser.02-PB2, Class XC, IO, 0.734s, 2035	25,786,161	193,409
Ser.04-4, Class XC, IO, 0.243s, 2042	30,580,940	483,506
Ser.04-5, Class XC, IO, 0.202s, 2041	52,602,484	734,557
Ser.06-5, Class XC, IO, 0.146s, 2016	97,518,289	1,510,939
Ser.05-1, Class XW, IO, 0.094s, 2042	316,267,836	358,110
Ser.07-5, Class XW, IO, 0.431s, 2051	23,210,034	436,936
Banc of America Large Loan 144A FRB Ser.05-MIB1, Class J, 1.306s, 2022	1,095,000	700,800
Bayview Commercial Asset Trust 144A		
Ser.07-5A, IO, 3.047s, 2037	6,696,232	704,444
Ser.05-3A, IO, 2.87s, 2035	7,648,336	353,353
FRB Ser.05-1A, Class A1, 0.556s, 2035	635,398	505,142
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc.		
FRB Ser.00-WF2, Class F, 8.251s, 2032	379,000	391,481
Ser.07-PW17, Class A3, 5.736s, 2050	15,217,000	16,002,197
FRB Ser.07-PW16, Class A2, 5.665s, 2040	1,921,000	1,984,335
Ser.04-PR3I, Class X1, IO, 0.303s, 2041	9,465,565	172,273
Ser.05-PWR9, Class X1, IO, 0.208s, 2042	38,686,009	350,495
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A		
Ser.06-PW14, Class XW, IO, 0.683s, 2038	16,883,851	506,516
Ser.06-PW14, Class X1, IO, 0.134s, 2038	16,129,633	266,139
Ser.07-PW15, Class X1, IO, 0.104s, 2044	47,641,139	364,931
Ser.05-PW10, Class X1, IO, 0.058s, 2040	62,634,758	117,753
Bear Stearns Small Balance Commercial Trust 144A Ser.06-1A, Class AIO, IO, 1s, 2034	1,431,400	2,290
Citigroup Commercial Mortgage Trust FRB Ser.07-C6, Class A3, 5.698s, 2049	5,593,000	5,971,915
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A Ser.06-C5, Class XC, IO, 0.106s, 2049	95,526,332	1,271,455
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. FRB Ser.06-AR7, Class 2A2A, 5.38s, 2036	246,145	140,303
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust Ser.07-CD4, Class A2B, 5.205s, 2049	2,040,000	2,126,095
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser.07-CD4, Class XW, IO, 0.373s, 2049	56,442,018	942,582
Ser.07-CD4, Class XC, IO, 0 1/8s, 2049	69,858,336	575,633
Ser.06-CD2, Class X, IO, 0.079s, 2046	59,270,155	160,559
Commercial Mortgage Acceptance Corp. 144A		
Ser.98-C1, Class F, 6.23s, 2031	1,028,234	1,080,320
Ser.98-C2, Class F, 5.44s, 2030	2,996,000	3,126,806
Commercial Mortgage Loan Trust Ser.08-LS1, Class A4B, 6.014s, 2017	1,301,000	1,388,896

モーゲージ証券 (41.2%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Commercial Mortgage Pass-Through Certificates 144A		
Ser.05-LP5, Class XC, IO, 0.185s, 2043	30,325,350	297,149
Ser.06-C8, Class XS, IO, 0.14s, 2046	66,746,532	682,051
Ser.05-C6, Class XC, IO, 0.059s, 2044	52,184,481	291,785
Countrywide Alternative Loan Trust		
Ser.06-2CB, Class A11, 6s, 2036	8,811,106	5,964,017
Ser.07-HY5R, Class 2A1A, 5.544s, 2047	1,222,403	1,197,955
Countrywide Home Loans		
FRB Ser.05-HYB7, Class 6A1, 5.514s, 2035	52,849	40,694
FRB Ser.05-HYB4, Class 2A1, 2.915s, 2035	1,988,991	1,432,074
Countrywide Home Loans 144A		
IFB Ser.05-R2, Class 2A3, 8s, 2035	344,471	313,469
Ser.04-R2, Class 1AS, IO, 5.656s, 2034	10,611,355	1,540,456
IFB Ser.05-R1, Class 1AS, IO, 5.655s, 2035	11,378,034	1,659,272
Ser.06-R2, Class AS, IO, 5.528s, 2036	5,584,034	684,044
Ser.05-R3, Class AS, IO, 5.506s, 2035	38,197,616	5,061,184
Ser.06-R1, Class AS, IO, 5.471s, 2036	2,697,006	300,042
Ser.05-R2, Class 1AS, IO, 5.303s, 2035	23,132,676	3,122,373
FRB Ser.04-R2, Class 1AF1, 0.676s, 2034	10,541,581	8,854,928
FRB Ser.05-R3, Class AF, 0.656s, 2035	683,909	581,323
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates		
FRB Ser.08-C1, Class A2, 6.214s, 2041	2,834,000	2,978,429
FRB Ser.07-C4, Class A2, 5.805s, 2039	4,383,000	4,553,390
FRB Ser.07-C3, Class A2, 5.721s, 2039	6,673,145	6,888,300
Ser.07-C5, Class AAB, 5.62s, 2040	4,243,000	4,552,341
Ser.07-C2, Class A2, 5.448s, 2049	1,980,000	2,031,955
Ser.07-C1, Class AAB, 5.336s, 2040	4,975,000	5,261,560
Ser.06-C5, Class AX, IO, 0.141s, 2039	30,572,209	470,139
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates 144A		
Ser.06-C4, Class AX, IO, 0.168s, 2039	61,522,978	865,825
Ser.07-C2, Class AX, IO, 0.108s, 2049	95,295,151	611,414
Ser.07-C1, Class AX, IO, 0.09s, 2040	113,405,292	819,807
CS First Boston Mortgage Securities Corp.		
FRB Ser.04-C3, Class A5, 5.113s, 2036	39,000	41,681
Ser.04-C3, Class A3, 4.302s, 2036	8,864	8,857
CS First Boston Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser.03-C3, Class AX, IO, 1.735s, 2038	68,155,241	2,442,432
Ser.02-CP3, Class AX, IO, 1.409s, 2035	28,558,703	529,730
FRB Ser.04-TF2A, Class J, 1.206s, 2016	254,000	243,840
FRB Ser.04-TF2A, Class H, 0.956s, 2019	495,000	490,050
Ser.01-CK1, Class AY, IO, 0.725s, 2035	10,460,671	837
Ser.04-C4, Class AX, IO, 0.379s, 2039	7,576,300	172,140
CWCapital Cobalt Ser.07-C2, Class A2, 5.334s, 2047	3,287,330	3,422,830
DLJ Commercial Mortgage Corp. 144A		
Ser.99-CG2, Class B3, 6.1s, 2032	716,749	716,695
Ser.99-CG2, Class B4, 6.1s, 2032	2,084,000	2,083,842
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser.10-129, Class PS, IO, 6.444s, 2038	29,628,000	4,343,791
IFB Ser.10-100, Class QS, IO, 6.394s, 2040	18,484,267	3,151,855
IFB Ser.10-102, Class S, IO, 6.294s, 2040	28,140,109	4,361,717
IFB Ser.10-35, Class SG, IO, 6.144s, 2040	46,468,149	6,800,149

モーゲージ証券(41.2%)* (つづき)

額面(米ドル) 時価(米ドル)

Federal National Mortgage Association

IFB Ser.10-110, Class SB, IO, 5.744s, 2040	15,634,012	2,158,744
Ser.10-67, Class BI, IO, 5 1/2s, 2025	17,075,062	1,878,257
Ser.10-98, Class DI, IO, 5s, 2040	4,058,254	657,397
Ser.10-100, Class AI, IO, 4 1/2s, 2025	43,618,594	3,135,086
IFB Ser.07-75, Class JS, 50.31s, 2037	1,306,479	2,493,598
IFB Ser.06-62, Class PS, 38.363s, 2036	2,559,147	4,357,267
IFB Ser.07-30, Class FS, 28.641s, 2037	1,448,715	2,397,463
IFB Ser.06-49, Class SE, 27.975s, 2036	2,693,654	4,273,994
IFB Ser.05-25, Class PS, 27.033s, 2035	65,206	102,413
IFB Ser.06-115, Class ES, 25.535s, 2036	960,504	1,457,574
IFB Ser.06-8, Class HP, 23.627s, 2036	1,281,103	1,967,992
IFB Ser.05-74, Class DM, 23.444s, 2035	1,166,064	1,728,741
IFB Ser.05-45, Class DC, 23.37s, 2035	1,081,796	1,668,116
IFB Ser.05-95, Class OP, 19.564s, 2035	599,052	899,205
IFB Ser.05-106, Class JC, 19.329s, 2035	1,178,651	1,679,378
IFB Ser.05-83, Class QP, 16.728s, 2034	299,168	390,433
IFB Ser.03-W6, Class 5S, IO, 7.344s, 2042	6,211,281	1,271,555
IFB Ser.06-24, Class QS, IO, 6.944s, 2036	2,527,915	468,701
IFB Ser.03-76, Class SB, IO, 6.794s, 2033	29,533,624	4,367,993
IFB Ser.07-58, Class SP, IO, 6.494s, 2037	1,439,315	261,079
IFB Ser.07-24, Class SD, IO, 6.494s, 2037	5,324,328	800,939
IFB Ser.06-23, Class SP, IO, 6.444s, 2036	4,657,742	738,112
IFB Ser.06-116, Class LS, IO, 6.394s, 2036	147,346	23,711
IFB Ser.04-92, Class SQ, IO, 6.394s, 2034	105,193	16,302
IFB Ser.06-103, Class SB, IO, 6.344s, 2036	3,967,877	539,834
IFB Ser.07-89, Class SA, IO, 6.174s, 2037	4,873,123	691,374
IFB Ser.10-2, Class SD, IO, 6.044s, 2040	2,555,744	276,315
IFB Ser.08-11, Class SC, IO, 6.024s, 2038	233,257	34,816
IFB Ser.07-30, Class UI, IO, 5.844s, 2037	1,643,261	221,702
Ser.06-W3, Class 1AS, IO, 5.773s, 2046	10,604,330	1,607,609
Ser.06-W2, Class 1AS, IO, 5.771s, 2036	1,974,709	229,560
IFB Ser.05-W2, Class A2, IO, 4.954s, 2035	8,083,083	981,444
Ser.03-W12, Class 2, IO, 2.23s, 2043	9,431,808	721,319
Ser.03-W10, Class 3, IO, 1.781s, 2043	3,227,049	208,499
Ser.03-W10, Class 1, IO, 1.665s, 2043	13,697,518	796,856
Ser.03-W8, Class 12, IO, 1.64s, 2042	37,014,791	1,714,468
Ser.03-W17, Class 12, IO, 1.137s, 2033	4,348,691	172,943
Ser.03-W19, IO, 1.086s, 2033	796,310	17,026
Ser.03-T2, Class 2, IO, 0.811s, 2042	32,792,753	887,605
Ser.03-W3, Class 2IO1, IO, 0.673s, 2042	9,630,862	137,991
Ser.03-W6, Class 5I, IO, 0.654s, 2042	6,535,159	128,548
Ser.03-18, Class XI, IO, 0.64s, 2042	11,198,540	244,641
Ser.03-W10, Class 3A, IO, 0.601s, 2043	324,102	7,075
Ser.01-T12, Class IO, 0.565s, 2041	11,548,643	237,289
Ser.03-W10, Class 1A, IO, 0.495s, 2043	270,690	5,218
Ser.03-W2, Class 1, IO, 0.465s, 2042	13,087,757	100,839
Ser.03-W3, Class 1, IO, 0.443s, 2042	8,774,445	92,763
Ser.02-T4, IO, 0.443s, 2041	6,381,402	109,680
Ser.02-T1, Class IO, IO, 0.423s, 2031	10,162,631	152,290
Ser.01-50, Class B1, IO, 0.405s, 2041	1,463,105	19,133

モーゲージ証券 (41.2%)* (つづき)

額面 (米ドル) 時価 (米ドル)

Federal National Mortgage Association

Ser.03-W6, Class 3, IO, 0.368s, 2042	9,142,811	103,571
Ser.03-W6, Class 23, IO, 0.35s, 2042	9,554,515	106,567
Ser.03-34, Class P1, PO, zero %, 2043	293,447	228,888
Ser.07-64, Class L0, PO, zero %, 2037	361,790	339,562
Ser.07-14, Class K0, PO, zero %, 2037	756,652	674,881
Ser.06-125, Class OX, PO, zero %, 2037	190,938	174,866
Ser.06-84, Class OT, PO, zero %, 2036	150,203	138,497
Ser.06-46, Class OC, PO, zero %, 2036	107,285	95,415
Ser.05-50, Class L0, PO, zero %, 2035	9,146	9,058
Ser.04-61, Class C0, PO, zero %, 2031	740,482	729,349
FRB Ser.06-115, Class SN, zero %, 2036	642,622	594,318
FRB Ser.06-104, Class EK, zero %, 2036	59,268	56,491
FRB Ser.05-117, Class GF, zero %, 2036	26,530	26,079
FRB Ser.05-36, Class QA, zero %, 2035	24,794	24,605
FRB Ser.06-1, Class HF, zero %, 2032	29,611	27,731
IFB Ser.06-48, Class FG, zero %, 2036	264,235	263,215

First Union National Bank-Bank of America Commercial Mortgage 144A

Ser.01-C1, Class 3, IO, 1.524s, 2033	8,026,748	5,272
--------------------------------------	-----------	-------

First Union-Lehman Brothers Commercial Mortgage Trust II

Ser.97-C2, Class F, 7 1/2s, 2029	2,112,000	2,292,283
Ser.97-C2, Class G, 7 1/2s, 2029	696,000	771,029

Federal Home Loan Mortgage Corp.

IFB Ser.T-56, Class 2ASI, IO, 7.844s, 2043	1,197,876	243,681
IFB Ser.T-56, Class 3ASI, IO, 7.244s, 2043	937,245	194,675
Ser.T-56, Class A, IO, 0.104s, 2043	15,919,437	302,041
Ser.T-56, Class 1, IO, zero %, 2043	19,254,174	26,204
Ser.T-56, Class 2, IO, zero %, 2043	6,736,202	480
Ser.T-56, Class 3, IO, zero %, 2043	5,469,979	995
IFB Ser.3182, Class PS, 27.575s, 2032	1,325,246	2,053,382
IFB Ser.3408, Class EK, 24.762s, 2037	2,645,273	3,887,745
IFB Ser.2976, Class LC, 23.48s, 2035	323,524	500,434
IFB Ser.2976, Class KL, 23.444s, 2035	1,350,298	2,064,404
IFB Ser.2979, Class AS, 23.334s, 2034	302,650	435,493
IFB Ser.3065, Class DC, 19.091s, 2035	1,267,535	1,793,954
IFB Ser.3105, Class SI, IO, 18.958s, 2036	325,115	168,010
IFB Ser.2990, Class LB, 16.291s, 2034	1,368,786	1,801,583
IFB Ser.3184, Class SP, IO, 7.094s, 2033	2,028,511	224,897
IFB Ser.3110, Class SP, IO, 7.044s, 2035	2,999,865	568,384
IFB Ser.3149, Class SE, IO, 6.894s, 2036	1,664,728	323,390
IFB Ser.3157, Class SA, IO, 6.894s, 2036	4,344,131	828,773
IFB Ser.3208, Class PS, IO, 6.844s, 2036	13,912,325	2,173,540
IFB Ser.3287, Class SE, IO, 6.444s, 2037	5,332,177	842,377
IFB Ser.3117, Class SI, IO, 6.444s, 2036	37,576,163	6,012,186
IFB Ser.3031, Class BI, IO, 6.434s, 2035	1,066,092	194,500
IFB Ser.3240, Class SM, IO, 6.394s, 2036	4,573,037	668,624
IFB Ser.3147, Class SD, IO, 6.394s, 2036	5,954,618	840,904
IFB Ser.3398, Class SI, IO, 6.394s, 2036	5,217,733	683,262
IFB Ser.3065, Class DI, IO, 6.364s, 2035	794,817	132,560
IFB Ser.3145, Class GI, IO, 6.344s, 2036	2,883,824	446,827
IFB Ser.3114, Class IP, IO, 6.344s, 2036	2,802,901	417,156

モーゲージ証券 (41.2%)* (つづき)

額面 (米ドル) 時価 (米ドル)

Federal National Mortgage Association

IFB Ser.3677, Class KS, IO, 6.294s, 2040	11,668,501	1,749,939
IFB Ser.3485, Class SI, IO, 6.294s, 2036	1,819,516	297,327
IFB Ser.3349, Class AS, IO, 6.244s, 2037	11,808,414	1,777,520
IFB Ser.3510, Class IA, IO, 6.244s, 2037	3,595,776	500,892
IFB Ser.3171, Class ST, IO, 6.229s, 2036	4,515,199	733,720
IFB Ser.3308, Class SA, IO, 6.194s, 2037	18,870,156	2,712,774
IFB Ser.3199, Class S, IO, 6.194s, 2036	1,218,528	188,616
IFB Ser.3265, Class SC, IO, 6.154s, 2037	739,525	105,449
IFB Ser.3502, Class DS, IO, 5.894s, 2039	687,239	84,298
IFB Ser.3303, Class SD, IO, 5.834s, 2037	1,705,664	207,297
IFB Ser.3309, Class SG, IO, 5.814s, 2037	4,629,308	620,617
IFB Ser.3725, Class CS, IO, 5.744s, 2040	49,823,879	7,163,179
Ser.3672, Class PI, IO, 5 1/2s, 2039	7,849,772	1,493,655
Ser.3707, Class IK, IO, 5s, 2040	2,527,677	435,089
Ser.3645, Class ID, IO, 5s, 2040	570,640	82,788
Ser.3632, Class CI, IO, 5s, 2038	732,082	109,637
Ser.3626, Class DI, IO, 5s, 2037	538,898	52,004
Ser.3623, Class CI, IO, 5s, 2036	481,955	45,786
Ser.3751, Class SB, IO, 4 1/2s, 2040 Δ	21,669,000	3,060,096
Ser.3707, Class PI, IO, 4 1/2s, 2025	22,991,120	1,924,587
Ser.3736, Class QI, IO, 4s, 2034	15,157,000	1,581,936
Ser.3740, Class KI, IO, 4s, 2033	21,266,000	2,298,217
Ser.3692, Class KI, IO, 4s, 2024	95,058,164	4,515,263
Ser.3707, Class HI, IO, 4s, 2023	6,716,990	484,899
Ser.3369, Class B0, P0, zero %, 2037	99,852	91,775
Ser.3327, Class IF, IO, zero %, 2037	150,264	1,634
Ser.3369, P0, zero %, 2037	45,796	44,924
Ser.3391, P0, zero %, 2037	198,705	168,824
Ser.3300, P0, zero %, 2037	1,813,652	1,657,352
Ser.3206, Class E0, P0, zero %, 2036	69,165	61,241
Ser.3175, Class M0, P0, zero %, 2036	199,596	175,309
Ser.3210, P0, zero %, 2036	55,898	50,160
Ser.3145, Class K0, P0, zero %, 2034	18,280	17,412
FRB Ser.3349, Class D0, zero %, 2037	6,075	6,068
FRB Ser.3326, Class YF, zero %, 2037	157,922	155,156
FRB Ser.3263, Class TA, zero %, 2037	53,151	52,965
FRB Ser.3147, Class SF, zero %, 2036	315,704	275,020
FRB Ser.3117, Class AF, zero %, 2036	73,907	60,726
FRB Ser.3047, Class BD, zero %, 2035	81,171	80,060
FRB Ser.3326, Class WF, zero %, 2035	316,506	305,724
FRB Ser.3033, Class YF, zero %, 2035	100,966	96,990
FRB Ser.3036, Class AS, zero %, 2035	104,801	84,004
FRB Ser.3251, Class TP, zero %, 2035	38,776	38,547
FRB Ser.3003, Class XF, zero %, 2035	593,506	585,622
FRB Ser.2947, Class GF, zero %, 2034	52,692	52,294

GE Capital Commercial Mortgage Corp. 144A

Ser.05-C2, Class XC, IO, 0.119s, 2043	54,296,222	446,315
Ser.07-C1, Class XC, IO, 0.075s, 2049	136,675,714	712,996
Ser.05-C3, Class XC, IO, 0.068s, 2045	130,903,440	654,018

モーゲージ証券 (41.2%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc.		
Ser.97-C1, Class X, IO, 1.274s, 2029	4,592,705	188,396
Ser.05-C1, Class XI, IO, 0.371s, 2043	40,008,982	525,322
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A		
Ser.99-C3, Class G, 6.974s, 2036	357,120	285,696
Ser.06-C1, Class XC, IO, 0.09s, 2045	123,245,760	608,148
Government National Mortgage Association		
IFB Ser.09-77, Class CS, IO, 6.744s, 2038	20,371,011	2,907,025
IFB Ser.10-98, Class CS, IO, 6.444s, 2038	5,052,706	849,815
IFB Ser.10-98, Class SA, IO, 6.444s, 2038	4,888,188	818,576
IFB Ser.10-32, Class SP, IO, 6.444s, 2036	6,735,913	789,516
IFB Ser.10-125, Class CS, IO, 6.394s, 2040	13,314,882	2,166,789
IFB Ser.10-85, Class SA, IO, 6.394s, 2040	2,108,829	335,220
IFB Ser.10-85, Class AS, IO, 6.394s, 2039	6,919,561	1,059,385
IFB Ser.10-113, Class AS, IO, 6.394s, 2039	4,896,769	832,745
IFB Ser.10-125, Class ES, IO, 6.394s, 2039	35,744,955	5,910,484
IFB Ser.10-85, Class SD, IO, 6.394s, 2038	4,619,760	702,850
IFB Ser.10-98, Class QS, IO, 6.344s, 2040	6,551,710	1,004,115
IFB Ser.10-98, Class YS, IO, 6.344s, 2039	6,776,111	1,027,597
IFB Ser.10-47, Class HS, IO, 6.344s, 2039	3,147,623	495,404
IFB Ser.10-68, Class SD, 6.324s, 2040	73,443,089	11,203,509
IFB Ser.10-42, Class SM, IO, 6.294s, 2039	36,518,317	6,200,242
IFB Ser.10-60, Class S, IO, 6.244s, 2040	12,726,187	1,741,070
IFB Ser.10-50, Class LS, IO, 6.244s, 2040	19,783,370	2,675,701
IFB Ser.10-53, Class SA, IO, 6.244s, 2039	24,241,948	3,470,211
IFB Ser.10-2, Class SA, IO, 6.244s, 2037	7,382,498	929,235
IFB Ser.09-101, Class SB, IO, 6.194s, 2039	18,360,748	2,021,886
IFB Ser.09-35, Class SP, IO, 6.144s, 2037	6,676,637	772,220
IFB Ser.10-20, Class SE, IO, 5.994s, 2040	66,919,230	8,442,530
IFB Ser.09-58, Class SG, IO, 5.844s, 2039	17,053,960	1,676,575
IFB Ser.10-115, Class SN, IO, 5.844s, 2038	15,553,335	2,328,140
IFB Ser.10-116, Class JS, IO, 5.794s, 2039	39,419,572	6,019,481
IFB Ser.10-113, Class BS, IO, 5.744s, 2040	46,833,373	5,820,452
IFB Ser.10-37, Class US, IO, 5.744s, 2039	19,948,833	2,656,570
IFB Ser.10-68, Class MS, IO, 5.594s, 2040	13,588,863	1,629,851
IFB Ser.10-62, Class SE, IO, 5.494s, 2040	27,516,762	3,177,636
IFB Ser.10-20, Class SD, IO, 5.424s, 2040	12,752,063	1,620,277
Ser.10-70, Class PI, IO, 5s, 2039	23,552,380	2,737,964
Ser.10-101, Class GI, IO, 4 1/2s, 2038	12,229,027	1,785,555
Ser.10-109, Class CI, IO, 4 1/2s, 2037	29,056,732	4,213,226
Ser.06-36, Class OD, PO, zero %, 2036	153,211	143,512
Ser.99-31, Class MP, PO, zero %, 2029	50,473	46,282
FRB Ser.07-73, Class KI, IO, zero %, 2037	2,511,849	10,618
FRB Ser.07-73, Class KM, zero %, 2037	252,321	231,290
FRB Ser.07-35, Class UF, zero %, 2037	66,118	64,582
Greenwich Capital Commercial Funding Corp.		
Ser.05-GG5, Class A2, 5.117s, 2037	962,231	972,704
Ser.05-GG5, Class XC, IO, 0.122s, 2037	339,611,642	907,069
Greenwich Capital Commercial Funding Corp. 144A Ser.05-GG3, Class XC, IO, 0.384s, 2042	59,737,360	950,206

モーゲージ証券 (41.2%)* (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	872,928	877,292
FRB Ser.07-EOP, Class J, 1.107s, 2020	370,000	315,700
Ser.03-C1, Class X1, IO, 0.847s, 2040	15,595,314	233,423
Ser.04-C1, Class X1, IO, 0.687s, 2028	10,179,384	5,315
Ser.06-GG6, Class XC, IO, 0.077s, 2038	127,472,176	231,438
GSMPs Mortgage Loan Trust		
Ser.05-RP3, Class 1A4, 8 1/2s, 2035	157,931	153,374
Ser.05-RP3, Class 1A3, 8s, 2035	490,555	456,216
Ser.05-RP3, Class 1A2, 7 1/2s, 2035	346,993	322,703
FRB Ser.05-RP2, Class 1AF, 0.606s, 2035	2,680,107	2,251,290
GSMPs Mortgage Loan Trust 144A		
Ser.05-RP2, Class 1A3, 8s, 2035	513,839	472,732
Ser.05-RP1, Class 1A3, 8s, 2035	56,107	56,468
Ser.05-RP2, Class 1A2, 7 1/2s, 2035	578,756	538,243
Ser.05-RP1, Class 1AS, IO, 5.677s, 2035	816,558	118,401
IFB Ser.04-4, Class 1AS, IO, 5.527s, 2034	333,893	48,206
Ser.05-RP3, Class 1AS, IO, 5.417s, 2035	4,832,173	640,652
FRB Ser.04-4, Class 1AF, 0.656s, 2034	333,893	283,809
FRB Ser.05-RP3, Class 1AF, 0.606s, 2035	4,936,870	4,196,339
FRB Ser.05-RP1, Class 1AF, 0.606s, 2035	816,558	694,074
IMPAC Secured Assets Corp. FRB Ser.07-2, Class 1A1A, 0.366s, 2037	2,741,478	1,535,228
IndyMac Indx Mortgage Loan Trust FRB Ser.06-AR27, Class 2A2, 0.456s, 2036	1,906,456	1,358,350
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp.		
Ser.97-C5, Class F, 7.561s, 2029	568,840	602,945
FRB Ser.07-LD12, Class A3, 5.99s, 2051	25,166,000	26,830,258
FRB Ser.07-LD11, Class A3, 5.817s, 2049	6,279,000	6,702,309
FRB Ser.07-LD11, Class A2, 5.802s, 2049	1,475,000	1,539,657
Ser.07-CB18, Class A3, 5.447s, 2047	3,071,000	3,230,139
Ser.06-LDP9, Class A2S, 5.298s, 2047	7,839,000	8,032,702
Ser.06-LDP8, Class A2, 5.289s, 2045	2,060,368	2,162,133
Ser.05-LDP5, Class A2, 5.198s, 2044	9,422,000	9,877,580
Ser.05-LDP2, Class AM, 4.78s, 2042	1,230,000	1,228,961
Ser.06-LDP8, Class X, IO, 0.569s, 2045	63,210,922	1,631,512
Ser.06-CB17, Class X, IO, 0.51s, 2043	34,461,004	843,998
Ser.06-LDP9, Class X, IO, 0.45s, 2047	77,881,666	1,574,409
Ser.07-LDPX, Class X, IO, 0.341s, 2049	42,580,128	571,476
Ser.06-CB16, Class X1, IO, 0.137s, 2045	32,031,416	412,609
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser.00-C9, Class G, 6 1/4s, 2032	784,999	792,292
Ser.03-ML1A, Class X1, IO, 1.309s, 2039	37,457,917	960,953
Ser.05-LDP2, Class X1, IO, 0.258s, 2042	153,323,497	2,409,893
Ser.07-CB20, Class X1, IO, 0.159s, 2051	76,540,988	791,993
Ser.05-CB12, Class X1, IO, 0.152s, 2037	39,770,778	342,570
Ser.05-LDP5, Class X1, IO, 0.077s, 2044	425,049,537	1,530,178
Ser.06-LDP6, Class X1, IO, 0.06s, 2043	66,359,653	245,259
LB Commercial Conduit Mortgage Trust 144A		
Ser.99-C1, Class F, 6.41s, 2031	556,463	514,880
Ser.99-C1, Class G, 6.41s, 2031	601,777	455,003

モーゲージ証券(41.2%)* (つづき)

額面(米ドル) 時価(米ドル)

LB Commercial Conduit Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.07-C3, Class A2FL, 5.84s, 2044	7,863,000	8,262,385
Ser.98-C4, Class G, 5.6s, 2035	474,000	487,651
Ser.98-C4, Class H, 5.6s, 2035	808,000	802,559
LB-UBS Commercial Mortgage Trust		
Ser.07-C6, Class A2, 5.845s, 2012	6,597,338	6,892,111
Ser.07-C1, Class A2, 5.318s, 2040	6,482,000	6,671,971
Ser.07-C2, Class XW, IO, 0.561s, 2040	9,139,159	221,090
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser.03-C5, Class XCL, IO, 0.764s, 2037	10,408,811	178,203
Ser.06-C7, Class XW, IO, 0.715s, 2038	47,596,909	1,340,991
Ser.05-C3, Class XCL, IO, 0.295s, 2040	144,850,337	2,677,921
Ser.05-C2, Class XCL, IO, 0.221s, 2040	179,610,472	1,649,273
Ser.05-C5, Class XCL, IO, 0.192s, 2020	112,917,369	1,495,862
Ser.06-C7, Class XCL, IO, 0.149s, 2038	73,876,879	1,239,957
Ser.05-C7, Class XCL, IO, 0.141s, 2040	149,137,236	1,042,827
Ser.07-C2, Class XCL, IO, 0.137s, 2040	212,114,959	2,801,042
Ser.06-C1, Class XCL, IO, 0.093s, 2041	141,560,790	1,446,949
MASTR Reperforming Loan Trust 144A		
Ser.05-2, Class 1A3, 7 1/2s, 2035	2,577,123	2,422,496
Ser.05-1, Class 1A4, 7 1/2s, 2034	772,003	725,682
Merit Securities Corp. 144A FRB Ser.11PA, Class 3A1, 0 7/8s, 2027	2,950,402	2,393,095
Merrill Lynch Floating Trust 144A FRB Ser.06-1, Class TM, 0.756s, 2022	741,724	645,300
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.		
FRB Ser.98-C3, Class E, 6.855s, 2030	496,000	524,806
FRB Ser.05-A9, Class 3A1, 3.276s, 2035	2,586,280	2,044,635
Ser.96-C2, Class JS, IO, 2.285s, 2028	471,290	24,003
Merrill Lynch Mortgage Trust		
FRB Ser.07-C1, Class A3, 5.826s, 2050	1,837,000	1,968,150
Ser.05-MCP1, Class XC, IO, 0.182s, 2043	42,669,705	527,969
Merrill Lynch Mortgage Trust 144A		
Ser.04-KEY2, Class XC, IO, 0.354s, 2039	9,290,334	213,442
Ser.05-LC1, Class X, IO, 0.1s, 2044	26,807,378	126,863
Merrill Lynch/Countrywide Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser.07-8, Class A3, 5.965s, 2049	3,281,000	3,575,209
Ser.07-7, Class ASB, 5.745s, 2050	2,703,000	2,909,398
Ser.07-5, Class A3, 5.364s, 2048	1,712,000	1,772,192
Ser.07-6, Class A2, 5.331s, 2051	3,115,000	3,237,534
Ser.2006-3, Class A2, 5.291s, 2046	2,788,416	2,842,937
FRB Ser.06-4, Class A2FL, 0.376s, 2049	3,904,000	3,708,800
Merrill Lynch/Countrywide Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser.06-4, Class XC, IO, 0.177s, 2049	78,641,441	869,224
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser.04-C1, Class X, IO, 7.979s, 2037	3,185,150	302,589
Ser.06-C4, Class X, IO, 5.512s, 2045	6,860,290	686,029
Ser.05-C3, Class X, IO, 5.304s, 2044	2,120,993	169,679
Morgan Stanley Capital I		
FRB Ser.06-T23, Class A2, 5.739s, 2041	2,533,000	2,697,949
Ser.07-IQ14, Class A2, 5.61s, 2049	3,607,000	3,769,552
Ser.06-T21, Class A2, 5.09s, 2052	1,996,866	2,002,748

モーゲージ証券 (41.2%)* (つづき)

額面 (米ドル) 時価 (米ドル)

Morgan Stanley Capital I 144A		
Ser.07-HQ13, Class X1, IO, 0.475s, 2044	32,596,159	651,923
Ser.05-HQ5, Class X1, IO, 0.095s, 2042	15,104,749	84,889
Morgan Stanley ReREMIC Trust 144A FRB Ser.10-C30A, Class A3B, 10.236s, 2043	430,286	446,422
Nomura Asset Acceptance Corp. Ser.04-R3, Class PT, 7.457s, 2035	935,332	902,596
Nomura Asset Acceptance Corp. 144A Ser.04-R2, Class PT, 9.087s, 2034	155,779	135,528
PNC Mortgage Acceptance Corp. 144A Ser.00-C1, Class J, 6 5/8s, 2033	189,000	5,670
Residential Asset Securitization Trust FRB Ser.05-A2, Class A1, 0.756s, 2035	2,001,719	1,406,550
Salomon Brothers Mortgage Securities VII 144A Ser.02-KEY2, Class X1, IO, 1.966s, 2036	17,771,228	458,498
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust		
FRB Ser.07-8, Class 1A2, 6 1/4s, 2037	6,828,124	4,779,687
FRB Ser.05-18, Class 6A1, 2.834s, 2035	1,181,614	921,659
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust 144A Ser.04-NP2, Class A, 0.606s, 2034	340,389	272,311
Structured Asset Securities Corp.		
IFB Ser.07-4, Class 1A3, IO, 5.985s, 2037	38,229,430	5,920,609
Ser.07-4, Class 1A4, IO, 1s, 2037	51,674,455	1,666,448
Structured Asset Securities Corp. 144A		
Ser.07-RF1, Class 1A, IO, 5.172s, 2037	15,436,015	1,998,740
Ser.06-RF4, Class 1A, IO, 4.944s, 2036	12,639,174	1,738,948
FRB Ser.05-RF2, Class A, 0.606s, 2035	3,893,366	3,231,494
Vericrest Opportunity Loan Transferee 144A Ser.10-NPL1, Class M, 6s, 2039	3,988,430	3,948,546
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser.07-C33, Class A3, 5.903s, 2051	2,796,000	3,016,136
FRB Ser.07-C32, Class A2, 5.739s, 2049	10,657,000	11,091,514
Ser.06-C27, Class A2, 5.624s, 2045	1,176,540	1,201,965
Ser.2006-C28, Class A2, 5 1/2s, 2048	8,609,000	8,804,607
Ser.07-C30, Class APB, 5.294s, 2043	2,272,000	2,352,896
Ser.06-C29, Class A2, 5.275s, 2048	1,474,000	1,509,770
Ser.07-C34, IO, 0.376s, 2046	18,508,757	301,137
Ser.06-C29, IO, 0 3/8s, 2048	74,217,788	1,344,336
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.05-WL5A, Class L, 3.556s, 2018	574,000	344,400
Ser.03-C3, Class IOI, IO, 1.097s, 2035	16,972,424	330,940
Ser.07-C31, IO, 0.26s, 2047	138,133,658	1,603,732
Ser.05-C18, Class XC, IO, 0.134s, 2042	27,300,990	249,804
Ser.06-C27, Class XC, IO, 0.108s, 2045	34,498,175	268,741
Ser.06-C23, Class XC, IO, 0.048s, 2045	161,903,123	744,754
Ser.06-C26, Class XC, IO, 0.041s, 2045	13,097,171	35,493
WAMU Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
Ser.05-C1A, Class G, 5.72s, 2014	129,000	44,505
Ser.06-SL1, Class X, IO, 0.945s, 2043	5,743,119	162,186
Ser.07-SL2, Class X, IO, 0.851s, 2049	11,908,159	330,094
Washington Mutual Multi-Fam., Mtge.144A Ser.01-1, Class B5, 7.097s, 2031	1,083,000	1,073,538
モーゲージ証券合計 (取得原価 533,786,336ドル)		592,739,191

米国政府及び政府系機関モーゲージ債務証券 (36.8%)*	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
米国政府保証モーゲージ債務証券 (0.8%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6 1/2s, with due dates from April 20, 2038 to October 20, 2039	11,185,061	12,429,835
		12,429,835
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (36.0%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates 4s, TBA, November 1, 2040	63,500,000	65,365,313
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates 7s, January 1, 2017	11,811	12,775
4 1/2s, TBA, November 1, 2040	34,000,000	35,686,720
4s, TBA, November 1, 2040	348,000,000	358,793,429
4s, TBA, October 1, 2040	56,000,000	57,789,374
		517,647,611
米国政府及び政府系機関モーゲージ債務証券合計 (取得原価 529,011,876ドル)		530,077,446
米国財務省債務証券 (0.6%)*	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
米国財務省インフレ連動債2s, 満期日2014年7月15日 ⁱ	7,482,802	8,224,198
米国財務省債務証券合計 (取得原価 8,224,198ドル)		8,224,198
社債 (21.2%)*	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
基本素材 (1.8%)		
ArcelorMittal sr. unsec. unsub. notes 7s, 2039 (France)	1,575,000	1,585,267
ArcelorMittal sr. unsec. unsub. bonds 9.85s, 2019 (France)	935,000	1,205,354
Dow Chemical Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 8.55s, 2019	2,505,000	3,217,264
Dow Chemical Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 5.9s, 2015	517,000	582,579
Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc. sr. unsec. notes 8 3/8s, 2017	3,082,000	3,482,660
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 9 1/2s, 2011	250,000	269,375
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 8 1/8s, 2011	1,140,000	1,177,050
Georgia-Pacific, LLC 144A company guaranty sr. notes 5.4s, 2020	2,120,000	2,141,200
International Paper Co. bonds 7.95s, 2018	1,400,000	1,711,812
International Paper Co. sr. unsec. notes 9 3/8s, 2019	1,913,000	2,515,595
Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. unsub. notes 7 5/8s, 2016	1,495,000	1,623,145
Rio Tinto Finance USA LTD company guaranty sr. unsec. notes 9s, 2019 (Australia)	650,000	915,190
Rio Tinto Finance USA, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 5.2s, 2040 (Australia)	1,605,000	1,614,630
Rohm & Haas Co. sr. unsec. unsub. notes 7.85s, 2029	1,715,000	1,927,206
Sealed Air Corp. sr. notes 7 7/8s, 2017	560,000	614,996
Sealed Air Corp. 144A notes 5 5/8s, 2013	678,000	725,214
Teck Resources Limited sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada)	164,000	209,510
Teck Resources Limited sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada)	245,000	302,575
Teck Resources Limited sr. notes 9 3/4s, 2014 (Canada)	76,000	94,633
Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty 5.8s, 2016 (Canada)	610,000	685,634
		26,600,889

社債 (21.2%)* (つづき)

額面 (米ドル) 時価 (米ドル)

資本財 (0.3%)

Allied Waste North America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 7/8s, 2017	850,000	936,063
Legrand SA unsec. unsub. debts. 8 1/2s, 2025 (France)	768,000	922,483
Parker Hannifin Corp. sr. unsec. unsub. notes Ser.MTN, 6 1/4s, 2038	435,000	518,027
Raytheon Co. sr. unsec. notes 4 7/8s, 2040	620,000	608,134
Raytheon Co. sr. unsec. notes 3 1/8s, 2020	270,000	264,584
Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 1/2s, 2019	660,000	747,262
United Technologies Corp. sr. unsec. notes 6 1/8s, 2038	305,000	358,321
United Technologies Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2040	100,000	111,411
		4,466,285

通信サービス (2.2%)

American Tower Corp. sr. unsec. notes 7 1/4s, 2019	1,560,000	1,868,100
American Tower Corp. sr. unsec. notes 7s, 2017	1,070,000	1,254,575
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5 1/2s, 2018	220,000	256,123
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.3s, 2038	2,645,000	2,902,202
AT&T, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.35s, 2040	1,140,000	1,118,748
Bellsouth Capital Funding unsec. notes 7 7/8s, 2030	590,000	731,149
Comcast Cable Communications company guaranty sr. unsub. notes 8 7/8s, 2017	785,000	1,011,642
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.95s, 2037	455,000	529,307
Cox Communications, Inc. 144A bonds 8 3/8s, 2039	470,000	621,210
Cox Communications, Inc. 144A notes 5 7/8s, 2016	390,000	452,925
Crown Castle Towers, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.883s, 2020	1,915,000	1,950,927
France Telecom SA notes 8 1/2s, 2031 (France)	340,000	477,733
Frontier Communications Corp. sr. unsec. notes 8 1/2s, 2020	800,000	924,000
Frontier Communications Corp. sr. unsec. notes 7 7/8s, 2015	215,000	240,800
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.8s, 2018 (Canada)	610,000	757,643
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/8s, 2014 (Canada)	1,000,000	1,154,751
SBA Tower Trust 144A company guaranty asset backed notes 5.101s, 2017	2,425,000	2,608,349
Comcast Cable Holdings, LLC company guaranty 7 7/8s, 2026	2,435,000	3,024,511
Comcast Cable Holdings, LLC debts. 9.8s, 2012	75,000	82,845
Telefonica Emisones SAU company guaranty 6.221s, 2017 (Spain)	345,000	404,531
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. notes 7.3s, 2038	1,165,000	1,395,245
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. 6 3/4s, 2018	355,000	424,963
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/2s, 2014	345,000	407,258
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2039	350,000	401,153
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. notes 7.35s, 2039	424,000	533,385
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 8 3/4s, 2018	856,000	1,176,838
Verizon New England, Inc. sr. notes 6 1/2s, 2011	1,580,000	1,655,654
Verizon New Jersey, Inc. debts. 8s, 2022	640,000	799,848
Verizon Pennsylvania, Inc. debts. 8.35s, 2030	795,000	910,086

社債 (21.2%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
通信サービス (つづき)		
Verizon Virginia, Inc. debs.Ser.A, 4 5/8s, 2013	219,000	235,458
Cellco Partnership/Verizon Wireless Capital, LLC sr. unsec. unsub. notes 5.55s, 2014	969,000	1,093,063
		31,405,022
複合企業 (－%)		
Siemens Financieringsmaatschappij NV 144A notes 5 3/4s, 2016 (Netherlands)	560,000	668,600
		668,600
一般消費財・サービス (2.5%)		
Advance Auto Parts, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5 3/4s, 2020	950,000	1,044,015
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.7s, 2032	1,850,000	2,276,860
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2018	645,000	667,575
Choice Hotels International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.7s, 2020	1,195,000	1,202,573
Corrections Corporation of America company guaranty sr. notes 7 3/4s, 2017	466,000	512,600
D.R.Horton, Inc. sr. notes 7 7/8s, 2011	415,000	430,563
Daimler Finance North America, LLC company guaranty unsec. unsub. notes 7.3s, 2012 (Germany)	2,675,000	2,874,385
Daimler Finance North America, LLC company guaranty unsec. unsub. notes Ser.MTN, 5 3/4s, 2011 (Germany)	605,000	629,829
DIRECTV Holdings, LLC / DIRECTV Financing Co. Inc., company guaranty sr. unsec. notes 6.35s, 2040	805,000	859,070
DIRECTV Holdings, LLC / DIRECTV Financing Co. Inc., company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 7/8s, 2019	1,670,000	1,902,178
Expedia, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8 1/2s, 2016	2,180,000	2,398,000
Expedia, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.95s, 2020	1,550,000	1,576,945
Lender Processing Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8 1/8s, 2016	1,769,000	1,822,070
Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2011	495,000	505,519
NBC Universal, Inc. 144A notes 6.4s, 2040	845,000	916,363
NBC Universal, Inc. 144A notes 5.15s, 2020	670,000	732,357
News America Holdings, Inc. company guaranty 7 3/4s, 2024	870,000	1,106,790
News America Holdings, Inc. debs.7 3/4s, 2045	790,000	953,959
Nissan Motor Acceptance Corp. 144A sr. unsec. notes 4 1/2s, 2015	1,695,000	1,813,491
Omnicom Group, Inc. sr. notes 5.9s, 2016	535,000	622,230
Omnicom Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.45s, 2020	1,060,000	1,086,669
Owens Corning, Inc. company guaranty unsec. unsub. notes 9s, 2019	672,000	809,760
QVC Inc. 144A sr. notes 7 1/8s, 2017	535,000	569,775
Sears Holdings Corp. 144A sr. notes 6 5/8s, 2018	799,000	797,003
Staples, Inc. sr. unsec. notes 9 3/4s, 2014	980,000	1,213,892
Time Warner Entertainment Co., LP debs.8 3/8s, 2023	1,450,000	1,943,061
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.7s, 2021	365,000	392,101
Time Warner, Inc. debs.9.15s, 2023	675,000	918,325
CBS Corp. company guaranty 5 5/8s, 2012	333,000	358,483

社債 (21.2%)* (つづき)

額面 (米ドル) 時価 (米ドル)

一般消費財・サービス (つづき)

CBS Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8 5/8s, 2012	67,000	73,668
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 7/8s, 2030	2,400,000	2,832,396
		35,842,505

生活必需品 (2.4%)

Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.7s, 2018	860,000	1,186,314
Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9 1/4s, 2019	1,735,000	2,382,110
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.2s, 2039	2,013,000	2,835,546
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 3/4s, 2019	2,752,000	3,558,765
Campbell Soup Co. debts. 8 7/8s, 2021	715,000	1,037,506
CVS Pass-Through Trust notes 6.6s, 2019	1,310,000	1,593,376
CVS Pass-Through Trust 144A company guaranty notes 7.507s, 2032	2,291,003	2,677,885
Diageo Capital PLC company guaranty 5 3/4s, 2017 (United Kingdom)	680,000	803,708
Diageo Investment Corp. company guaranty 8s, 2022 (Canada)	675,000	892,245
Fortune Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3s, 2012	1,735,000	1,767,987
General Mills, Inc. sr. unsec. notes 5.65s, 2019	190,000	221,165
H.J. Heinz Co. sr. unsec. notes 5.35s, 2013	595,000	657,882
H.J. Heinz Finance Co. 144A company guaranty 7 1/8s, 2039	85,000	103,405
Kraft Foods, Inc. notes 6 1/8s, 2018	730,000	862,923
Kraft Foods, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2040	3,905,000	4,470,215
Kroger Co. (The) company guaranty 6 3/4s, 2012	5,000	5,401
Kroger Co. (The) company guaranty 6.4s, 2017	605,000	717,376
Kroger Co. (The) sr. notes 6.15s, 2020	200,000	235,614
McDonald's Corp. sr. unsec. Ser.MTN, 6.3s, 2038	680,000	811,021
McDonald's Corp. sr. unsec. bond 6.3s, 2037	530,000	630,588
McDonald's Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2039	775,000	859,053
SABMiller PLC 144A notes 6 1/2s, 2018 (United Kingdom)	1,010,000	1,212,703
Tesco PLC 144A sr. unsec. unsub. notes 6.15s, 2037 (United Kingdom)	1,150,000	1,326,614
Tyson Foods, Inc. sr. unsec. notes 8 1/4s, 2011	555,000	585,525
Tyson Foods, Inc. sr. unsec. unsub. notes 10 1/2s, 2014	675,000	811,688
WPP Finance UK company guaranty sr. unsec. notes 8s, 2014 (United Kingdom)	1,370,000	1,631,945
		33,878,560

エネルギー (1.2%)

Anadarko Finance Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser.B, 7 1/2s, 2031	1,290,000	1,399,573
Anadarko Petroleum Corp. sr. unsec. notes 6 3/8s, 2017	1,105,000	1,227,558
Anadarko Petroleum Corp. sr. unsec. notes 6.2s, 2040	645,000	619,718
Chesapeake Energy Corp. sr. unsec. notes 7 5/8s, 2013	835,000	909,106
Devon Energy Corp. sr. notes 6.3s, 2019	360,000	439,620
El Paso Pipeline Partners Operating Co., LP company guaranty sr. unsec. notes 6 1/2s, 2020	750,000	821,250
EOG Resources, Inc. sr. unsec. notes 5 5/8s, 2019	340,000	401,020
Forest Oil Corp. sr. notes 8s, 2011	455,000	477,750
Motiva Enterprises, LLC 144A sr. notes 5.2s, 2012	195,000	208,819
Motiva Enterprises, LLC 144A sr. unsec. notes 6.85s, 2040	730,000	860,381

社債 (21.2%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
エネルギー (つづき)		
Newfield Exploration Co. sr. sub. notes 6 5/8s, 2016	550,000	570,625
Newfield Exploration Co. sr. unsec. sub. notes 6 5/8s, 2014	319,000	326,178
Nexen, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7 1/2s, 2039 (Canada)	620,000	757,553
Peabody Energy Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2020	740,000	826,950
Peabody Energy Corp. sr. notes 5 7/8s, 2016	665,000	674,975
Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5 1/2s, 2014 (Qatar)	1,015,000	1,121,227
Statoil ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.1s, 2040 (Norway)	1,320,000	1,370,131
Weatherford International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.8s, 2037	205,000	219,236
Weatherford International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.35s, 2017	240,000	274,140
Weatherford International, Ltd. company guaranty 6 1/2s, 2036 (Switzerland)	470,000	484,886
Weatherford International, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 9 5/8s, 2019 (Switzerland)	1,125,000	1,485,685
Weatherford International, Ltd. sr. notes 5 1/2s, 2016 (Switzerland)	390,000	433,402
Woodside Finance Ltd. 144A notes 4 1/2s, 2014 (Australia)	655,000	706,046
		16,615,829
金融 (6.7%)		
Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.9s, 2039	620,000	670,687
American Express Bank FSB notes Ser.BKN1, 5.55s, 2012	995,000	1,070,302
American Express Bank FSB sr. unsec.FRN Ser.BKNT, 0.556s, 2017	1,035,000	950,255
American Express Co. sr. unsec. notes 8 1/8s, 2019	1,450,000	1,862,624
American Express Travel Related Services Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes FRN Ser.EMTN, 0.456s, 2011	1,225,000	1,180,986
American International Group, Inc. sr. unsec.Ser.MTN, 5.85s, 2018	2,440,000	2,568,100
AON Corp. jr. unsec. sub. notes 8.205s, 2027	1,275,000	1,342,588
Bank of America Corp. sub. notes 7 3/4s, 2015	1,465,000	1,696,612
Bank of America NA sub. notes Ser.BKNT, 5.3s, 2017	905,000	927,621
Barclays Bank PLC sr. unsec. unsub. notes 5s, 2016	100,000	111,101
Barclays Bank PLC 144A sub. notes 10.179s, 2021	1,080,000	1,439,424
Barclays Bank PLC 144A unsec. sub. notes 6.05s, 2017	2,815,000	3,080,826
Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. notes 6.4s, 2017	1,020,000	1,184,329
Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 7 1/4s, 2018	1,685,000	2,056,024
Bosphorus Financial Services, Ltd. 144A sr. notes FRN 2.176s, 2012	672,750	661,566
Capital One Bank USA NA sub. notes 8.8s, 2019	1,050,000	1,331,655
Citigroup, Inc. sr. notes 6 1/2s, 2013	1,380,000	1,539,792
Citigroup, Inc. sr. unsec. sub. FRN 0.562s, 2016	1,961,000	1,807,791
Citigroup, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5 1/4s, 2012	1,255,000	1,319,179
Citigroup, Inc. sub. notes 5s, 2014	1,156,000	1,211,570
Citigroup, Inc. unsec. sub. notes 6 5/8s, 2032	504,000	515,633
Citigroup, Inc. unsec. sub. notes 5 5/8s, 2012	230,000	243,275
Commonwealth Bank of Australia 144A sr. unsec. notes 3 3/4s, 2014 (Australia)	100,000	106,438
Countrywide Financial Corp. FRN Ser.MTN, 0.858s, 2012	1,090,000	1,075,057
Duke Realty LP sr. unsec. notes 6 1/2s, 2018 ^R	390,000	429,178

社債 (21.2%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
金融 (つづき)		
Duke Realty LP sr. unsec. notes 6 1/4s, 2013 ^R	64,000	69,609
Erac USA Finance Co. 144A company guaranty sr. notes 5 1/4s, 2020	670,000	714,554
Erac USA Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2 3/4s, 2013	40,000	41,140
OneBeacon US Holdings, Inc. notes 5 7/8s, 2013	1,050,000	1,104,987
GATX Corp. notes 4 3/4s, 2012	400,000	422,512
GATX Financial Corp. notes 5.8s, 2016	455,000	499,760
General Electric Capital Corp. sr. unsec. 5 5/8s, 2018	2,405,000	2,687,607
General Electric Capital Corp. sr. unsec. FRN Ser.MTN, 0.604s, 2016	895,000	831,324
General Electric Capital Corp. sr. unsec. notes Ser.MTN, 6 7/8s, 2039	370,000	424,914
Goldman Sachs Group, Inc (The) sr. unsec. 6.15s, 2018	595,000	666,252
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. notes 7 1/2s, 2019	940,000	1,131,391
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sub. notes 6 3/4s, 2037	2,510,000	2,638,907
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 6.1s, 2041	1,207,000	1,086,980
HCP, Inc. sr. unsec. Ser.MTN, 6.7s, 2018 ^R	50,000	55,478
HCP, Inc. sr. unsec. notes 6s, 2017	635,000	689,884
Highwoods Realty LP sr. unsec. bonds 5.85s, 2017 ^R	835,000	878,029
HSBC Holdings PLC sub. notes 6 1/2s, 2037 (United Kingdom)	3,945,000	4,234,492
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 3/4s, 2016	670,000	688,425
JPMorgan Chase Bank NA sub. notes Ser.BKNT, 6s, 2017	404,000	459,776
JPMorgan Chase Bank NA sub. notes Ser.BKNT, 6s, 2017	1,311,000	1,489,633
Liberty Mutual Group, Inc. 144A notes 6 1/2s, 2035	1,715,000	1,515,485
Lloyds TSB Bank PLC 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes Ser.MTN, 6 1/2s, 2020 (United Kingdom)	2,630,000	2,743,698
Loews Corp. notes 5 1/4s, 2016	385,000	434,894
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2012	1,350,000	1,421,287
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. notes 5 3/8s, 2014	820,000	894,426
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A notes 8 7/8s, 2039	830,000	1,097,860
FIA Card Services NA sub. notes Ser.BKNT, 7 1/8s, 2012	1,695,000	1,840,380
Merrill Lynch & Co., Inc. jr. sub. bonds 7 3/4s, 2038	1,535,000	1,675,581
MetLife Global Funding I 144A sr. unsub. notes 5 1/8s, 2014	715,000	793,471
MetLife, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5 7/8s, 2041	2,000,000	2,110,292
Morgan Stanley sr. unsec. notes Ser.MTN, 5 3/4s, 2016	970,000	1,059,608
Nationwide Financial Services sr. unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2015	500,000	535,673
Nationwide Health Properties, Inc. notes 6 1/2s, 2011 ^R	540,000	558,984
Nationwide Health Properties, Inc. unsec. notes 6 1/4s, 2013 ^R	660,000	716,228
Nationwide Mutual Insurance Co. 144A sub. notes 9 3/8s, 2039	85,000	99,707
Omega Healthcare Investors, Inc. 144A sr. notes 6 3/4s, 2022 ^R	1,344,000	1,391,040
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A bonds 7s, 2033	1,010,000	915,300
Pacific LifeCorp 144A sr. notes 6s, 2020	1,575,000	1,719,394
Prudential Financial, Inc. sr. notes 7 3/8s, 2019	340,000	412,102
Prudential Financial, Inc. sr. notes 6.2s, 2015	300,000	340,739
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser.MTNB, 5.1s, 2014	575,000	630,514
Prudential Holdings LLC sr. notes FRN Ser.AGM, 1.166s, 2017	160,000	131,933

社債 (21.2%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
金融 (つづき)		
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2019 (United Kingdom)	360,000	392,686
Simon Property Group LP sr. unsec. notes 6 1/8s, 2018 ^R	930,000	1,074,698
Simon Property Group LP sr. unsec. unsub. notes 5.65s, 2020 ^R	1,753,000	1,968,257
Simon Property Group LP sr. unsec. unsub. notes 4 3/8s, 2021 ^R	1,765,000	1,808,396
Tanger Properties, LP sr. unsec. notes 6 1/8s, 2020 ^R	645,000	709,258
TD Ameritrade Holding Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.6s, 2019	985,000	1,076,999
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A notes 6.85s, 2039	1,555,000	1,827,434
Vornado Realty LP sr. unsec. unsub. notes 4 1/4s, 2015 ^R	1,180,000	1,223,468
Wachovia Bank NA sub. notes Ser.BKNT, 6s, 2017	1,880,000	2,137,487
Wachovia Corp. sr. unsec. notes 5 3/4s, 2017	1,745,000	1,996,474
Wachovia Corp. sr. unsec. notes Ser.MTN, 5 1/2s, 2013	5,000	5,500
Wachovia Corp. sr. unsec. notes FRN Ser.MTNE, 0.447s, 2012	575,000	573,502
WEA Finance LLC/ WT Finance Aust.Pty. Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2019	1,810,000	2,132,252
WEA Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 7 1/8s, 2018	1,070,000	1,266,605
Wells Fargo Bank NA unsec. sub. notes 4 3/4s, 2015	345,000	374,879
Wells Fargo Bank NA unsec. sub. notes FRN 0.586s, 2016	1,180,000	1,088,100
Westpac Banking Corp. sr. unsec. notes 4 7/8s, 2019 (Australia)	1,750,000	1,900,662
Willis Group North America, Inc. company guaranty 6.2s, 2017	510,000	546,199
		96,339,719
ヘルスケア (0.3%)		
Aetna, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2037	1,660,000	1,875,579
Express Scripts, Inc. sr. unsec. notes 7 1/4s, 2019	186,000	231,777
Express Scripts, Inc. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2014	464,000	533,688
Quest Diagnostics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5 3/4s, 2040	451,000	434,365
Quest Diagnostics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4 3/4s, 2020	244,000	251,088
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. notes 5.8s, 2036	120,000	122,892
Ventas Realty LP/Capital Corp. sr. notes 6 3/4s, 2017 ^R	390,000	403,382
WellPoint, Inc. notes 7s, 2019	225,000	274,061
		4,126,832
テクノロジー (0.3%)		
Amphenol Corp. sr. unsec. notes 4 3/4s, 2014	1,240,000	1,348,886
Brocade Communications Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6 7/8s, 2020	955,000	1,026,625
Brocade Communications Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6 5/8s, 2018	230,000	244,950
Dell, Inc. sr. unsec. notes 5 7/8s, 2019	145,000	165,098
Lexmark International Inc, sr. unsec. notes 5.9s, 2013	855,000	929,417
STATS ChipPAC, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7 1/2s, 2015 (Singapore)	340,000	373,150
		4,088,126

社債 (21.2%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
運輸 (0.4%)		
American Airlines, Inc. pass-through certificates Ser.01-1, 6.817s, 2011	100,000	102,000
American Airlines, Inc. pass-through certificates Ser.01-2, 7.858s, 2011	290,000	304,500
Burlington Northern Santa Fe Corp. sr. unsec. notes 7s, 2014	305,000	357,389
Burlington Northern Santa Fe Corp. sr. unsec. notes 5 3/4s, 2018	365,000	423,416
Burlington Northern Santa Fe Corp. sr. unsec. notes 4.7s, 2019	1,670,000	1,823,055
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser.97-4A, 6.9s, 2018	754,707	803,763
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser.98-1A, 6.648s, 2017	222,831	233,973
Northwest Airlines Corp. pass-through certificates Ser.00-1, 7.15s, 2019	1,147,962	1,147,962
Southwest Airlines Co. pass-through certificates Ser.07-1, 6.15s, 2022	223,890	246,838
Union Pacific Corp. 144A pass-through certificates 5.214s, 2014	390,000	431,469
United AirLines, Inc. pass-through certificates Ser.07-A, 6.636s, 2022	526,520	541,000
		6,415,365
公益事業・電力 (3.1%)		
AEP Texas North Co. sr. notes Ser.B, 5 1/2s, 2013	515,000	560,047
Ameren Illinois Co. sr. notes 9 3/4s, 2018	520,000	697,571
Appalachian Power Co. sr. notes Ser.L, 5.8s, 2035	580,000	580,193
KCP&L Greater Missouri Operations Co. sr. unsec. unsub. notes 11 7/8s, 2012	1,525,000	1,753,700
Atmos Energy Corp. sr. unsub. notes 6.35s, 2017	765,000	879,880
Beaver Valley Funding Corp. sr. bonds 9s, 2017	687,000	761,917
Boardwalk Pipelines LP company guaranty 5 7/8s, 2016	980,000	1,122,508
Bruce Mansfield Unit pass-through certificates 6.85s, 2034	1,947,496	2,164,256
CenterPoint Energy Resources Corp. notes 7 3/4s, 2011	1,050,000	1,071,243
CMS Energy Corp. sr. notes 8 1/2s, 2011	2,397,000	2,464,387
CMS Energy Corp. sr. unsec. unsub. notes FRN 1.239s, 2013	625,000	606,250
Commonwealth Edison Co. 1st mtge.6.15s, 2017	250,000	296,589
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. sec. bonds 5 7/8s, 2033	480,000	512,697
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. sec. bonds 5.8s, 2018	130,000	151,427
Consolidated Natural Gas Co. sr. notes Ser.A, 5s, 2014	400,000	450,070
DCP Midstream, LLC 144A sr. unsec. notes 5.35s, 2020	775,000	836,298
Dominion Resources, Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser.07-A, 6s, 2017	2,460,000	2,899,083
Edison International sr. unsec. unsub. notes 3 3/4s, 2017	1,145,000	1,181,221
El Paso Natural Gas Co. sr. unsec. unsub. bonds 8 3/8s, 2032	830,000	982,454
Electricite de France 144A notes 6.95s, 2039 (France)	970,000	1,232,186
Electricite de France 144A sr. notes 4.6s, 2020 (France)	255,000	281,317
Enel Finance Intl. SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 1/8s, 2019 (Luxembourg)	695,000	745,582
Entergy Gulf States, Inc. 1st mtge.5 1/4s, 2015	373,000	373,041
FirstEnergy Corp. notes Ser.B, 6.45s, 2011	7,000	7,314
Ipalco Enterprises, Inc. 144A sr. sec. notes 7 1/4s, 2016	600,000	654,000
ITC Holdings Corp. 144A notes 5 7/8s, 2016	890,000	1,014,539
ITC Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 6.05s, 2018	330,000	379,213

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)		
Kansas Gas & Electric bonds 5.647s, 2021	257,235	268,826
MidAmerican Energy Holdings Co. bonds 6 1/8s, 2036	1,000,000	1,114,853
MidAmerican Energy Holdings Co. sr. unsec. bond 6 1/2s, 2037	410,000	476,957
MidAmerican Funding, LLC sr. sec. bond 6.927s, 2029	360,000	414,546
National Fuel Gas Co. notes 5 1/4s, 2013	595,000	630,691
NiSource Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 10 3/4s, 2016	795,000	1,065,888
NiSource Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2010	1,660,000	1,663,347
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. notes 6.35s, 2038	295,000	341,329
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsub.5.8s, 2037	785,000	852,205
PacifiCorp Sinking Fund 1st mtge.6 1/4s, 2037	460,000	537,238
Potomac Edison Co. 144A 1st mtge.5.8s, 2016	885,000	980,235
Power Receivable Finance, LLC 144A sr. notes 6.29s, 2012	1,799,673	1,800,051
PPL Energy Supply LLC bonds Ser.A, 5.7s, 2015	515,000	584,802
NV Energy, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2017	466,000	485,081
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.9s, 2013	910,000	1,019,857
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.65s, 2020	240,000	265,368
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.2s, 2018	135,000	155,868
Spectra Energy Capital, LLC sr. notes 8s, 2019	650,000	825,673
Teco Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.572s, 2017	340,000	394,830
Texas-New Mexico Power Co. 144A 1st mtge. sec. 9 1/2s, 2019	1,960,000	2,555,685
TransAlta Corp. sr. notes 6 1/2s, 2040 (Canada)	890,000	929,897
TransAlta Corp. sr. unsec. notes 5 3/4s, 2013 (Canada)	535,000	595,262
TransAlta Corp. sr. unsec. unsub. notes 4 3/4s, 2015 (Canada)	450,000	491,529
Union Electric Co. 1st mtge. sr. sec. bond 6.7s, 2019	560,000	680,003
West Penn Power Co. 144A 1st mtge.5.95s, 2017	830,000	923,157
		44,712,161
社債合計 (取得原価 278,437,611ドル)		305,159,893
アセット・バック証券 (6.6%)*		
Ace Securities Corp.		
FRB Ser.06-OP2, Class A2C, 0.406s, 2036	1,389,000	738,454
FRB Ser.06-HE3, Class A2C, 0.406s, 2036	973,000	480,456
Asset Backed Securities Corp. Home Equity Loan Trust FRB Ser.06-HE4, Class A5, 0.416s, 2036	805,392	496,301
Bay View Auto Trust Ser.05-LJ2, Class D, 5.27s, 2014	324,000	325,217
Bayview Financial Acquisition Trust FRB Ser.04-D, Class A, 0.84s, 2044	486,165	446,741
Bear Stearns Asset Backed Securities, Inc. FRB Ser.05-3, Class A1, 0.706s, 2035	141,282	128,900
Conseco Finance Securitizations Corp.		
Ser.00-2, Class A5, 8.85s, 2030	3,734,951	3,100,009
Ser.00-5, Class A6, 7.96s, 2032	1,970,193	1,674,664

アセット・バック証券 (6.6%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Conseco Finance Securitizations Corp.		
Ser.02-1, Class M1F, 7.954s, 2033	1,778,000	1,885,952
Ser.01-4, Class A4, 7.36s, 2033	2,907,053	3,081,476
Ser.00-6, Class A5, 7.27s, 2031	4,930,876	5,054,148
Ser.01-1, Class A5, 6.99s, 2031	5,451,988	5,615,548
Countrywide Asset Backed Certificates		
FRB Ser.04-6, Class 2A5, 0.646s, 2034	562,179	495,685
FRB Ser.06-2, Class 2A3, 0.556s, 2036	6,416,000	2,566,400
FRB Ser.06-BC1, Class 2A3, 0.546s, 2036	2,200,000	1,518,000
FRB Ser.07-BC2, Class 2A3, 0.496s, 2037	10,794,000	5,127,150
FRB Ser.07-3, Class 2A3, 0.466s, 2047	6,713,000	2,332,768
FRB Ser.07-3, Class 2A2, 0.426s, 2047	3,712,000	2,597,049
FRB Ser.06-22, Class 2A3, 0.416s, 2034	7,202,000	3,691,025
FRB Ser.06-24, Class 2A3, 0.406s, 2047	4,630,000	2,083,500
FRB Ser.06-21, Class 2A3, 0.406s, 2037	3,288,000	1,660,440
FRB Ser.07-1, Class 2A3, 0.396s, 2037	8,004,500	2,901,631
FRB Ser.07-1, Class 2A2, 0.356s, 2037	4,182,000	3,282,870
Crest, Ltd. 144A Ser.03-2A, Class D2, 6.723s, 2038	1,328,967	159,476
First Plus Home Loan Trust Ser.97-3, Class B1, 7.79s, 2023		
(In default) †	134,710	—
Fremont Home Loan Trust		
FRB Ser.05-E, Class 2A4, 0.586s, 2036	1,701,000	965,255
FRB Ser.06-2, Class 2A3, 0.426s, 2036	3,011,000	1,784,668
G-Star, Ltd. 144A FRB Ser.02-2A, Class BFL, 2.256s, 2037	417,000	70,890
GEBL 144A		
Ser.04-2, Class D, 3.006s, 2032	368,761	73,752
Ser.04-2, Class C, 1.106s, 2032	138,977	15,288
Green Tree Financial Corp.		
Ser.96-5, Class M1, 8.05s, 2027	437,522	389,394
Ser.99-5, Class A5, 7.86s, 2029	8,438,204	7,720,957
FRN Ser.96-9, Class M1, 7.63s, 2027	1,643,000	1,619,474
Ser.97-6, Class A9, 7.55s, 2029	465,964	487,859
Ser.95-8, Class B1, 7.3s, 2026	284,587	276,769
Ser.96-10, Class M1, 7.24s, 2028	812,000	844,480
Ser.1997-5, Class M1, 6.95s, 2029	2,400,000	2,340,000
Ser.99-2, Class A7, 6.44s, 2030	718,420	717,795
Ser.99-1, Class A6, 6.37s, 2025	729,758	744,353
Greenpoint Manufactured Housing Ser.00-3, Class IA, 8.45s, 2031	2,343,870	2,425,905
High Income Trust Securities 144A FRB Ser.03-1A, Class A, 0.911s, 2036	826,008	454,304
Home Equity Asset Trust FRB Ser.06-1, Class 2A4, 0.586s, 2036	853,000	736,133
JPMorgan Mortgage Acquisition Corp. FRB Ser.06-FRE1, Class A4, 0.546s, 2035	716,000	451,004
Lehman XS Trust FRB Ser.07-6, Class 2A1, 0.466s, 2037	6,602,987	2,157,202
Long Beach Mortgage Loan Trust		
FRB Ser.05-2, Class M4, 0.876s, 2035	448,000	308,516
FRB Ser.06-4, Class 2A4, 0.516s, 2036	819,000	331,865

アセット・バック証券 (6.6%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Madison Avenue Manufactured Housing Contract		
FRB Ser.02-A, Class B1, 3.506s, 2032	4,257,734	3,831,961
FRB Ser.02-A, Class M2, 2.506s, 2032	453,000	423,555
Ser.02-A IO, 0.3s, 2032	71,356,000	998,984
Marriott Vacation Club Owner Trust 144A		
Ser.05-2, Class D, 6.205s, 2027	43,518	24,623
Ser.04-2A, Class D, 5.389s, 2026	34,680	19,041
Ser.04-2A, Class C, 4.741s, 2026	40,156	26,115
MASTR Asset Backed Securities Trust FRB Ser.06-FRE2, Class A4, 0.406s, 2036	379,184	192,676
Mid-State Trust		
Ser.11, Class B, 8.221s, 2038	397,870	384,524
Ser.10, Class B, 7.54s, 2036	405,778	400,513
Morgan Stanley ABS Capital I		
FRB Ser.05-HE2, Class M5, 0.936s, 2035	190,557	109,430
FRB Ser.05-HE1, Class M3, 0.776s, 2034	281,000	240,699
New Century Home Equity Loan Trust Ser.03-5, Class AI7, 5.15s, 2033	972,983	977,212
Novastar Home Equity Loan		
FRB Ser.06-1, Class A2C, 0.416s, 2036	892,336	437,141
FRB Ser.06-2, Class A2C, 0.406s, 2036	1,017,000	579,545
Oakwood Mortgage Investors, Inc. Ser.02-C, Class A1, 5.41s, 2032	2,253,592	2,174,716
Oakwood Mortgage Investors, Inc. 144A Ser.01-B, Class A4, 7.21s, 2030	306,112	295,399
Park Place Securities, Inc. FRB Ser.05-WCH1, Class M4, 1.086s, 2036	180,000	71,926
Residential Asset Mortgage Products, Inc.		
FRB Ser.06-NC3, Class A2, 0.446s, 2036	786,838	633,301
FRB Ser.07-RZ1, Class A2, 0.416s, 2037	1,565,000	869,466
Residential Asset Securities Corp. FRB Ser.05-EMX1, Class M2, 0.986s, 2035	400,955	303,738
Securitized Asset Backed Receivables, LLC		
FRB Ser.05-HE1, Class M2, 0.906s, 2035	172,258	634
FRB Ser.07-NC2, Class A2B, 0.396s, 2037	1,409,000	767,436
FRB Ser.07-BR5, Class A2A, 0.386s, 2037	416,549	322,825
SG Mortgage Securities Trust FRB Ser.06-OPT2, Class A3D, 0.466s, 2036	1,730,000	680,975
Soundview Home Equity Loan Trust FRB Ser.06-OPT3, Class 2A3, 0.426s, 2036	758,000	620,769
Structured Asset Investment Loan Trust FRB Ser.06-BNC2, Class A6, 0.516s, 2036	821,000	136,815
Structured Asset Securities Corp. 144A Ser.98-RF3, Class A, IO, 6.1s, 2028	1,416,726	222,639
TIAA Real Estate CDO, Ltd. Ser.03-1A, Class E, 8s, 2038	1,388,000	166,560
WAMU Asset-Backed Certificates FRB Ser.07-HE2, Class 2A1, 0.366s, 2037	3,683,852	2,472,970
Wells Fargo Home Equity Trust FRB Ser.07-1, Class A3, 0.576s, 2037	366,000	136,211
アセット・バック証券合計 (取得原価 109,949,329ドル)		94,882,122

[次へ](#)

未決済買建オプション (2.0%)*	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3.74%を受領する権利に係る2020年11月10日を満期とするBarclays Bank PLCとの金利スワップ契約に係るオプション	2010年11月/3.74	81,441,400	7,619,657
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.74%を支払う権利に係る2020年11月10日を満期とするBarclays Bank PLCとの金利スワップ契約に係るオプション	2010年11月/3.74	81,441,400	—
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.7375%を受領する権利に係る2021年3月9日を満期とするBarclays Bank PLCとの金利スワップ契約に係るオプション	2011年3月/3.7375	32,698,500	2,707,109
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.665%を受領する権利に係る2021年3月8日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション	2011年3月/3.665	32,698,500	2,512,226
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.04%を受領する権利に係る2021年2月9日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション	2011年2月/3.04	112,855,500	3,596,705
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.04%を支払う権利に係る2021年2月9日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション	2011年2月/3.04	112,855,500	1,277,524
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.11%を支払う権利に係る2021年2月9日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション	2011年2月/3.11	112,855,500	1,068,742
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.11%を受領する権利に係る2021年2月9日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション	2011年2月/3.11	112,855,500	4,097,783
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利1.885%を受領する権利に係る2015年12月13日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション	2010年12月/1.885	275,473,500	5,366,224
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利1.885%を支払う権利に係る2015年12月13日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション	2010年12月/1.885	275,473,500	234,152
未決済買建オプション合計 (取得原価 22,207,394ドル)			28,480,122
地方債 (0.4%)*		額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
CA State G.O.Bonds (Build America Bonds), 7 1/2s, 4/1/34		770,000	803,934
IL State G.O.Bonds			
4.421s, 1/1/15		410,000	428,204
4.071s, 1/1/14		1,220,000	1,259,418
North TX, Thruway Auth.Rev. Bonds (Build America Bonds), 6.718s, 1/1/49		675,000	702,668
OH State U. Rev. Bonds (Build America Bonds), 4.91s, 6/1/40		845,000	814,335
TX State, Trans.Comm.Rev. Bonds (Build America Bonds), Ser.B, 5.178s, 4/1/30		1,060,000	1,095,031
地方債合計 (取得原価 4,985,469ドル)			5,103,590

シニア・ローン (0.1%)* ^c	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Harrah's Operating Co., Inc. bank term loan FRN Ser.B2, 3.288s, 2015	334,037	294,786
Intelsat Corp. bank term loan FRN Ser.B2-A, 2.79s, 2014	106,679	103,784
Intelsat Corp. bank term loan FRN Ser.B2-B, 2.79s, 2014	106,646	103,751
Intelsat Corp. bank term loan FRN Ser.B2-C, 2.79s, 2014	106,646	103,751
National Bedding Co. bank term loan FRN 2.313s, 2011	183,750	176,974
Polypore, Inc. bank term loan FRN Ser.B, 2.26s, 2014	393,370	383,044
SunGard Data Systems, Inc. bank term loan FRN 2.006s, 2014	9,266	8,998
SunGard Data Systems, Inc. bank term loan FRN Ser.B, 4.034s, 2016	191,984	189,314
シニア・ローン合計 (取得原価 1,320,353ドル)		1,364,402

短期投資(43.5%)*	額面 (米ドル) /口数	時価 (米ドル)
パトナム・マネー・マーケット・リクイディティー・ファンド 0.16% ^e	380,897,461	380,897,461
米国財務省短期証券、実効利回り0.23%から0.40%、満期日2010年11月18日 # ###	57,644,000	57,636,088
米国財務省短期証券、実効利回り0.23%から0.29%、満期日2011年3月10日 # ###	29,118,000	29,103,150
米国財務省短期証券、実効利回り0.20%、満期日2011年6月2日 ##	36,768,000	36,709,355
米国財務省短期証券、実効利回り0.22%から0.24%、満期日2011年7月28日 # ###	48,231,000	48,139,265
米国財務省短期証券、実効利回り0.19%から0.24%、満期日2011年8月25日 ##	57,425,000	57,309,863
SSGA Prime Money Market Fund 0.14% ^{i p}	15,542,000	15,542,000
短期投資合計 (取得原価 625,368,101ドル)		625,337,182

投資有価証券合計

投資有価証券合計 (取得原価 2,113,290,667ドル) 2,191,368,146

投資有価証券の主な略称

EMTN	ユーロ・ミディアム・ターム・ノート
FRB	フローティング・レート・ボンド (変動利付債)
FRN	フローティング・レート・ノート (変動利付債)
G.O.Bonds	一般財源債
IFB	インバース・フローティング・レート・ボンド (逆変動利付債)
IO	インタレスト・オンリー (利札部分)
MTN	ミディアム・ターム・ノート
MTNB	ミディアム・ターム・ノート クラス B
MTNE	ミディアム・ターム・ノート クラス E
PO	プリンシパル・オンリー (元本部分)
TBA	トゥービーアナウンス (発表予定) 約定

投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、ファンドの投資有価証券明細表に対する注記は、2009年11月1日から2010年10月31日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。

* 表示された比率は、1,438,766,380ドルの純資産額に基づいている。

† 無収入証券。

当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、先物契約の証拠金として担保に供され、ブローカーに分別保管されている。

当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、一定のデリバティブ契約の担保として供され、保管会社で分別保管されている。

Δ 一部または全部が先渡契約（注1）。

c シニア・ローンは、1933年証券法（改正済）に基づく登録を免除されているが、再売却には一定の制限があり、公認市場では売却できない。当該ローンは定期的に調整される料率で利息を支払う。シニア・ローンについて表示された利率は、報告期間末現在の現行料率である。シニア・ローンはまた、予測できない強制的および/または任意の期限前償還の対象となる。結果として、満期までの残存期間は、表示されている満期よりも実質的に短いことがある（注1および7）。

e パトナム・マネー・マーケット・リクイディティー・ファンドへの投資については、財務諸表注記6を参照のこと。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の7日間の利回りである。

i 現金で購入または受領された有価証券は、一定のデリバティブ契約の担保としてファンドに保管されている（注1）。

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

R 不動産投資信託。

報告期間末現在、ファンドは、特定のデリバティブ契約をカバーするため、1,240,768,829ドルの流動資産を保有していた。

債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。

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

TBAについては、財務諸表注記1を参照のこと。

FRBおよびFRNの後に示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日を表す。

IFBは、市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、インバース・フローティング・レート・ボンドは当期利益が減少する。表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。

2010年10月31日現在の未決済の先物契約

	契約数	時価（米ドル）	期限	未実現評価損益 （米ドル）
米国財務省長期証券20年（ロング）	2,800	366,625,000	2010年12月	(6,009,453)
米国財務省長期証券30年（ロング）	855	115,291,406	2010年12月	(6,615,883)
米国財務省中期証券2年（ロング）	17	3,739,734	2010年12月	14,905
米国財務省中期証券5年（ロング）	274	33,312,406	2010年12月	427,229
米国財務省中期証券10年（ロング）	1,391	175,657,219	2010年12月	(401,611)
合計				(12,584,813)

2010年10月31日現在未決済のT B A売却約定（未収手取金 57,817,813ドル）

機関	額面（米ドル）	決済日	時価（米ドル）
FNMA, 4s, 2040年10月1日	56,000,000	2010年10月13日	57,789,374
合計			57,789,374

2010年10月31日現在の未決済の売建オプション（プレミアム受領額 121,227,292ドル）

	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4.70%を受領する義務に係る2021年8月8日を満期日とするBank of America, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	153,193,000	2011年8月／4.7	369,195
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.70%を支払う義務に係る2021年8月8日を満期日とするBank of America, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	153,193,000	2011年8月／4.7	23,133,675
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.55%を支払う義務に係る2021年8月17日を満期日とするBank of America, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	15,331,000	2011年8月／4.55	2,109,852
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.55%を受領する義務に係る2021年8月17日を満期日とするBank of America, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	15,331,000	2011年8月／4.55	50,899
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.475%を受領する義務に係る2021年8月19日を満期日とするBank of America, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	23,047,000	2011年8月／4.475	87,118
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.475%を支払う義務に係る2021年8月19日を満期日とするBank of America, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	23,047,000	2011年8月／4.475	3,024,227
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.72%を受領する義務に係る2022年1月19日を満期日とするBank of America, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	72,092,340	2012年1月／4.72	493,833
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.72%を支払う義務に係る2022年1月19日を満期日とするBank of America, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	72,092,340	2012年1月／4.72	9,984,068
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.7375%を受領する義務に係る2021年3月9日を満期とするBarclays Bank PLCとの間の金利スワップ契約に係るオプション	32,698,500	2011年3月／4.7375	6,213
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.36%を支払う義務に係る2025年2月13日を満期とするBarclays Bank PLCとの間の金利スワップ契約に係るオプション	12,614,480	2015年2月／5.36	1,483,841
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.36%を受領する義務に係る2025年2月13日を満期とするBarclays Bank PLCとの間の金利スワップ契約に係るオプション	12,614,480	2015年2月／5.36	421,828
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.5475%を受領する義務に係る2021年7月26日を満期日とするCitibank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	22,504,000	2011年7月／4.5475	59,861
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.5475%を支払う義務に係る2021年7月26日を満期日とするCitibank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	22,504,000	2011年7月／4.5475	3,144,259

2010年10月31日現在の未決済の売建オプション（プレミアム受領額 121,227,292ドル）（つづき）

	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4.52%を受領する義務に係る2021年7月26日を満期日とするCitibank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	45,008,000	2011年7月／4.52	125,572
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.52%を支払う義務に係る2021年7月26日を満期日とするCitibank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	45,008,000	2011年7月／4.52	6,184,549
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.49%を支払う義務に係る2021年8月17日を満期日とするCitibank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	30,662,000	2011年8月／4.49	4,066,701
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.49%を受領する義務に係る2021年8月17日を満期日とするCitibank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	30,662,000	2011年8月／4.49	111,610
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.665%を受領する義務に係る2021年3月8日を満期とする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	32,698,500	2011年3月／4.665	6,867
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.525%を支払う義務に係る2021年7月26日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	47,992,000	2011年7月／4.525	6,614,737
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.525%を受領する義務に係る2021年7月26日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	47,992,000	2011年7月／4.525	132,458
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.46%を受領する義務に係る2021年7月26日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	47,992,000	2011年7月／4.46	147,335
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.46%を支払う義務に係る2021年7月26日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	47,992,000	2011年7月／4.46	6,353,181
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.745%を受領する義務に係る2021年7月27日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	71,988,000	2011年7月／4.745	146,136
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.745%を支払う義務に係る2021年7月27日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	71,988,000	2011年7月／4.745	11,230,128
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.80%を受領する義務に係る2022年1月17日を満期とする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	120,153,900	2012年1月／4.8	738,946
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.80%を支払う義務に係る2022年1月17日を満期とする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	120,153,900	2012年1月／4.8	17,421,114

2010年10月31日現在の未決済の売建オプション（プレミアム受領額 121,227,292ドル）（つづき）

	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5.51%を支払う義務に係る2022年5月14日を満期とする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	3,328,069
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	86,678
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.27%を受領する義務に係る2025年2月12日を満期とする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	32,662,920	2015年2月／5.27	963,344
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.27%を支払う義務に係る2025年2月12日を満期とする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	32,662,920	2015年2月／5.27	3,672,945
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.04%を支払う義務に係る2025年9月11日を満期とする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	128,896,500	2015年9月/4.04	6,647,193
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.04%を受領する義務に係る2025年9月11日を満期とする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	128,896,500	2015年9月/4.04	9,975,300
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.565%を支払う義務に係る2041年1月25日を満期とする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	19,803,400	2011年1月/3.565	563,605
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.565%を受領する義務に係る2041年1月25日を満期とする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	19,803,400	2011年1月/3.565	1,043,837
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.375%を支払う義務に係る2045年8月10日を満期とする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	31,254,600	2015年8月/4.375	3,695,544
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.375%を受領する義務に係る2045年8月10日を満期とする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	31,254,600	2015年8月/4.375	3,673,978
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.46%を受領する義務に係る2045年8月7日を満期とする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	31,254,600	2015年8月/4.46	3,470,823
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.46%を支払う義務に係る2045年8月7日を満期とする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	31,254,600	2015年8月/4.46	3,907,763
合計			138,677,282

2010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.					
\$56,687,900	\$ (74,387)	11/1/12	3 month USD- LIBOR-BBA	0.58%	15,180
296,609,800	(271,662)	7/23/20	3 month USD- LIBOR-BBA	2.96%	10,282,217
323,671,500	983,000	9/9/15	1.68%	3 month USD- LIBOR-BBA	(4,320,990)
Barclays Bank PLC					
20,273,100 ^E	—	3/9/21	4.2375%	3 month USD- LIBOR-BBA	(2,531,097)
18,154,900	(415,293)	9/21/20	3 month USD- LIBOR-BBA	3.95%	1,734,371
28,270,700	742,106	9/28/20	4.02%	3 month USD- LIBOR-BBA	(2,761,530)
199,559,200	281,083	10/22/15	1.35%	3 month USD- LIBOR-BBA	896,248
58,270,000	649,333	10/28/30	3 month USD- LIBOR-BBA	3.38%	(112,861)
63,182,500	—	8/9/15	3 month USD- LIBOR-BBA	1.77%	1,445,997
20,170,000	—	8/27/15	3 month USD- LIBOR-BBA	1.6275%	298,848
22,880,000	—	8/27/40	3.21625%	3 month USD- LIBOR-BBA	1,744,122
62,900,000	—	9/1/15	1.72%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,193,441)
24,475,000	—	9/1/40	3 month USD- LIBOR-BBA	3.35%	(1,252,623)
26,539,600	—	10/29/20	3 month USD- LIBOR-BBA	2.76%	171,427
12,021,400	—	9/7/15	3 month USD- LIBOR-BBA	1.6525%	182,261
Citibank, N.A.					
2,279,200	(721)	6/28/19	3 month USD- LIBOR-BBA	3.04%	129,452
31,591,300	—	8/9/20	3 month USD- LIBOR-BBA	2.89875%	855,084
385,097,200	—	9/24/12	3 month USD- LIBOR-BBA	0.6175%	1,101,068
84,434,500	—	9/24/20	3 month USD- LIBOR-BBA	2.5875%	(481,790)
209,983,300	30,621	10/14/14	1.05%	3 month USD- LIBOR-BBA	(101,942)
Credit Suisse International					
113,842,400	(643,507)	2/22/40	4.58%	3 month USD- LIBOR-BBA	(21,437,030)
45,000,000	—	8/4/20	2.92%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,327,828)

2010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)
Credit Suisse International（つづき）					
\$37,800,000	\$—	8/16/20	2.732%	3 month USD- LIBOR-BBA	(424,755)
287,400,000	—	9/27/12	0.6125%	3 month USD- LIBOR-BBA	(780,903)
135,800,000	—	9/27/20	2.53875%	3 month USD- LIBOR-BBA	1,425,035
39,959,200	—	10/5/20	3 month USD- LIBOR-BBA	2.61125%	(187,092)
Deutsche Bank AG					
304,469,000	(443,648)	7/27/14	1.51%	3 month USD- LIBOR-BBA	(7,748,686)
250,770,700	587,455	7/27/20	3 month USD- LIBOR-BBA	2.94%	8,942,283
226,000,000	—	3/30/21	3 month USD- LIBOR-BBA	3.125%	8,396,746
45,660,000	—	10/5/21	3 month USD- LIBOR-BBA	3.52057%	3,189,564
Goldman Sachs International					
120,938,000	—	3/30/40	4.5375%	3 month USD- LIBOR-BBA	(20,641,706)
90,739,700	—	7/20/40	3 month USD- LIBOR-BBA	3.7275%	2,305,819
21,086,900	—	7/23/40	3.7125%	3 month USD- LIBOR-BBA	(469,820)
57,187,900	—	8/12/15	3 month USD- LIBOR-BBA	1.665%	1,006,431
17,091,300	—	8/12/40	3.68%	3 month USD- LIBOR-BBA	(223,904)
JPMorgan Chase Bank, N.A.					
20,273,100 ^E	—	3/8/21	4.165%	3 month USD- LIBOR-BBA	(2,401,754)
6,562,900	(153,572)	9/20/20	3 month USD- LIBOR-BBA	3.995%	650,711
4,375,200	(101,942)	9/20/20	3 month USD- LIBOR-BBA	3.965%	422,319
76,318,900	3,487,774	10/14/20	4.02%	3 month USD- LIBOR-BBA	(5,831,817)
90,739,700	—	7/20/40	3 month USD- LIBOR-BBA	3.7225%	2,219,251
66,401,300	—	7/22/12	3 month USD- LIBOR-BBA	0.8075%	545,852
5,990,300	—	7/22/40	3.75%	3 month USD- LIBOR-BBA	(176,788)
67,000,000	—	8/5/20	2.866%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,641,767)
88,547,700	—	8/12/15	1.7325%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,851,249)

2010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）					
\$7,000,000	\$—	8/16/20	2.732%	3 month USD- LIBOR-BBA	(78,658)
34,350,600	—	10/25/40	3 month USD- LIBOR-BBA	3.5275%	(773,856)
39,700,000	—	10/28/20	3 month USD- LIBOR-BBA	2.72175%	117,304
74,445,300	—	10/5/12	0.62125%	3 month USD- LIBOR-BBA	(187,250)
278,053,300	553,998	7/16/15	2.14%	3 month USD- LIBOR-BBA	(11,666,237)
154,862,700	581,939	7/16/40	3.88%	3 month USD- LIBOR-BBA	(7,923,779)
8,209,700	(290,623)	10/20/40	3 month USD- LIBOR-BBA	3.7575%	(114,839)
514,638,700	—	7/20/12	3 month USD- LIBOR-BBA	0.84%	4,570,153
合計					(45,998,249)

^E 発効日の延期については、財務書類注記1を参照のこと。

2010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	ファンドが毎年受領する (支払う) 定額支払	ファンドが受領するまたは 支払うトータルリターン	未実現評価損益 (米ドル)
Barclays Bank PLC				
\$45,460,765	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(574,093)
29,640,866	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(374,314)
9,220,881	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	127,464
4,437,440	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(56,037)
11,844,139	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	163,727
12,114,462	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(152,985)

2010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（つづき）

スワップ取引相手方／ 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	ファンドが受領するまたは 支払うトータルリターン	未実現評価損益 （米ドル）
Barclays Bank PLC（つづき）				
\$17,056,796	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	215,398
14,743,759	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	203,810
15,064,247	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(190,236)
19,144,186	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	264,639
19,583,145	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(247,302)
21,015,619	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(265,392)
20,380,692	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	281,732
20,380,692	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	281,732
21,015,619	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(265,392)
Goldman Sachs International				
24,233,875	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	334,996
55,404,249	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	765,878

2010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（つづき）

スワップ取引相手方／ 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	ファンドが受領するまたは 支払うトータルリターン	未実現評価損益 （米ドル）
Goldman Sachs International（つづき）				
\$56,893,526	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(718,469)
28,933,695	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	399,960
合計				195,116

2010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*	格付***	前払いプレミ ウム受領額 （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						
General Electric Capital Corp., 5 5/8%, 9/15/17	Aa2	\$—	\$3,610,000	12/20/13	530 bp	466,606
Deutsche Bank AG						
General Electric Capital Corp., 6%, 6/15/12	Aa2	—	3,150,000	9/20/13	109 bp	(7,258)
合計						459,348

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

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

*** 格付は、ファンドが対象となる参照債務に対するプロテクションを売却するクレジット・デフォルト契約に対して表示されている。対象となるインデックスに対する格付は、そのインデックスに含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2010年10月31日現在において入手可能な最新のものと考えられる。

会計基準編纂書 ASC820「公正価値による測定および開示」（以下「ASC820」という。）は、公正価値による測定の開示について3段階の評価ヒエラルキーを設定している。当該評価ヒエラルキーは、ファンドの投資有価証券の評価データの透明性に基づくものである。3段階のレベルの定義は以下のとおりである。

レベル 1 — 活発な市場における同一証券の市場価格に基づく評価

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

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

以下は、報告期間末現在のファンドの純資産額の評価に用いられたインプットの概要である。

評価インプット			
投資有価証券:	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)	レベル3 (米ドル)
アセット・バック証券	—	94,882,122	—
社債	—	305,159,893	—
モーゲージ証券	—	592,739,191	—
地方債	—	5,103,590	—
未決済買建オプション	—	28,480,122	—
シニア・ローン	—	1,364,402	—
米国政府及び政府系機関モーゲージ債務証券	—	530,077,446	—
米国財務省債務証券	—	8,224,198	—
短期投資	396,439,461	228,897,721	—
レベル別合計	396,439,461	1,794,928,685	—

評価インプット			
その他の金融商品:	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)	レベル3 (米ドル)
先物契約	(12,584,813)	—	—
売建オプション	—	(138,677,282)	—
T B A売却約定	—	(57,789,374)	—
金利スワップ契約	—	(51,500,203)	—
トータルリターン・スワップ契約	—	195,116	—
クレジット・デフォルト契約	—	459,348	—
レベル別合計	(12,584,813)	(247,312,395)	—

期首及び期末現在、レベル3の投資有価証券およびその他の金融商品は、投資有価証券明細表において重要な部分を占めているとはみなされていない。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

[次へ](#)

Statement of assets and liabilities 10/31/10**ASSETS**

Investment in securities, at value (Note 1):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$1,732,393,206)	\$1,810,470,685
Affiliated issuers (identified cost \$380,897,461) (Note 6)	380,897,461
Cash	2,307,909
Interest and other receivables	11,256,833
Receivable for shares of the fund sold	8,789,621
Receivable for investments sold	12,820,326
Receivable for sales of delayed delivery securities (Note 1)	58,052,167
Unrealized appreciation on swap contracts (Note 1)	56,153,695
Receivable for variation margin (Note 1)	1,671,712
Premium paid on swap contracts (Note 1)	2,395,355
Total assets	2,344,815,754

LIABILITIES

Payable for investments purchased	16,526,708
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	520,597,403
Payable for shares of the fund repurchased	37,644,963
Payable for compensation of Manager (Note 2)	507,553
Payable for investor servicing fees (Note 2)	175,956
Payable for custodian fees (Note 2)	25,369
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	267,987
Payable for administrative services (Note 2)	6,158
Payable for distribution fees (Note 2)	458,955
Written options outstanding, at value (premiums received \$121,227,292) (Notes 1 and 3)	138,677,292
Premium received on swap contracts (Note 1)	7,897,309
Unrealized depreciation on swap contracts (Note 1)	101,497,470
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$57,817,815) (Note 1)	57,789,374
Collateral on certain derivative contracts, at value (Note 1)	23,766,198
Other accrued expenses	210,689
Total liabilities	906,049,374

Net assets **\$1,438,766,380**

REPRESENTED BY

Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$1,608,768,880
Undistributed net investment income (Note 1)	12,941,430
Accumulated net realized loss on investments (Note 1)	(185,671,260)
Net unrealized appreciation of investments	2,727,330
Total — Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$1,438,766,380

(Continued on next page)

Statement of assets and liabilities (Continued)**COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE**

Net asset value and redemption price per class A share (\$855,658,896 divided by 124,782,162 shares)	\$6.86
Offering price per class A share (100/96.00 of \$6.86)*	\$7.15
Net asset value and offering price per class B share (\$43,205,386 divided by 6,350,567 shares)**	\$6.80
Net asset value and offering price per class C share (\$167,236,862 divided by 24,527,482 shares)**	\$6.82
Net asset value and redemption price per class M share (\$222,916,189 divided by 33,092,942 shares)	\$6.74
Offering price per class M share (100/96.75 of \$6.74)***	\$6.97
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$4,067,959 divided by 595,770 shares)	\$6.83
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$145,681,088 divided by 21,032,072 shares)	\$6.93

* 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 10/31/10

INVESTMENT INCOME	
Interest (including interest income of \$591,633 from investments in affiliated issuers) (Note 6)	\$91,149,703
Total investment income	91,149,703
EXPENSES	
Compensation of Manager (Note 2)	5,558,769
Investor servicing fees (Note 2)	1,945,628
Custodian fees (Note 2)	55,390
Trustee compensation and expenses (Note 2)	90,121
Administrative services (Note 2)	59,115
Distribution fees — Class A (Note 2)	1,943,996
Distribution fees — Class B (Note 2)	424,288
Distribution fees — Class C (Note 2)	921,951
Distribution fees — Class M (Note 2)	1,015,901
Distribution fees — Class R (Note 2)	15,225
Other	694,029
Fees waived and reimbursed by Manager (Note 2)	(342,302)
Total expenses	12,382,101
Expense reduction (Note 2)	(6,123)
Interest expense (Note 2)	(2,327,838)
Net expenses	10,048,140
Net investment income	81,101,563
Net realized gain on investments (Notes 1 and 3)	46,577,278
Net realized loss on swap contracts (Note 1)	(64,325,137)
Net realized gain on futures contracts (Note 1)	78,914,885
Net realized gain on written options (Notes 1 and 3)	30,168,820
Net unrealized depreciation of investments, futures contracts, swap contracts, written options, receivable purchase agreement and TBA sale commitments during the year	(39,152,094)
Net gain on investments	52,183,752
Net increase in net assets resulting from operations	\$133,285,315

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

Statement of changes in net assets

INCREASE (DECREASE) IN NET ASSETS	Year ended 10/31/10	Year ended 10/31/09
Operations:		
Net investment income	\$81,101,563	\$51,679,467
Net realized gain (loss) on investments	91,335,846	(195,590,584)
Net unrealized appreciation (depreciation) of investments	(39,152,094)	341,106,027
Net increase in net assets resulting from operations	133,285,315	197,194,910
Distributions to shareholders (Note 1):		
From ordinary income		
Net investment income		
Class A	(55,288,486)	(43,422,739)
Class B	(2,697,878)	(3,562,131)
Class C	(5,961,106)	(1,755,323)
Class M	(14,351,841)	(14,019,078)
Class R	(212,836)	(143,763)
Class Y	(12,027,573)	(19,479,382)
Increase in capital from settlement payments	41,451	—
Redemption fees (Note 1)	4,817	4,345
Increase (decrease) from capital share transactions (Note 4)	216,063,105	(505,166,663)
Total increase (decrease) in net assets	258,854,968	(390,349,824)
NET ASSETS		
Beginning of year	1,179,911,412	1,570,261,236
End of year (including undistributed net investment income and distributions in excess of net investment income of \$12,941,430 and \$1,423,952, respectively)	\$1,438,766,380	\$1,179,911,412

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

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

INVESTMENT OPERATIONS:					LESS DISTRIBUTIONS:					RATIOS AND SUPPLEMENTAL DATA:				
Period ended:	Net asset value, beginning of period	Net investment income (Loss)	Net realized and unrealized gain (Loss) on investments	Total from investment operations	From net investment income	Total distributions	Recovery on cash	Non-recurring income (loss)	Net asset value, end of period	Total return at net asset value (%)	Ratio of expenses to average net assets (%)	Ratio of expenses to average net assets, including interest expense (%)	Ratio of net investment income (Loss) to average net assets (%)	Portfolio turnover (%)
Class A														
October 31, 2010	\$6.61	.43	.31	.74	(.49)	(.49)	—	—	\$6.86	11.45	.88*	.88*	6.38	112.21
October 31, 2009	5.35	.29	1.44	1.73	(.47)	(.47)	—	—	6.61	34.44	1.65*	.96	5.12	331.48
October 31, 2008	6.77	.38	(1.34)	(.96)	(.46)	(.46)	—	—	5.35	(15.13)	.91	.69	5.91	200.36
October 31, 2007	6.74	.31	.04	.35	(.32)	(.32)	—	—	6.77	4.53	.98	.68	4.67	322.90
October 31, 2006	6.73	.27	.03	.30	(.29)	(.29)	—	—	6.74	4.35	.95†	.64	4.07†	238.67
Class B														
October 31, 2010	\$6.56	.39	.28	.67	(.43)	(.43)	—	—	\$6.80	10.54	1.63*	1.63*	5.62	112.21
October 31, 2009	5.32	.24	1.43	1.67	(.43)	(.43)	—	—	6.56	33.21	2.43*	1.71	4.31	331.48
October 31, 2008	6.72	.34	(1.33)	(.99)	(.41)	(.41)	—	—	5.32	(15.58)	1.74	1.74	5.22	200.36
October 31, 2007	6.70	.26	.03	.29	(.27)	(.27)	—	—	6.72	4.43	1.73	1.73	3.96	322.90
October 31, 2006	6.68	.22	.04	.26	(.24)	(.24)	—	—	6.70	3.92	1.70†	1.70†	3.37†	238.67
Class C														
October 31, 2010	\$6.58	.35	.35	.68	(.44)	(.44)	—	—	\$6.82	10.57	1.63*	1.63*	5.08	112.21
October 31, 2009	5.33	.26	1.42	1.68	(.43)	(.43)	—	—	6.58	33.40	2.43*	1.71	4.45	331.48
October 31, 2008	6.74	.33	(1.33)	(1.00)	(.41)	(.41)	—	—	5.33	(15.67)	1.74	1.74	5.16	200.36
October 31, 2007	6.72	.26	.03	.29	(.27)	(.27)	—	—	6.74	4.41	1.73	1.73	3.93	322.90
October 31, 2006	6.70	.22	.04	.26	(.24)	(.24)	—	—	6.72	3.92	1.70†	1.70†	3.37†	238.67
Class H														
October 31, 2010	\$6.50	.42	.29	.71	(.47)	(.47)	—	—	\$6.74	11.28	1.13*	1.13*	6.23	112.21
October 31, 2009	5.28	.27	1.41	1.68	(.46)	(.46)	—	—	6.50	31.82	1.93*	1.21	4.83	331.48
October 31, 2008	6.68	.36	(1.31)	(.95)	(.45)	(.45)	—	—	5.28	(15.19)	1.74	1.74	5.67	200.36
October 31, 2007	6.67	.30	.02	.32	(.31)	(.31)	—	—	6.68	4.86	1.23	1.23	4.45	322.90
October 31, 2006	6.66	.25†	.03	.28	(.27)	(.27)	—	—	6.67	4.38	1.20†	1.20†	3.85†	238.67
Class F														
October 31, 2010	\$6.59	.40	.31	.71	(.47)	(.47)	—	—	\$6.83	11.10	1.13*	1.13*	5.91	112.21
October 31, 2009	5.34	.27	1.44	1.71	(.46)	(.46)	—	—	6.59	34.02	1.93*	1.21	4.85	331.48
October 31, 2008	6.76	.36	(1.35)	(.97)	(.45)	(.45)	—	—	5.34	(15.30)	1.74	1.74	5.54	200.36
October 31, 2007	6.74	.30	.03	.33	(.31)	(.31)	—	—	6.76	4.98	1.23	1.23	4.38	322.90
October 31, 2006	6.72	.25†	.04	.29	(.27)	(.27)	—	—	6.74	4.50	1.20†	1.20†	3.70†	238.67
Class Y														
October 31, 2010	\$6.67	.46	.30	.76	(.50)	(.50)	—	—	\$6.93	11.73	.63*	.63*	6.74	112.21
October 31, 2009	5.40	.32	1.43	1.75	(.48)	(.48)	—	—	6.67	34.59	1.43*	.71	5.87	331.48
October 31, 2008	6.82	.40	(1.35)	(.95)	(.47)	(.47)	—	—	5.40	(14.85)	.74	.74	6.14	200.36
October 31, 2007	6.79	.33	.04	.37	(.34)	(.34)	—	—	6.82	5.54	.73	.73	4.95	322.90
October 31, 2006	6.77	.29†	.03	.32	(.30)	(.30)	—	—	6.79	4.89	.70†	.70†	4.30†	238.67

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

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

Financial highlights (Continued)

- Per share net investment income has been determined on the basis of the weighted average number of shares outstanding during the period.
- Amount represents less than \$0.01 per share.
- Total return assumes dividend reinvestment and does not reflect the effect of sales charges.
- Reflects an involuntary contractual expense limitation in effect during the period. For periods prior to October 31, 2009, certain fund expenses were waived in connection with the fund's investment in Putnam Prime Money Market Fund. As a result of such limitation and/or waivers, the expenses of each class reflect a reduction of the following amounts (Note 2):

	Percentage of average net assets
October 31, 2010	0.03%
October 31, 2009	0.19
October 31, 2008	0.09
October 31, 2007	0.08
October 31, 2006	0.05

- Includes amounts paid through expense offset arrangements (Note 2).
- Portfolio turnover excludes dollar roll transactions.
- Reflects a non-recurring reimbursement pursuant to a settlement between the Securities and Exchange Commission (the SEC) and Prudential Securities, Inc., which amounted to less than \$0.01 per share outstanding as of March 30, 2010.
- Excludes the impact of a current period revision to interest expense related to the resolution of certain terminated derivatives contracts, which amounted to 0.18% of average net assets as of October 31, 2010 (Note 2).
- Includes interest accrued in connection with certain terminated derivatives contracts, which amounted to 0.72% of average net assets as of October 31, 2009.
- Reflects a non-recurring reimbursement to the fund from Putnam Investments relating to the calculation of certain amounts paid by the fund to Putnam in previous years for transfer agent services, which amounted to less than \$0.01 per share and 0.03% of average net assets for the period ended October 31, 2006.

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

Notes to financial statements 10/31/10**Note 1: Significant accounting policies**

Putnam Income Fund (the fund) is a Massachusetts business trust 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, an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, 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.

Prior to August 2, 2010, a 1.00% redemption fee applied to certain shares that were redeemed (either by selling or exchanging into another fund) within 7 days of purchase. The redemption fee was accounted for as an addition to paid-in-capital. Effective August 2, 2010, this redemption fee no longer applies to shares redeemed.

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. Actual results could differ from those estimates. Subsequent events after the Statement of assets and liabilities date through the date that the financial statements were issued have been evaluated in the preparation of the financial statements. Unless otherwise noted, the "reporting period" represents the period from November 1, 2009 through October 31, 2010.

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 (which considers such factors as security prices, yields, maturities and ratings). These securities will generally be categorized as Level 2. Securities quoted in foreign currencies, if any, are translated into U.S. dollars at the current exchange rate.

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

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

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. In the event of default or bankruptcy by the other party to the agreement, retention of the collateral may be subject to legal proceedings.

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.

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

Futures contracts are valued at the quoted daily settlement prices established by the exchange on which they trade. The fund and the broker agree to exchange an amount of cash equal to the daily fluctuation in the value of the futures contract. Such receipts or payments are known as "variation margin." Futures contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio. The fund had an average contract amount of approximately 4,000 on futures contracts for the reporting period.

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

Exchange traded options are valued at the last sale price or, if no sales are reported, the last bid price for purchased options and the last ask price for written options. Options traded over-the-counter are valued using prices supplied by dealers. Written option contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio. The fund had an average contract amount of approximately \$620,700,000 on purchased options contracts for the reporting period. See Note 3 for the volume of written options contracts activity for the reporting period.

H) Total return swap contracts The fund enters 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 hedge sector exposure and to manage exposure to specific sectors or industries. 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. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. Total return swap contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio. The fund had an average notional amount of approximately \$165,300,000 on total return swap contracts for the reporting period.

I) Interest rate swap contracts The fund enters into interest rate swap contracts, which are arrangements between two parties to exchange cash flows based on a notional principal amount, to hedge interest rate risk and to gain exposure on 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. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. Interest rate swap contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio. The fund had an average notional amount of approximately \$7,070,000,000 on interest rate swap contracts for the reporting period.

J) Credit default contracts The fund enters into credit default contracts to hedge credit risk and to gain exposure on individual names and/or baskets of securities. In a credit default contract, the protection buyer typically makes an upfront payment and a periodic stream of payments to a counterparty, the protection seller, in exchange for the right to receive a contingent payment upon the occurrence of a credit event on the reference obligation or all other

equally ranked obligations of the reference entity. Credit events are contract specific but may include bankruptcy, failure to pay, restructuring and obligation acceleration. An upfront payment received by the fund, as the protection seller, is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund, as the protection buyer, is recorded as an asset on the fund's books. Periodic payments received or paid by the fund are recorded as realized gains or losses. The credit default contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers and the change, if any, is recorded as an unrealized gain or loss. Upon the occurrence of a credit event, the difference between the par value and market value of the reference obligation, net of any proportional amount of the upfront payment, is recorded as a realized gain or loss.

In addition to bearing the risk that the credit event will occur, the fund could be exposed to market risk due to unfavorable changes in interest rates or in the price of the underlying security or index or the possibility that the fund may be unable to close out its position at the same time or at the same price as if it had purchased the underlying reference obligations. In certain circumstances, the fund may enter into offsetting credit default contracts which would mitigate its risk of loss. Risks of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk, either as the protection seller or as the protection buyer, is the fair value of the contract. This risk may be mitigated by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty. Where the fund is a seller of protection, the maximum potential amount of future payments the fund may be required to make is equal to the notional amount of the relevant credit default contract. Credit default contracts outstanding, including their respective notional amounts at period end, if any, are listed after the fund's portfolio. The fund had an average notional amount of approximately \$20,200,000 on credit default swap contracts for the reporting period.

K) Master agreements The fund is a party to ISDA (International Swap and Derivatives Association, Inc.) Master Agreements (Master Agreements) with certain counterparties that govern over-the-counter derivative and foreign exchange contracts entered into from time to time. The Master Agreements may contain provisions regarding, among other things, the parties' general obligations, representations, agreements, collateral requirements, events of default and early termination. With respect to certain counterparties, in accordance with the terms of the Master Agreements, collateral posted to the fund is held in a segregated account by the fund's custodian and with respect to those amounts which can be sold or repledged, are presented in the fund's portfolio. Collateral pledged by the fund is segregated by the fund's custodian and identified in the fund's portfolio. Collateral can be in the form of cash or debt securities issued by the U.S. Government or related agencies or other securities as agreed to by the fund and the applicable counterparty. Collateral requirements are determined based on the fund's net position with each counterparty. Termination events applicable to the fund may occur upon a decline in the fund's net assets below a specified threshold over a certain period of time. Termination events applicable to counterparties may occur upon a decline in the counterparty's long-term and short-term credit ratings below a specified level. In each case, upon occurrence, the other party may elect to terminate early and cause settlement of all derivative and foreign exchange contracts outstanding, including the payment of any losses and costs resulting from such early termination, as reasonably determined by the terminating party. Any decision by one or more of the fund's counterparties to elect early termination could impact the fund's future derivative activity.

At the close of the reporting period, the fund had a net liability position of \$178,863,869 on derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral posted by the fund totaled \$172,550,284.

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

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.

M) 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.

N) 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.

O) Interfund lending Effective July 2010, the fund, along with other Putnam funds, may participate in an inter-fund lending program pursuant to an exemptive order issued by the SEC. This program allows the fund to borrow from or lend to other Putnam funds that permit such transactions. Interfund lending transactions are subject to each fund's investment policies and borrowing and lending limits. Interest earned or paid on the interfund lending transaction will be based on the average of certain current market rates. During the reporting period, the fund did not utilize the program.

P) Line of credit Effective July 2010, the fund participates, along with other Putnam funds, in a \$285 million unsecured committed line of credit and a \$165 million unsecured uncommitted line of credit, both provided by State Street Bank and Trust Company (State Street). Borrowings may be made for temporary or emergency purposes, including the funding of shareholder redemption requests and trade settlements. Interest is charged to the fund based on the fund's borrowing at a rate equal to the Federal Funds rate plus 1.25% for the committed line of credit and the Federal Funds rate plus 1.30% for the uncommitted line of credit. A closing fee equal to 0.03% of the committed line of credit and \$100,000 for the uncommitted line of credit has been paid by the participating funds. In addition, a commitment fee of 0.15% per annum on any unutilized portion of the committed line of credit is allocated to the participating funds based on their relative net assets and paid quarterly. During the reporting period, the fund had no borrowings against these arrangements.

Q) Federal taxes It is the policy of the fund to distribute all of its taxable income within the prescribed time period and otherwise comply with the provisions of the Internal Revenue Code of 1986, as amended (the Code), applicable to regulated investment companies. It is also the intention of the fund to distribute an amount sufficient to avoid imposition of any excise tax under Section 4982 of the Code. The fund is subject to the provisions of Accounting Standards Codification ASC 740 *Income Taxes* (ASC 740). ASC 740 sets forth a minimum threshold for financial statement recognition of the benefit of a tax position taken or expected to be taken in a tax return. The fund did not have a liability to record for any unrecognized tax benefits in the accompanying financial statements. No provision has been made for federal taxes on income, capital gains or unrealized appreciation on securities held nor for excise tax on income and capital gains. Each of the fund's federal tax returns for the prior three fiscal years remains subject to examination by the Internal Revenue Service.

At October 31, 2010, the fund had a capital loss carryover of \$169,472,283 available to the extent allowed by the Code to offset future net capital gain, if any. The amounts of the carryovers and the expiration dates are:

Loss carryover	Expiration
\$106,160,784	October 31, 2016
63,311,499	October 31, 2017

R) 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 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 reporting period ended, the fund reclassified \$23,803,539 to increase undistributed net investment income and \$41,452 to decrease paid-in-capital, with a increase to accumulated net realized losses of \$23,762,087. The tax basis components of distributable earnings and the federal tax cost as of the close of the reporting period were as follows:

Unrealized appreciation	\$89,807,543
Unrealized depreciation	(40,513,854)
Net unrealized appreciation	49,293,689
Undistributed ordinary income	13,871,590
Capital loss carryforward	(169,472,283)
Cost for federal income tax purposes	\$2,142,074,457

Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

Effective January 1, 2010, the fund pays Putnam Management a management fee (based on the fund's average net assets and computed and paid monthly) at annual rates that may vary based on the average of the aggregate net assets of most open-end funds, as defined in the fund's management contract, sponsored by Putnam Management. Such annual rates may vary as follows: 0.550% of the first \$5 billion, 0.500% of the next \$5 billion, 0.450% of the next \$10 billion, 0.400% of the next \$10 billion, 0.350% of the next \$50 billion, 0.330% of the next \$50 billion, 0.320% of the next \$100 billion and 0.315% of any excess thereafter.

Prior to January 1, 2010, the fund paid Putnam Management for management and investment advisory services quarterly based on the average net assets of the fund. Such fee was based on the following annual rates: 0.650% of the first \$500 million of average net assets, 0.550% of the next \$500 million, 0.500% of the next \$500 million, 0.450% of the next \$5 billion, 0.425% of the next \$5 billion, 0.405% of the next \$5 billion, 0.390% of the next \$5 billion, and 0.380% of any excess thereafter.

Putnam Management has contractually agreed, through June 30, 2011, to waive fees or reimburse the fund's expenses to the extent necessary to limit the cumulative expenses of the fund, exclusive of brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, extraordinary expenses and payments under the fund's investor servicing contract, investment management contract and distribution plans, on a fiscal year-to-date basis to an annual rate of 0.20% of the fund's average net assets over such fiscal year-to-date period. During the reporting period, the fund's expenses were not reduced as a result of this limit.

Putnam Management had also contractually agreed, through July 31, 2010, to limit the management fee for the fund to an annual rate of 0.412% of the fund's average net assets. During the reporting period, the fund's expenses were reduced by \$342,302 as a result of this limit.

Effective February 28, 2010, Putnam Investments Limited (PIL), an affiliate of Putnam Management, is authorized by the Trustees to manage a separate portion of the assets of the fund as determined by Putnam Management from time to time. Putnam Management pays a quarterly sub-management fee to PIL for its services at an annual rate of 0.40% of the average net assets of the portion of the fund managed by PIL.

On September 15, 2008, the fund terminated its outstanding derivatives contracts with Lehman Brothers Special Financing, Inc. (LBSF) in connection with the bankruptcy filing of LBSF's parent company, Lehman Brothers Holdings, Inc. On September 26, 2008, the fund entered into receivable purchase agreements (Agreements) with other registered investment companies (each a Seller) managed by Putnam Management. Under the Agreements, the Sellers sold to the fund the right to receive, in the aggregate, \$2,948,825 in net payments from LBSF in connection with certain terminated derivatives transactions (the Receivable), 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 offset against the fund's net payable to LBSF. The fund paid \$916,583 (exclusive of the initial payment) to the Sellers in accordance with the terms of the Agreements and the fund paid \$177,266,195, including interest, to LBSF in complete satisfaction of the fund's obligations under the terminated contracts.

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

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

Putnam Investor Services, Inc., an affiliate of Putnam Management, provides investor servicing agent functions to the fund. Putnam Investor Services, Inc. received fees for investor servicing based on the fund's retail asset level, the number of shareholder accounts in the fund and the level of defined contribution plan assets in the fund. Investor servicing fees will not exceed an annual rate of 0.375% of the fund's average net assets. The amounts incurred for investor servicing agent functions during the reporting period are included in investor servicing fees in the Statement of operations.

The fund has entered into expense offset arrangements with Putnam Investor Services, Inc. and State Street whereby Putnam Investor Services, Inc.'s and State Street's fees are reduced by credits allowed on cash balances. For the reporting period, the fund's expenses were reduced by \$6,123 under the expense offset arrangements.

Each independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$1,069, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustees meeting attended. Trustees also are reimbursed for expenses they incur relating to their services as Trustees.

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

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

The fund has adopted distribution plans (the Plans) with respect to its class A, class B, class C, class M and class R shares pursuant to Rule 12b-1 under the Investment Company Act of 1940. The purpose of the Plans is to compensate Putnam Retail Management Limited Partnership, a wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC and Putnam Retail Management GP, Inc., for services provided and expenses incurred in distributing shares of the fund. The Plans provide for payments by the fund to Putnam Retail Management Limited Partnership at an annual rate of up to 0.35%, 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 reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$451,489 and \$167,203 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$28,870 and \$26,584 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 reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received \$342 and no monies on class A and class M redemptions, respectively.

Note 3: Purchases and sales of securities

During the reporting period, cost of purchases and proceeds from sales of investment securities other than U.S. government securities and short-term investments aggregated \$1,163,204,961 and \$1,060,915,368, respectively. Purchases and proceeds from sales of long-term U.S. government securities aggregated \$3,983,750 and \$3,981,250, respectively.

Written option transactions during the reporting period are summarized as follows:

	Contract amounts	Premiums received
Written options outstanding at the beginning of the reporting period	\$2,090,434,800	\$113,219,637
Options opened	1,086,494,080	65,700,460
Options exercised	(559,572,600)	(26,056,256)
Options expired	(637,298,600)	(28,912,687)
Options closed	(67,090,200)	(2,723,862)
Written options outstanding at the end of the reporting period	\$1,912,967,480	\$121,227,292

Note 4: Capital shares

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

	Year ended 10/31/10		Year ended 10/31/09	
Class A	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	52,072,574	\$355,055,909	32,625,729	\$187,096,754
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	6,943,802	47,126,038	6,713,193	37,197,174
	59,016,376	402,181,947	39,338,922	224,293,928
Shares repurchased	(35,183,365)	(240,031,282)	(38,726,811)	(207,445,695)
Net increase	23,833,011	\$162,150,665	612,111	\$16,848,233

	Year ended 10/31/10		Year ended 10/31/09	
Class B	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	2,596,867	\$17,589,257	1,427,892	\$7,867,213
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	347,433	2,336,846	586,261	3,175,208
	2,944,300	19,926,103	2,014,153	11,042,421
Shares repurchased	(3,570,653)	(24,061,002)	(5,787,688)	(31,241,436)
Net decrease	(626,353)	\$(4,134,899)	(3,773,535)	\$(20,199,015)

	Year ended 10/31/10		Year ended 10/31/09	
Class C	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	19,617,803	\$133,332,927	4,531,494	\$26,343,431
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	558,516	3,783,588	228,108	1,283,414
	20,176,319	137,116,515	4,759,602	27,626,845
Shares repurchased	(2,234,359)	(15,121,551)	(1,252,746)	(6,760,233)
Net increase	17,941,960	\$121,994,964	3,506,856	\$20,866,612

	Year ended 10/31/10		Year ended 10/31/09	
Class M	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	9,433,356	\$63,396,961	2,227,301	\$12,389,909
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	121,762	812,575	101,022	554,587
	9,555,118	64,209,536	2,328,323	12,944,496
Shares repurchased	(6,321,085)	(42,296,772)	(4,240,822)	(23,288,316)
Net increase (decrease)	3,234,033	\$21,912,764	(1,912,499)	\$(10,343,820)

	Year ended 10/31/10		Year ended 10/31/09	
Class R	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	372,599	\$2,533,362	151,380	\$846,182
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	27,304	184,731	24,279	134,827
	399,903	2,718,093	175,659	981,009
Shares repurchased	(161,434)	(1,090,419)	(89,506)	(506,830)
Net increase	238,469	\$1,627,674	86,153	\$474,179

	Year ended 10/31/10		Year ended 10/31/09	
Class Y	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	32,275,242	\$222,582,968	24,922,212	\$140,437,889
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	1,214,368	8,308,414	3,525,189	19,057,975
	33,489,610	230,891,382	28,447,401	159,495,864
Shares repurchased	(46,513,935)	(318,379,445)	(36,806,873)	(195,273,620)
Redemption in kind	—	—	(103,929,215)	(477,035,096)
Net decrease	(13,024,325)	\$(87,488,063)	(112,288,587)	\$(512,812,852)

Note 5: Summary of derivative activity

The following is a summary of the market values of derivative instruments as of the close of the reporting period:

	Asset derivatives		Liability derivatives	
Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Statement of assets and liabilities location	Market value	Statement of assets and liabilities location	Market value
Credit contracts	Receivables	\$466,606	Payables	\$7,258
Interest rate contracts	Investments, Receivables, Net assets — Unrealized appreciation/ (depreciation)	84,934,158*	Payables, Net assets — Unrealized appreciation/ (depreciation)	259,021,218*
Total		\$85,400,764		\$259,028,476

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

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

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

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Swaps	Total
Credit contracts	\$—	\$—	\$(708,879)	\$(708,879)
Interest rate contracts	9,480,089	78,914,885	(63,616,258)	\$24,778,716
Total	\$9,480,089	\$78,914,885	\$(64,325,137)	\$24,069,837

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

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Swaps	Total
Credit contracts	\$—	\$—	\$(710,173)	\$(710,173)
Interest rate contracts	(21,684,889)	(15,462,636)	(28,466,690)	(65,614,215)
Total	\$(21,684,889)	\$(15,462,636)	\$(29,176,863)	\$(66,324,388)

Note 6: Investment in Putnam Money Market Liquidity Fund

The fund invested in Putnam Money Market Liquidity Fund, an open-end management investment company managed by Putnam Management. Investments in Putnam Money Market Liquidity Fund are valued at its closing net asset value each business day. Income distributions earned by the fund are recorded as interest income in the Statement of operations and totaled \$591,633 for the reporting period. During the reporting period, cost of purchases and proceeds of sales of investments in Putnam Money Market Liquidity Fund aggregated \$1,305,354,310 and \$1,160,769,195, respectively. Management fees charged to Putnam Money Market Liquidity Fund have been waived by Putnam Management.

Note 7: Senior loan commitments

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

Note 8: Regulatory matters and litigation

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

Note 9: Market and credit risk

In the normal course of business, the fund trades financial instruments and enters into financial transactions where risk of potential loss exists due to changes in the market (market risk) or failure of the contracting party to the transaction to perform (credit risk). The fund may be exposed to additional credit risk that an institution or other entity with which the fund has unsettled or open transactions will default.

The fund's portfolio 10/31/10

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (41.2%)*	Principal amount	Value
Asset Securitization Corp. Ser. 96-MD6, Class A7, 8.335s, 2029	\$826,297	\$870,574
Banc of America Commercial Mortgage, Inc.		
FRB Ser. 07-3, Class A3, 5.658s, 2049	1,213,000	1,285,869
Ser. 07-2, Class A2, 5.634s, 2049	5,096,002	5,255,075
Ser. 06-4, Class A2, 5.522s, 2046	6,363,000	6,479,800
Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.285s, 2049	11,385,505	152,757
Banc of America Commercial Mortgage, Inc. 144A		
Ser. 02-PB2, Class XC, IO, 0.734s, 2035	25,786,161	193,409
Ser. 04-4, Class XC, IO, 0.243s, 2042	30,580,940	483,506
Ser. 04-5, Class XC, IO, 0.202s, 2041	52,602,484	734,557
Ser. 06-5, Class XC, IO, 0.146s, 2016	97,518,289	1,510,939
Ser. 05-1, Class XW, IO, 0.094s, 2042	316,267,836	358,110
Ser. 07-5, Class XW, IO, 0.431s, 2051	23,210,034	436,936
Banc of America Large Loan 144A FRB Ser. 05-MIB1, Class J, 1.306s, 2022	1,095,000	700,800
Bayview Commercial Asset Trust 144A		
Ser. 07-5A, IO, 3.047s, 2037	6,696,232	704,444
Ser. 05-3A, IO, 2.87s, 2035	7,648,336	353,353
FRB Ser. 05-1A, Class A1, 0.556s, 2035	635,398	505,142
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc.		
FRB Ser. 00-WF2, Class F, 8.251s, 2032	379,000	391,481
Ser. 07-PW17, Class A3, 5.736s, 2050	15,217,000	16,002,197
FRB Ser. 07-PW16, Class A2, 5.665s, 2040	1,921,000	1,984,335
Ser. 04-PR3I, Class X1, IO, 0.303s, 2041	9,465,565	172,273
Ser. 05-PWR9, Class X1, IO, 0.206s, 2042	38,686,009	350,495
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A		
Ser. 06-PW14, Class XW, IO, 0.683s, 2038	16,883,851	506,516
Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.134s, 2038	16,129,633	266,139
Ser. 07-PW15, Class X1, IO, 0.104s, 2044	47,641,139	364,931
Ser. 05-PW10, Class X1, IO, 0.058s, 2040	62,634,758	117,753
Bear Stearns Small Balance Commercial Trust 144A Ser. 06-1A, Class AIO, IO, 1s, 2034	1,431,400	2,290
Citigroup Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C6, Class A3, 5.698s, 2049	5,593,000	5,971,915
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.106s, 2049	95,526,332	1,271,455
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. FRB Ser. 06-AR7, Class 2A2A, 5.38s, 2036	246,145	140,303
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust Ser. 07-CD4, Class A2B, 5.205s, 2049	2,040,000	2,126,095
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 07-CD4, Class XW, IO, 0.373s, 2049	56,442,018	942,582
Ser. 07-CD4, Class XC, IO, 0.1/8s, 2049	69,858,336	575,633
Ser. 06-CD2, Class X, IO, 0.079s, 2046	59,270,155	160,559
Commercial Mortgage Acceptance Corp. 144A		
Ser. 98-C1, Class F, 6.23s, 2031	1,028,234	1,080,320
Ser. 98-C2, Class F, 5.44s, 2030	2,996,000	3,126,806
Commercial Mortgage Loan Trust Ser. 08-LS1, Class A4B, 6.014s, 2017	1,301,000	1,388,896

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (41.2%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial Mortgage Pass-Through Certificates 144A		
Ser. 05-LP5, Class XC, IO, 0.185s, 2043	\$30,325,350	\$297,149
Ser. 06-C8, Class XS, IO, 0.14s, 2046	66,746,532	682,051
Ser. 05-C6, Class XC, IO, 0.059s, 2044	52,184,481	291,785
Countrywide Alternative Loan Trust		
Ser. 06-2CB, Class A11, 6s, 2036	8,811,106	5,964,017
Ser. 07-HY5R, Class 2A1A, 5.544s, 2047	1,222,403	1,197,955
Countrywide Home Loans		
FRB Ser. 05-HYB7, Class 6A1, 5.514s, 2035	52,849	40,694
FRB Ser. 05-HYB4, Class 2A1, 2.915s, 2035	1,988,991	1,432,074
Countrywide Home Loans 144A		
IFB Ser. 05-R2, Class 2A3, 8s, 2035	344,471	313,469
Ser. 04-R2, Class 1AS, IO, 5.656s, 2034	10,611,355	1,540,456
IFB Ser. 05-R1, Class 1AS, IO, 5.655s, 2035	11,378,034	1,659,272
Ser. 06-R2, Class AS, IO, 5.528s, 2036	5,584,034	684,044
Ser. 05-R3, Class AS, IO, 5.506s, 2035	38,197,616	5,061,184
Ser. 06-R1, Class AS, IO, 5.471s, 2036	2,697,006	300,042
Ser. 05-R2, Class 1AS, IO, 5.303s, 2035	23,132,676	3,122,373
FRB Ser. 04-R2, Class 1AF1, 0.676s, 2034	10,541,581	8,854,928
FRB Ser. 05-R3, Class AF, 0.656s, 2035	683,909	581,323
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates		
FRB Ser. 08-C1, Class A2, 6.214s, 2041	2,834,000	2,978,429
FRB Ser. 07-C4, Class A2, 5.805s, 2039	4,383,000	4,553,390
FRB Ser. 07-C3, Class A2, 5.721s, 2039	6,673,145	6,888,300
Ser. 07-C5, Class AAB, 5.62s, 2040	4,243,000	4,552,341
Ser. 07-C2, Class A2, 5.448s, 2049	1,980,000	2,031,955
Ser. 07-C1, Class AAB, 5.336s, 2040	4,975,000	5,261,560
Ser. 06-C5, Class AX, IO, 0.141s, 2039	30,572,209	470,139
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates 144A		
Ser. 06-C4, Class AX, IO, 0.168s, 2039	61,522,978	865,825
Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.108s, 2049	95,295,151	611,414
Ser. 07-C1, Class AX, IO, 0.09s, 2040	113,405,292	819,807
CS First Boston Mortgage Securities Corp.		
FRB Ser. 04-C3, Class A5, 5.113s, 2036	39,000	41,681
Ser. 04-C3, Class A3, 4.302s, 2036	8,864	8,857
CS First Boston Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser. 03-C3, Class AX, IO, 1.735s, 2038	68,155,241	2,442,432
Ser. 02-CP3, Class AX, IO, 1.409s, 2035	28,558,703	529,730
FRB Ser. 04-TF2A, Class J, 1.206s, 2016	254,000	243,840
FRB Ser. 04-TF2A, Class H, 0.956s, 2019	495,000	490,050
Ser. 01-CK1, Class AY, IO, 0.725s, 2035	10,460,671	837
Ser. 04-C4, Class AX, IO, 0.379s, 2039	7,576,300	172,140
CWCapital Cobalt Ser. 07-C2, Class A2, 5.334s, 2047	3,287,330	3,422,830
DLJ Commercial Mortgage Corp. 144A		
Ser. 99-CG2, Class B3, 6.1s, 2032	716,749	716,695
Ser. 99-CG2, Class B4, 6.1s, 2032	2,084,000	2,083,842
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser. 10-129, Class PS, IO, 6.444s, 2038	29,628,000	4,343,791
IFB Ser. 10-100, Class QS, IO, 6.394s, 2040	18,484,267	3,151,855
IFB Ser. 10-102, Class S, IO, 6.294s, 2040	28,140,109	4,361,717
IFB Ser. 10-35, Class SG, IO, 6.144s, 2040	46,468,149	6,800,149

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (41.2%)* cont.	Principal amount	Value
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser. 10-110, Class SB, IO, 5.744s, 2040	\$15,634,012	\$2,158,744
Ser. 10-67, Class BI, IO, 5 1/2s, 2025	17,075,062	1,878,257
Ser. 10-98, Class DI, IO, 5s, 2040	4,058,254	657,397
Ser. 10-100, Class AI, IO, 4 1/2s, 2025	43,618,594	3,135,086
IFB Ser. 07-75, Class JS, 50.31s, 2037	1,306,479	2,493,598
IFB Ser. 06-62, Class PS, 38.363s, 2036	2,559,147	4,357,267
IFB Ser. 07-30, Class FS, 28.641s, 2037	1,448,715	2,397,463
IFB Ser. 06-49, Class SE, 27.975s, 2036	2,693,654	4,273,994
IFB Ser. 05-25, Class PS, 27.033s, 2035	65,206	102,413
IFB Ser. 06-115, Class ES, 25.535s, 2036	960,504	1,457,574
IFB Ser. 06-8, Class HP, 23.627s, 2036	1,281,103	1,967,992
IFB Ser. 05-74, Class DM, 23.444s, 2035	1,166,064	1,728,741
IFB Ser. 05-45, Class DC, 23.37s, 2035	1,081,796	1,668,116
IFB Ser. 05-95, Class OP, 19.564s, 2035	599,052	899,205
IFB Ser. 05-106, Class JC, 19.329s, 2035	1,178,651	1,679,378
IFB Ser. 05-83, Class QP, 16.728s, 2034	299,168	390,433
IFB Ser. 03-W6, Class 5S, IO, 7.344s, 2042	6,211,281	1,271,555
IFB Ser. 06-24, Class QS, IO, 6.944s, 2036	2,527,915	468,701
IFB Ser. 03-76, Class SB, IO, 6.794s, 2033	29,533,624	4,367,993
IFB Ser. 07-58, Class SP, IO, 6.494s, 2037	1,439,315	261,079
IFB Ser. 07-24, Class SD, IO, 6.494s, 2037	5,324,328	800,939
IFB Ser. 06-23, Class SP, IO, 6.444s, 2036	4,657,742	738,112
IFB Ser. 06-116, Class LS, IO, 6.394s, 2036	147,346	23,711
IFB Ser. 04-92, Class SQ, IO, 6.394s, 2034	105,193	16,302
IFB Ser. 06-103, Class SB, IO, 6.344s, 2036	3,967,877	539,834
IFB Ser. 07-89, Class SA, IO, 6.174s, 2037	4,873,123	691,374
IFB Ser. 10-2, Class SD, IO, 6.044s, 2040	2,565,744	276,315
IFB Ser. 08-11, Class SC, IO, 6.024s, 2038	233,257	34,816
IFB Ser. 07-30, Class UI, IO, 5.844s, 2037	1,643,261	221,702
Ser. 06-W3, Class 1AS, IO, 5.773s, 2046	10,604,330	1,607,609
Ser. 06-W2, Class 1AS, IO, 5.771s, 2036	1,974,709	229,560
IFB Ser. 05-W2, Class A2, IO, 4.954s, 2035	8,083,083	981,444
Ser. 03-W12, Class 2, IO, 2.23s, 2043	9,431,808	721,319
Ser. 03-W10, Class 3, IO, 1.781s, 2043	3,227,049	208,499
Ser. 03-W10, Class 1, IO, 1.665s, 2043	13,697,518	796,856
Ser. 03-W8, Class 12, IO, 1.64s, 2042	37,014,791	1,714,468
Ser. 03-W17, Class 12, IO, 1.137s, 2033	4,348,691	172,943
Ser. 03-W19, IO, 1.086s, 2033	796,310	17,026
Ser. 03-T2, Class 2, IO, 0.811s, 2042	32,792,753	887,605
Ser. 03-W3, Class 2IO1, IO, 0.673s, 2042	9,630,862	137,991
Ser. 03-W6, Class 51, IO, 0.654s, 2042	6,535,159	128,548
Ser. 03-18, Class X1, IO, 0.64s, 2042	11,198,540	244,641
Ser. 03-W10, Class 3A, IO, 0.601s, 2043	324,102	7,075
Ser. 01-T12, Class IO, 0.565s, 2041	11,548,643	237,289
Ser. 03-W10, Class 1A, IO, 0.495s, 2043	270,690	5,218
Ser. 03-W2, Class 1, IO, 0.465s, 2042	13,087,757	100,839
Ser. 03-W3, Class 1, IO, 0.443s, 2042	8,774,445	92,763
Ser. 02-T4, IO, 0.443s, 2041	6,381,402	109,680
Ser. 02-T1, Class IO, IO, 0.423s, 2031	10,162,631	152,290
Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.405s, 2041	1,463,105	19,133

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (41.2%)* cont.	Principal amount	Value
Federal National Mortgage Association		
Ser. 03-W6, Class 3, IO, 0.368s, 2042	\$9,142,811	\$103,571
Ser. 03-W6, Class 23, IO, 0.35s, 2042	9,554,515	106,567
Ser. 03-34, Class P1, PO, zero %, 2043	293,447	228,888
Ser. 07-64, Class LO, PO, zero %, 2037	361,790	339,562
Ser. 07-14, Class KO, PO, zero %, 2037	756,652	674,881
Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 2037	190,938	174,866
Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 2036	150,203	138,497
Ser. 06-46, Class OC, PO, zero %, 2036	107,285	95,415
Ser. 05-50, Class LO, PO, zero %, 2035	9,146	9,058
Ser. 04-61, Class CO, PO, zero %, 2031	740,482	729,349
FRB Ser. 06-115, Class SN, zero %, 2036	642,622	594,318
FRB Ser. 06-104, Class EK, zero %, 2036	59,268	56,491
FRB Ser. 05-117, Class GF, zero %, 2036	26,530	26,079
FRB Ser. 05-36, Class QA, zero %, 2035	24,794	24,605
FRB Ser. 06-1, Class HF, zero %, 2032	29,611	27,731
IFB Ser. 06-48, Class FG, zero %, 2036	264,235	263,215
First Union National Bank-Bank of America Commercial Mortgage 144A Ser. 01-C1, Class 3, IO, 1.524s, 2033	8,026,748	5,272
First Union-Lehman Brothers Commercial Mortgage Trust II		
Ser. 97-C2, Class F, 7 1/2s, 2029	2,112,000	2,292,283
Ser. 97-C2, Class G, 7 1/2s, 2029	696,000	771,029
Federal Home Loan Mortgage Corp.		
IFB Ser. T-56, Class 2AS1, IO, 7.844s, 2043	1,197,876	243,681
IFB Ser. T-56, Class 3AS1, IO, 7.244s, 2043	937,245	194,675
Ser. T-56, Class A, IO, 0.104s, 2043	15,919,437	302,041
Ser. T-56, Class 1, IO, zero %, 2043	19,254,174	26,204
Ser. T-56, Class 2, IO, zero %, 2043	6,736,202	480
Ser. T-56, Class 3, IO, zero %, 2043	5,469,979	995
IFB Ser. 3182, Class PS, 27.575s, 2032	1,325,246	2,053,382
IFB Ser. 3408, Class EK, 24.762s, 2037	2,645,273	3,887,745
IFB Ser. 2976, Class LC, 23.48s, 2035	323,524	500,434
IFB Ser. 2976, Class KL, 23.444s, 2035	1,350,298	2,064,404
IFB Ser. 2979, Class AS, 23.334s, 2034	302,650	435,493
IFB Ser. 3065, Class DC, 19.091s, 2035	1,267,535	1,793,954
IFB Ser. 3105, Class SI, IO, 18.958s, 2036	325,115	168,010
IFB Ser. 2990, Class LB, 16.291s, 2034	1,368,786	1,801,583
IFB Ser. 3184, Class SP, IO, 7.094s, 2033	2,028,511	224,897
IFB Ser. 3110, Class SP, IO, 7.044s, 2035	2,999,865	568,384
IFB Ser. 3149, Class SE, IO, 6.894s, 2036	1,664,728	323,390
IFB Ser. 3157, Class SA, IO, 6.894s, 2036	4,344,131	828,773
IFB Ser. 3208, Class PS, IO, 6.844s, 2036	13,912,325	2,173,540
IFB Ser. 3287, Class SE, IO, 6.444s, 2037	5,332,177	842,377
IFB Ser. 3117, Class SI, IO, 6.444s, 2036	37,576,163	6,012,186
IFB Ser. 3031, Class BI, IO, 6.434s, 2035	1,066,092	194,500
IFB Ser. 3240, Class SM, IO, 6.394s, 2036	4,573,037	668,624
IFB Ser. 3147, Class SD, IO, 6.394s, 2036	5,954,618	840,904
IFB Ser. 3398, Class SI, IO, 6.394s, 2036	5,217,733	683,262
IFB Ser. 3065, Class DI, IO, 6.364s, 2035	794,817	132,560
IFB Ser. 3145, Class GI, IO, 6.344s, 2036	2,883,824	446,827
IFB Ser. 3114, Class IP, IO, 6.344s, 2036	2,802,901	417,156

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (41.2%)* cont.	Principal amount	Value
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser. 3677, Class KS, IO, 6.294s, 2040	\$11,668,501	\$1,749,939
IFB Ser. 3485, Class SI, IO, 6.294s, 2036	1,819,516	297,327
IFB Ser. 3349, Class AS, IO, 6.244s, 2037	11,808,414	1,777,520
IFB Ser. 3510, Class IA, IO, 6.244s, 2037	3,595,776	500,892
IFB Ser. 3171, Class ST, IO, 6.229s, 2036	4,515,199	733,720
IFB Ser. 3308, Class SA, IO, 6.194s, 2037	18,870,156	2,712,774
IFB Ser. 3199, Class S, IO, 6.194s, 2036	1,218,528	188,616
IFB Ser. 3265, Class SC, IO, 6.154s, 2037	739,525	105,449
IFB Ser. 3502, Class DS, IO, 5.894s, 2039	687,239	84,298
IFB Ser. 3303, Class SD, IO, 5.834s, 2037	1,705,664	207,297
IFB Ser. 3309, Class SG, IO, 5.814s, 2037	4,629,308	620,617
IFB Ser. 3725, Class CS, IO, 5.744s, 2040	49,823,879	7,163,179
Ser. 3672, Class PI, IO, 5 1/2s, 2039	7,849,772	1,493,655
Ser. 3707, Class IK, IO, 5s, 2040	2,527,677	435,089
Ser. 3645, Class ID, IO, 5s, 2040	570,640	82,788
Ser. 3632, Class CI, IO, 5s, 2038	732,082	109,637
Ser. 3626, Class DI, IO, 5s, 2037	538,898	52,004
Ser. 3623, Class CI, IO, 5s, 2036	481,955	45,786
Ser. 3751, Class SB, IO, 4 1/2s, 2040 Δ	21,669,000	3,060,096
Ser. 3707, Class PI, IO, 4 1/2s, 2025	22,991,120	1,924,587
Ser. 3736, Class QI, IO, 4s, 2034	15,157,000	1,581,936
Ser. 3740, Class KI, IO, 4s, 2033	21,266,000	2,298,217
Ser. 3692, Class KI, IO, 4s, 2024	95,058,164	4,515,263
Ser. 3707, Class HI, IO, 4s, 2023	6,716,990	484,899
Ser. 3369, Class BO, PO, zero %, 2037	99,852	91,775
Ser. 3327, Class IF, IO, zero %, 2037	150,264	1,634
Ser. 3369, PO, zero %, 2037	45,796	44,924
Ser. 3391, PO, zero %, 2037	198,705	168,824
Ser. 3300, PO, zero %, 2037	1,813,652	1,657,352
Ser. 3206, Class EO, PO, zero %, 2036	69,165	61,241
Ser. 3175, Class MO, PO, zero %, 2036	199,596	175,309
Ser. 3210, PO, zero %, 2036	55,898	50,160
Ser. 3145, Class KO, PO, zero %, 2034	18,280	17,412
FRB Ser. 3349, Class DO, zero %, 2037	6,075	6,068
FRB Ser. 3326, Class YF, zero %, 2037	157,922	155,156
FRB Ser. 3263, Class TA, zero %, 2037	53,151	52,965
FRB Ser. 3147, Class SF, zero %, 2036	315,704	275,020
FRB Ser. 3117, Class AF, zero %, 2036	73,907	60,726
FRB Ser. 3047, Class BD, zero %, 2035	81,171	80,060
FRB Ser. 3326, Class WF, zero %, 2035	316,506	305,724
FRB Ser. 3033, Class YF, zero %, 2035	100,966	96,990
FRB Ser. 3036, Class AS, zero %, 2035	104,801	84,004
FRB Ser. 3251, Class TP, zero %, 2035	38,776	38,547
FRB Ser. 3003, Class XF, zero %, 2035	593,506	585,622
FRB Ser. 2947, Class GF, zero %, 2034	52,692	52,294
GE Capital Commercial Mortgage Corp. 144A		
Ser. 05-C2, Class XC, IO, 0.119s, 2043	54,296,222	446,315
Ser. 07-C1, Class XC, IO, 0.075s, 2049	136,675,714	712,996
Ser. 05-C3, Class XC, IO, 0.068s, 2045	130,903,440	654,018

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (41.2%)* cont.	Principal amount	Value
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. Ser. 97-C1, Class X, IO, 1.274s, 2029	\$4,592,705	\$188,396
Ser. 05-C1, Class X1, IO, 0.371s, 2043	40,008,982	525,322
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A Ser. 99-C3, Class G, 6.974s, 2036	357,120	285,696
Ser. 06-C1, Class XC, IO, 0.09s, 2045	123,245,760	608,148
Government National Mortgage Association IFB Ser. 09-77, Class CS, IO, 6.744s, 2038	20,371,011	2,907,025
IFB Ser. 10-98, Class CS, IO, 6.444s, 2038	5,052,706	849,815
IFB Ser. 10-98, Class SA, IO, 6.444s, 2038	4,888,188	818,576
IFB Ser. 10-32, Class SP, IO, 6.444s, 2036	6,735,913	789,516
IFB Ser. 10-125, Class CS, IO, 6.394s, 2040	13,314,882	2,166,789
IFB Ser. 10-85, Class SA, IO, 6.394s, 2040	2,108,829	335,220
IFB Ser. 10-85, Class AS, IO, 6.394s, 2039	6,919,561	1,059,385
IFB Ser. 10-113, Class AS, IO, 6.394s, 2039	4,896,769	832,745
IFB Ser. 10-125, Class ES, IO, 6.394s, 2039	35,744,955	5,910,484
IFB Ser. 10-85, Class SD, IO, 6.394s, 2038	4,619,760	702,850
IFB Ser. 10-98, Class QS, IO, 6.344s, 2040	6,551,710	1,004,115
IFB Ser. 10-98, Class YS, IO, 6.344s, 2039	6,776,111	1,027,597
IFB Ser. 10-47, Class HS, IO, 6.344s, 2039	3,147,623	495,404
IFB Ser. 10-68, Class SD, 6.324s, 2040	73,443,089	11,203,509
IFB Ser. 10-42, Class SM, IO, 6.294s, 2039	36,518,317	6,200,242
IFB Ser. 10-60, Class S, IO, 6.244s, 2040	12,726,187	1,741,070
IFB Ser. 10-50, Class LS, IO, 6.244s, 2040	19,783,370	2,675,701
IFB Ser. 10-53, Class SA, IO, 6.244s, 2039	24,241,948	3,470,211
IFB Ser. 10-2, Class SA, IO, 6.244s, 2037	7,382,498	929,235
IFB Ser. 09-101, Class SB, IO, 6.194s, 2039	18,360,748	2,021,896
IFB Ser. 09-35, Class SP, IO, 6.144s, 2037	6,676,637	772,220
IFB Ser. 10-20, Class SE, IO, 5.994s, 2040	66,919,230	8,442,530
IFB Ser. 09-56, Class SG, IO, 5.844s, 2039	17,053,960	1,676,575
IFB Ser. 10-115, Class SN, IO, 5.844s, 2038	15,553,335	2,328,140
IFB Ser. 10-116, Class JS, IO, 5.794s, 2039	39,419,572	6,019,481
IFB Ser. 10-113, Class BS, IO, 5.744s, 2040	46,833,373	5,820,452
IFB Ser. 10-37, Class US, IO, 5.744s, 2039	19,948,833	2,656,570
IFB Ser. 10-68, Class MS, IO, 5.594s, 2040	13,588,863	1,629,851
IFB Ser. 10-62, Class SE, IO, 5.494s, 2040	27,516,762	3,177,636
IFB Ser. 10-20, Class SD, IO, 5.424s, 2040	12,752,063	1,620,277
Ser. 10-70, Class PI, IO, 5s, 2039	23,552,380	2,737,964
Ser. 10-101, Class GI, IO, 4 1/2s, 2038	12,229,027	1,785,555
Ser. 10-109, Class CI, IO, 4 1/2s, 2037	29,056,732	4,213,226
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 2036	153,211	143,512
Ser. 99-31, Class MP, PO, zero %, 2029	50,473	46,282
FRB Ser. 07-73, Class KI, IO, zero %, 2037	2,511,849	10,618
FRB Ser. 07-73, Class KM, zero %, 2037	252,321	231,290
FRB Ser. 07-35, Class UF, zero %, 2037	66,118	64,582
Greenwich Capital Commercial Funding Corp. Ser. 05-GG5, Class A2, 5.117s, 2037	962,231	972,704
Ser. 05-GG5, Class XC, IO, 0.122s, 2037	339,611,642	907,069
Greenwich Capital Commercial Funding Corp. 144A Ser. 05-GG3, Class XC, IO, 0.384s, 2042	59,737,360	950,206

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (41.2%)* cont.	Principal amount	Value
GS Mortgage Securities Corp. II 144A		
Ser. 98-C1, Class F, 6s, 2030	\$872,928	\$877,292
FRB Ser. 07-EOP, Class J, 1.107s, 2020	370,000	315,700
Ser. 03-C1, Class X1, IO, 0.847s, 2040	15,595,314	233,423
Ser. 04-C1, Class X1, IO, 0.687s, 2028	10,179,384	5,315
Ser. 06-GG6, Class XC, IO, 0.077s, 2038	127,472,176	231,438
GSMPs Mortgage Loan Trust		
Ser. 05-RP3, Class 1A4, 8 1/2s, 2035	157,931	153,374
Ser. 05-RP3, Class 1A3, 8s, 2035	490,555	456,216
Ser. 05-RP3, Class 1A2, 7 1/2s, 2035	346,993	322,703
FRB Ser. 05-RP2, Class 1AF, 0.606s, 2035	2,680,107	2,251,290
GSMPs Mortgage Loan Trust 144A		
Ser. 05-RP2, Class 1A3, 8s, 2035	513,839	472,732
Ser. 05-RP1, Class 1A3, 8s, 2035	56,107	56,468
Ser. 05-RP2, Class 1A2, 7 1/2s, 2035	578,756	538,243
Ser. 05-RP1, Class 1AS, IO, 5.677s, 2035	816,558	118,401
IFB Ser. 04-4, Class 1AS, IO, 5.527s, 2034	333,893	48,206
Ser. 05-RP3, Class 1AS, IO, 5.417s, 2035	4,832,173	640,652
FRB Ser. 04-4, Class 1AF, 0.656s, 2034	333,893	283,809
FRB Ser. 05-RP3, Class 1AF, 0.606s, 2035	4,936,870	4,196,339
FRB Ser. 05-RP1, Class 1AF, 0.606s, 2035	816,558	694,074
IMPAC Secured Assets Corp. FRB Ser. 07-2, Class 1A1A, 0.366s, 2037	2,741,478	1,535,228
IndyMac Indx Mortgage Loan Trust FRB Ser. 06-AR27, Class 2A2, 0.456s, 2036	1,906,456	1,358,350
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp.		
Ser. 97-C5, Class F, 7.561s, 2029	568,840	602,945
FRB Ser. 07-LD12, Class A3, 5.99s, 2051	25,166,000	26,830,258
FRB Ser. 07-LD11, Class A3, 5.817s, 2049	6,279,000	6,702,309
FRB Ser. 07-LD11, Class A2, 5.802s, 2049	1,475,000	1,539,657
Ser. 07-CB18, Class A3, 5.447s, 2047	3,071,000	3,230,139
Ser. 06-LDP9, Class A2S, 5.298s, 2047	7,839,000	8,032,702
Ser. 06-LDP8, Class A2, 5.289s, 2045	2,060,368	2,162,133
Ser. 05-LDP5, Class A2, 5.198s, 2044	9,422,000	9,877,580
Ser. 05-LDP2, Class AM, 4.78s, 2042	1,230,000	1,228,961
Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.569s, 2045	63,210,922	1,631,512
Ser. 06-CB17, Class X, IO, 0.51s, 2043	34,461,004	843,998
Ser. 06-LDP9, Class X, IO, 0.45s, 2047	77,881,666	1,574,409
Ser. 07-LDPX, Class X, IO, 0.341s, 2049	42,580,128	571,476
Ser. 06-CB16, Class X1, IO, 0.137s, 2045	32,031,416	412,609
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser. 00-C9, Class G, 6 1/4s, 2032	784,999	792,292
Ser. 03-ML1A, Class X1, IO, 1.309s, 2039	37,457,917	960,953
Ser. 05-LDP2, Class X1, IO, 0.258s, 2042	153,323,497	2,409,893
Ser. 07-CB20, Class X1, IO, 0.159s, 2051	76,540,988	791,993
Ser. 05-CB12, Class X1, IO, 0.152s, 2037	39,770,778	342,570
Ser. 05-LDP5, Class X1, IO, 0.077s, 2044	425,049,537	1,530,178
Ser. 06-LDP6, Class X1, IO, 0.06s, 2043	66,359,653	245,259
LB Commercial Conduit Mortgage Trust 144A		
Ser. 99-C1, Class F, 6.41s, 2031	556,463	514,890
Ser. 99-C1, Class G, 6.41s, 2031	601,777	455,003

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (41.2%)* cont.	Principal amount	Value
LB Commercial Conduit Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 07-C3, Class A2FL, 5.84s, 2044	\$7,863,000	\$8,262,385
Ser. 98-C4, Class G, 5.6s, 2035	474,000	487,651
Ser. 98-C4, Class H, 5.6s, 2035	808,000	802,559
LB-UBS Commercial Mortgage Trust		
Ser. 07-C6, Class A2, 5.845s, 2012	6,597,338	6,892,111
Ser. 07-C1, Class A2, 5.318s, 2040	6,482,000	6,671,971
Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.561s, 2040	9,139,159	221,090
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 03-C5, Class XCL, IO, 0.764s, 2037	10,408,811	178,203
Ser. 06-C7, Class XW, IO, 0.715s, 2038	47,596,909	1,340,991
Ser. 05-C3, Class XCL, IO, 0.295s, 2040	144,850,337	2,677,921
Ser. 05-C2, Class XCL, IO, 0.221s, 2040	179,610,472	1,649,273
Ser. 05-C5, Class XCL, IO, 0.192s, 2020	112,917,369	1,495,862
Ser. 06-C7, Class XCL, IO, 0.149s, 2038	73,876,879	1,239,957
Ser. 05-C7, Class XCL, IO, 0.141s, 2040	149,137,236	1,042,827
Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.137s, 2040	212,114,959	2,801,042
Ser. 06-C1, Class XCL, IO, 0.093s, 2041	141,560,790	1,446,949
MASTR Reperforming Loan Trust 144A		
Ser. 05-2, Class 1A3, 7 1/2s, 2035	2,577,123	2,422,496
Ser. 05-1, Class 1A4, 7 1/2s, 2034	772,003	725,682
Merit Securities Corp. 144A FRB Ser. 11PA, Class 3A1, 0 7/8s, 2027	2,950,402	2,393,095
Merrill Lynch Floating Trust 144A FRB Ser. 06-1, Class TM, 0.756s, 2022	741,724	645,300
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.		
FRB Ser. 98-C3, Class E, 6.855s, 2030	496,000	524,806
FRB Ser. 05-A9, Class 3A1, 3.276s, 2035	2,586,280	2,044,635
Ser. 96-C2, Class JS, IO, 2.285s, 2028	471,290	24,003
Merrill Lynch Mortgage Trust		
FRB Ser. 07-C1, Class A3, 5.826s, 2050	1,837,000	1,968,150
Ser. 05-MCP1, Class XC, IO, 0.182s, 2043	42,669,705	527,969
Merrill Lynch Mortgage Trust 144A		
Ser. 04-KEY2, Class XC, IO, 0.354s, 2039	9,290,334	213,442
Ser. 05-LC1, Class X, IO, 0.1s, 2044	26,807,378	126,863
Merrill Lynch/Countrywide Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 07-8, Class A3, 5.965s, 2049	3,281,000	3,575,209
Ser. 07-7, Class ASB, 5.745s, 2050	2,703,000	2,909,398
Ser. 07-5, Class A3, 5.364s, 2048	1,712,000	1,772,192
Ser. 07-6, Class A2, 5.331s, 2051	3,115,000	3,237,534
Ser. 2006-3, Class A2, 5.291s, 2046	2,788,416	2,842,937
FRB Ser. 06-4, Class A2FL, 0.376s, 2049	3,904,000	3,708,800
Merrill Lynch/Countrywide Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 06-4, Class XC, IO, 0.177s, 2049	78,641,441	869,224
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 04-C1, Class X, IO, 7.979s, 2037	3,185,150	302,589
Ser. 06-C4, Class X, IO, 5.512s, 2045	6,860,290	686,029
Ser. 05-C3, Class X, IO, 5.304s, 2044	2,120,993	169,679
Morgan Stanley Capital I		
FRB Ser. 06-T23, Class A2, 5.739s, 2041	2,533,000	2,697,949
Ser. 07-IQ14, Class A2, 5.61s, 2049	3,607,000	3,769,552
Ser. 06-T21, Class A2, 5.09s, 2052	1,996,866	2,002,748

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (41.2%)* cont.	Principal amount	Value
Morgan Stanley Capital I 144A		
Ser. 07-HQ13, Class X1, IO, 0.475s, 2044	\$32,596,159	\$651,923
Ser. 05-HQ5, Class X1, IO, 0.095s, 2042	15,104,749	84,889
Morgan Stanley ReREMIC Trust 144A FRB Ser. 10-C30A, Class A3B, 10.236s, 2043	430,286	446,422
Nomura Asset Acceptance Corp. Ser. 04-R3, Class PT, 7.457s, 2035	935,332	902,596
Nomura Asset Acceptance Corp. 144A Ser. 04-R2, Class PT, 9.087s, 2034	155,779	135,528
PNC Mortgage Acceptance Corp. 144A Ser. 00-C1, Class J, 6 5/8s, 2033	189,000	5,670
Residential Asset Securitization Trust FRB Ser. 05-A2, Class A1, 0.756s, 2035	2,001,719	1,406,550
Salomon Brothers Mortgage Securities VII 144A Ser. 02-KEY2, Class X1, IO, 1.966s, 2036	17,771,228	458,498
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust		
FRB Ser. 07-8, Class 1A2, 6 1/4s, 2037	6,828,124	4,779,687
FRB Ser. 05-18, Class GA1, 2.834s, 2035	1,181,614	921,659
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust 144A Ser. 04-NP2, Class A, 0.606s, 2034	340,389	272,311
Structured Asset Securities Corp.		
IFB Ser. 07-4, Class 1A3, IO, 5.985s, 2037	38,229,430	5,920,609
Ser. 07-4, Class 1A4, IO, 1s, 2037	51,674,455	1,666,448
Structured Asset Securities Corp. 144A		
Ser. 07-RF1, Class 1A, IO, 5.172s, 2037	15,436,015	1,998,740
Ser. 06-RF4, Class 1A, IO, 4.944s, 2036	12,639,174	1,738,948
FRB Ser. 05-RF2, Class A, 0.606s, 2035	3,893,366	3,231,494
Vericrest Opportunity Loan Transferee 144A Ser. 10-NPL1, Class M, 6s, 2039	3,988,430	3,948,546
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 07-C33, Class A3, 5.903s, 2051	2,796,000	3,016,136
FRB Ser. 07-C32, Class A2, 5.739s, 2049	10,657,000	11,091,514
Ser. 06-C27, Class A2, 5.624s, 2045	1,176,540	1,201,965
Ser. 2006-C28, Class A2, 5 1/2s, 2048	8,609,000	8,804,607
Ser. 07-C30, Class APB, 5.294s, 2043	2,272,000	2,352,896
Ser. 06-C29, Class A2, 5.275s, 2048	1,474,000	1,509,770
Ser. 07-C34, IO, 0.376s, 2046	18,508,757	301,137
Ser. 06-C29, IO, 0 3/8s, 2048	74,217,788	1,344,336
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-WL5A, Class L, 3.556s, 2018	574,000	344,400
Ser. 03-C3, Class IOI, IO, 1.097s, 2035	16,972,424	330,940
Ser. 07-C31, IO, 0.26s, 2047	138,133,658	1,603,732
Ser. 05-C18, Class XC, IO, 0.134s, 2042	27,300,990	249,804
Ser. 06-C27, Class XC, IO, 0.108s, 2045	34,498,175	268,741
Ser. 06-C23, Class XC, IO, 0.048s, 2045	161,903,123	744,754
Ser. 06-C26, Class XC, IO, 0.041s, 2045	13,097,171	35,493
WAMU Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
Ser. 05-C1A, Class G, 5.72s, 2014	129,000	44,505
Ser. 06-SL1, Class X, IO, 0.945s, 2043	5,743,119	162,186
Ser. 07-SL2, Class X, IO, 0.851s, 2049	11,908,159	330,094
Washington Mutual Multi-Fam., Mtge. 144A Ser. 01-1, Class B5, 7.097s, 2031	1,083,000	1,073,538
Total mortgage-backed securities (cost \$533,786,336)		\$592,739,191

U.S. GOVERNMENT AND AGENCY MORTGAGE OBLIGATIONS (36.8%)*	Principal amount	Value
U.S. Government Guaranteed Mortgage Obligations (0.8%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6 1/2s, with due dates from April 20, 2038 to October 20, 2039	\$11,185,061	\$12,429,835
		12,429,835
U.S. Government Agency Mortgage Obligations (36.0%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates 4s, TBA, November 1, 2040	63,500,000	65,365,313
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
7s, January 1, 2017	11,811	12,775
4 1/2s, TBA, November 1, 2040	34,000,000	35,686,720
4s, TBA, November 1, 2040	348,000,000	358,793,429
4s, TBA, October 1, 2040	56,000,000	57,789,374
		517,647,611
Total U.S. government and agency mortgage obligations (cost \$529,011,876)		\$530,077,446
U.S. TREASURY OBLIGATIONS (0.6%)*	Principal amount	Value
U.S. Treasury Inflation Protected Securities 2s, July 15, 2014†	\$7,482,802	\$8,224,198
Total U.S. treasury obligations (cost \$8,224,198)		\$8,224,198
CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)*	Principal amount	Value
Basic materials (1.8%)		
ArcelorMittal sr. unsec. unsub. notes 7s, 2039 (France)	\$1,575,000	\$1,585,267
ArcelorMittal sr. unsec. unsub. bonds 9.85s, 2019 (France)	935,000	1,205,354
Dow Chemical Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 8.55s, 2019	2,505,000	3,217,264
Dow Chemical Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 5.9s, 2015	517,000	582,579
Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc. sr. unsec. notes 8 3/8s, 2017	3,082,000	3,482,660
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 9 1/2s, 2011	250,000	269,375
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 8 1/8s, 2011	1,140,000	1,177,050
Georgia-Pacific, LLC 144A company guaranty sr. notes 5.4s, 2020	2,120,000	2,141,200
International Paper Co. bonds 7.95s, 2018	1,400,000	1,711,812
International Paper Co. sr. unsec. notes 9 3/8s, 2019	1,913,000	2,515,595
Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. unsub. notes 7 5/8s, 2016	1,495,000	1,623,145
Rio Tinto Finance USA LTD company guaranty sr. unsec. notes 9s, 2019 (Australia)	650,000	915,190
Rio Tinto Finance USA, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 5.2s, 2040 (Australia)	1,605,000	1,614,630
Rohm & Haas Co. sr. unsec. unsub. notes 7.85s, 2029	1,715,000	1,927,206
Sealed Air Corp. sr. notes 7 7/8s, 2017	560,000	614,996
Sealed Air Corp. 144A notes 5 5/8s, 2013	678,000	725,214
Teck Resources Limited sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada)	164,000	209,510
Teck Resources Limited sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada)	245,000	302,575
Teck Resources Limited sr. notes 9 3/4s, 2014 (Canada)	76,000	94,633
Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty 5.8s, 2016 (Canada)	610,000	685,634
		26,600,889

CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Capital goods (0.3%)		
Allied Waste North America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 7/8s, 2017	\$850,000	\$936,063
Legrand SA unsec. unsub. debts 8 1/2s, 2025 (France)	768,000	922,483
Parker Hannifin Corp. sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN, 6 1/4s, 2038	435,000	518,027
Raytheon Co. sr. unsec. notes 4 7/8s, 2040	620,000	608,134
Raytheon Co. sr. unsec. notes 3 1/8s, 2020	270,000	264,584
Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 1/2s, 2019	660,000	747,262
United Technologies Corp. sr. unsec. notes 6 1/8s, 2038	305,000	358,321
United Technologies Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2040	100,000	111,411
		4,466,285
Communication services (2.2%)		
American Tower Corp. sr. unsec. notes 7 1/4s, 2019	1,560,000	1,868,100
American Tower Corp. sr. unsec. notes 7s, 2017	1,070,000	1,254,575
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5 1/2s, 2018	220,000	256,123
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.3s, 2038	2,645,000	2,902,202
AT&T, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.35s, 2040	1,140,000	1,118,748
Bellsouth Capital Funding unsec. notes 7 7/8s, 2030	590,000	731,149
Comcast Cable Communications company guaranty sr. unsub. notes 8 7/8s, 2017	785,000	1,011,642
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.95s, 2037	455,000	529,307
Cox Communications, Inc. 144A bonds 8 3/8s, 2039	470,000	621,210
Cox Communications, Inc. 144A notes 5 7/8s, 2016	390,000	452,925
Crown Castle Towers, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.883s, 2020	1,915,000	1,950,927
France Telecom SA notes 8 1/2s, 2031 (France)	340,000	477,733
Frontier Communications Corp. sr. unsec. notes 8 1/2s, 2020	800,000	924,000
Frontier Communications Corp. sr. unsec. notes 7 7/8s, 2015	215,000	240,800
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.8s, 2018 (Canada)	610,000	757,643
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/8s, 2014 (Canada)	1,000,000	1,154,751
SBA Tower Trust 144A company guaranty asset backed notes 5.101s, 2017	2,425,000	2,608,349
Comcast Cable Holdings, LLC company guaranty 7 7/8s, 2026	2,435,000	3,024,511
Comcast Cable Holdings, LLC debts 9.8s, 2012	75,000	82,845
Telefonica Emisores SAU company guaranty 6.221s, 2017 (Spain)	345,000	404,531
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. notes 7.3s, 2038	1,165,000	1,395,245
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. 6 3/4s, 2018	355,000	424,963
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/2s, 2014	345,000	407,258
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2039	350,000	401,153
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. notes 7.35s, 2039	424,000	533,385
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 8 3/4s, 2018	856,000	1,176,838
Verizon New England, Inc. sr. notes 6 1/2s, 2011	1,580,000	1,655,654
Verizon New Jersey, Inc. debts 8s, 2022	640,000	799,848
Verizon Pennsylvania, Inc. debts 8.35s, 2030	795,000	910,086

CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Communication services cont.		
Verizon Virginia, Inc. debts. Ser. A, 4 5/8s, 2013	\$219,000	\$235,458
Cellco Partnership/Verizon Wireless Capital, LLC sr. unsec. unsub. notes 5.55s, 2014	969,000	1,093,063
		31,405,022
Conglomerates (—%)		
Siemens Financieringsmaatschappij NV 144A notes 5 3/4s, 2016 (Netherlands)	560,000	668,600
		668,600
Consumer cyclicals (2.5%)		
Advance Auto Parts, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5 3/4s, 2020	950,000	1,044,015
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7 7s, 2032	1,850,000	2,276,860
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2018	645,000	667,575
Choice Hotels International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.7s, 2020	1,195,000	1,202,573
Corrections Corporation of America company guaranty sr. notes 7 3/4s, 2017	466,000	512,600
D.R. Horton, Inc. sr. notes 7 7/8s, 2011	415,000	430,563
Daimler Finance North America, LLC company guaranty unsec. unsub. notes 7.3s, 2012 (Germany)	2,675,000	2,874,385
Daimler Finance North America, LLC company guaranty unsec. unsub. notes Ser. MTN, 5 3/4s, 2011 (Germany)	605,000	629,829
DIRECTV Holdings, LLC / DIRECTV Financing Co. Inc., company guaranty sr. unsec. notes 6.35s, 2040	805,000	859,070
DIRECTV Holdings, LLC / DIRECTV Financing Co. Inc., company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 7/8s, 2019	1,670,000	1,902,178
Expedia, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8 1/2s, 2016	2,180,000	2,398,000
Expedia, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.95s, 2020	1,550,000	1,576,945
Lender Processing Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8 1/8s, 2016	1,769,000	1,822,070
Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2011	495,000	505,519
NBC Universal, Inc. 144A notes 6.4s, 2040	845,000	916,363
NBC Universal, Inc. 144A notes 5.15s, 2020	670,000	732,357
News America Holdings, Inc. company guaranty 7 3/4s, 2024	870,000	1,106,790
News America Holdings, Inc. debts. 7 3/4s, 2045	790,000	953,959
Nissan Motor Acceptance Corp. 144A sr. unsec. notes 4 1/2s, 2015	1,695,000	1,813,491
Omnicom Group, Inc. sr. notes 5.9s, 2016	535,000	622,230
Omnicom Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.45s, 2020	1,060,000	1,086,669
Owens Corning, Inc. company guaranty unsec. unsub. notes 9s, 2019	672,000	809,760
QVC Inc. 144A sr. notes 7 1/8s, 2017	535,000	569,775
Sears Holdings Corp. 144A sr. notes 6 5/8s, 2018	799,000	797,003
Staples, Inc. sr. unsec. notes 9 3/4s, 2014	980,000	1,213,892
Time Warner Entertainment Co., LP debts. 8 3/8s, 2023	1,450,000	1,943,061
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.7s, 2021	365,000	392,101
Time Warner, Inc. debts. 9.15s, 2023	675,000	918,325
CBS Corp. company guaranty 5 5/8s, 2012	333,000	358,483

CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Consumer cyclicals cont.		
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8 5/8s, 2012	\$67,000	\$73,668
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 7/8s, 2030	2,400,000	2,832,396
		35,842,505
Consumer staples (2.4%)		
Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.7s, 2018	860,000	1,186,314
Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9 1/4s, 2019	1,735,000	2,382,110
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.2s, 2039	2,013,000	2,835,546
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 3/4s, 2019	2,752,000	3,558,765
Campbell Soup Co. debts, 8 7/8s, 2021	715,000	1,037,506
CVS Pass-Through Trust notes 6.6s, 2019	1,310,000	1,593,376
CVS Pass-Through Trust 144A company guaranty notes 7.507s, 2032	2,291,003	2,677,885
Diageo Capital PLC company guaranty 5 3/4s, 2017 (United Kingdom)	680,000	803,708
Diageo Investment Corp. company guaranty 8s, 2022 (Canada)	675,000	892,245
Fortune Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3s, 2012	1,735,000	1,767,987
General Mills, Inc. sr. unsec. notes 5.65s, 2019	190,000	221,165
H.J. Heinz Co. sr. unsec. notes 5.35s, 2013	595,000	657,882
H.J. Heinz Finance Co. 144A company guaranty 7 1/8s, 2039	85,000	103,405
Kraft Foods, Inc. notes 6 1/8s, 2018	730,000	862,923
Kraft Foods, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2040	3,905,000	4,470,215
Kroger Co. (The) company guaranty 6 3/4s, 2012	5,000	5,401
Kroger Co. (The) company guaranty 6.4s, 2017	605,000	717,376
Kroger Co. (The) sr. notes 6.15s, 2020	200,000	235,614
McDonald's Corp. sr. unsec. Ser. MTN, 6.3s, 2038	680,000	811,021
McDonald's Corp. sr. unsec. bond 6.3s, 2037	530,000	630,588
McDonald's Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2039	775,000	859,053
SABMiller PLC 144A notes 6 1/2s, 2018 (United Kingdom)	1,010,000	1,212,703
Tesco PLC 144A sr. unsec. unsub. notes 6.15s, 2037 (United Kingdom)	1,150,000	1,326,614
Tyson Foods, Inc. sr. unsec. notes 8 1/4s, 2011	555,000	585,525
Tyson Foods, Inc. sr. unsec. unsub. notes 10 1/2s, 2014	675,000	811,688
WPP Finance UK company guaranty sr. unsec. notes 8s, 2014 (United Kingdom)	1,370,000	1,631,945
		33,878,560
Energy (1.2%)		
Anadarko Finance Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. B, 7 1/2s, 2031	1,290,000	1,399,573
Anadarko Petroleum Corp. sr. unsec. notes 6 3/8s, 2017	1,105,000	1,227,558
Anadarko Petroleum Corp. sr. unsec. notes 6.2s, 2040	645,000	619,718
Chesapeake Energy Corp. sr. unsec. notes 7 5/8s, 2013	835,000	909,106
Devon Energy Corp. sr. notes 6.3s, 2019	360,000	439,620
El Paso Pipeline Partners Operating Co., LP company guaranty sr. unsec. notes 6 1/2s, 2020	750,000	821,250
EOG Resources, Inc. sr. unsec. notes 5 5/8s, 2019	340,000	401,020
Forest Oil Corp. sr. notes 8s, 2011	455,000	477,750
Motiva Enterprises, LLC 144A sr. notes 5.2s, 2012	195,000	208,819
Motiva Enterprises, LLC 144A sr. unsec. notes 6.85s, 2040	730,000	860,381

CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Energy cont.		
Newfield Exploration Co. sr. sub. notes 6 5/8s, 2016	\$550,000	\$570,625
Newfield Exploration Co. sr. unsec. sub. notes 6 5/8s, 2014	319,000	326,178
Nexen, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7 1/2s, 2039 (Canada)	620,000	757,553
Peabody Energy Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2020	740,000	826,950
Peabody Energy Corp. sr. notes 5 7/8s, 2016	665,000	674,975
Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5 1/2s, 2014 (Qatar)	1,015,000	1,121,227
Statoil ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.1s, 2040 (Norway)	1,320,000	1,370,131
Weatherford International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.8s, 2037	205,000	219,236
Weatherford International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.35s, 2017	240,000	274,140
Weatherford International, Ltd. company guaranty 6 1/2s, 2035 (Switzerland)	470,000	484,886
Weatherford International, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 9 5/8s, 2019 (Switzerland)	1,125,000	1,485,685
Weatherford International, Ltd. sr. notes 5 1/2s, 2016 (Switzerland)	390,000	433,402
Woodside Finance Ltd. 144A notes 4 1/2s, 2014 (Australia)	655,000	706,046
		16,615,829
Financials (6.7%)		
Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.9s, 2039	620,000	670,687
American Express Bank FSB notes Ser. BKN1, 5.55s, 2012	995,000	1,070,302
American Express Bank FSB sr. unsec. FRN Ser. BKNT, 0.556s, 2017	1,035,000	950,255
American Express Co. sr. unsec. notes 8 1/8s, 2019	1,450,000	1,862,624
American Express Travel Related Services Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes FRN Ser. EMTN, 0.456s, 2011	1,225,000	1,180,986
American International Group, Inc. sr. unsec. Ser. MTN, 5.85s, 2018	2,440,000	2,568,100
AON Corp. jr. unsec. sub. notes 8.205s, 2027	1,275,000	1,342,588
Bank of America Corp. sub. notes 7 3/4s, 2015	1,465,000	1,696,612
Bank of America NA sub. notes Ser. BKNT, 5.3s, 2017	905,000	927,621
Barclays Bank PLC sr. unsec. unsub. notes 5s, 2016	100,000	111,101
Barclays Bank PLC 144A sub. notes 10 179s, 2021	1,080,000	1,439,424
Barclays Bank PLC 144A unsec. sub. notes 6.05s, 2017	2,815,000	3,080,826
Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. notes 6.4s, 2017	1,020,000	1,184,329
Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 7 1/4s, 2018	1,685,000	2,056,024
Bosphorus Financial Services, Ltd. 144A sr. notes FRN 2.176s, 2012	672,750	661,566
Capital One Bank USA NA sub. notes 8.8s, 2019	1,050,000	1,331,655
Citigroup, Inc. sr. notes 6 1/2s, 2013	1,380,000	1,539,792
Citigroup, Inc. sr. unsec. sub. FRN 0.562s, 2016	1,961,000	1,807,791
Citigroup, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5 1/4s, 2012	1,255,000	1,319,179
Citigroup, Inc. sub. notes 5s, 2014	1,156,000	1,211,570
Citigroup, Inc. unsec. sub. notes 6 5/8s, 2032	504,000	515,633
Citigroup, Inc. unsec. sub. notes 5 5/8s, 2012	230,000	243,275
Commonwealth Bank of Australia 144A sr. unsec. notes 3 3/4s, 2014 (Australia)	100,000	106,438
Countrywide Financial Corp. FRN Ser. MTN, 0.858s, 2012	1,090,000	1,075,057
Duke Realty LP sr. unsec. notes 6 1/2s, 2018*	390,000	429,178

CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
Duke Realty LP sr. unsec. notes 6 1/4s, 2013 ■	\$64,000	\$69,609
Erac USA Finance Co. 144A company guaranty sr. notes 5 1/4s, 2020	670,000	714,554
Erac USA Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2 3/4s, 2013	40,000	41,140
OneBeacon US Holdings, Inc. notes 5 7/8s, 2013	1,050,000	1,104,987
GATX Corp. notes 4 3/4s, 2012	400,000	422,512
GATX Financial Corp. notes 5.8s, 2016	455,000	499,760
General Electric Capital Corp. sr. unsec. 5 5/8s, 2018	2,405,000	2,687,607
General Electric Capital Corp. sr. unsec. FRN Ser. MTN, 0.604s, 2016	895,000	831,324
General Electric Capital Corp. sr. unsec. notes Ser. MTN, 6 7/8s, 2039	370,000	424,914
Goldman Sachs Group, Inc (The) sr. unsec. 6.15s, 2018	595,000	666,252
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. notes 7 1/2s, 2019	940,000	1,131,391
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sub. notes 6 3/4s, 2037	2,510,000	2,638,907
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 6.1s, 2041	1,207,000	1,086,980
HCP, Inc. sr. unsec. Ser. MTN, 6.7s, 2018 ■	50,000	55,478
HCP, Inc. sr. unsec. notes 6s, 2017	635,000	689,884
Highwoods Realty LP sr. unsec. bonds 5.85s, 2017 ■	835,000	878,029
HSBC Holdings PLC sub. notes 6 1/2s, 2037 (United Kingdom)	3,945,000	4,234,492
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 3/4s, 2016	670,000	688,425
JPMorgan Chase Bank NA sub. notes Ser. BKNT, 6s, 2017	404,000	459,776
JPMorgan Chase Bank NA sub. notes Ser. BKNT, 6s, 2017	1,311,000	1,489,633
Liberty Mutual Group, Inc. 144A notes 6 1/2s, 2035	1,715,000	1,515,485
Lloyds TSB Bank PLC 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes Ser. MTN, 6 1/2s, 2020 (United Kingdom)	2,630,000	2,743,698
Loews Corp. notes 5 1/4s, 2016	385,000	434,894
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2012	1,350,000	1,421,287
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. notes 5 3/8s, 2014	820,000	894,426
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A notes 8 7/8s, 2039	830,000	1,097,860
FIA Card Services NA sub. notes Ser. BKNT, 7 1/8s, 2012	1,695,000	1,840,380
Merrill Lynch & Co., Inc. jr. sub. bonds 7 3/4s, 2038	1,535,000	1,675,581
MetLife Global Funding I 144A sr. unsub. notes 5 1/8s, 2014	715,000	793,471
MetLife, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5 7/8s, 2041	2,000,000	2,110,292
Morgan Stanley sr. unsec. notes Ser. MTN, 5 3/4s, 2016	970,000	1,059,608
Nationwide Financial Services sr. unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2015	500,000	535,673
Nationwide Health Properties, Inc. notes 6 1/2s, 2011 ■	540,000	558,984
Nationwide Health Properties, Inc. unsec. notes 6 1/4s, 2013 ■	660,000	716,228
Nationwide Mutual Insurance Co. 144A sub. notes 9 3/8s, 2039	85,000	99,707
Omega Healthcare Investors, Inc. 144A sr. notes 6 3/4s, 2022 ■	1,344,000	1,391,040
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A bonds 7s, 2033	1,010,000	915,300
Pacific LifeCorp 144A sr. notes 6s, 2020	1,575,000	1,719,394
Prudential Financial, Inc. sr. notes 7 3/8s, 2019	340,000	412,102
Prudential Financial, Inc. sr. notes 6.2s, 2015	300,000	340,739
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser. MTNB, 5.1s, 2014	575,000	630,514
Prudential Holdings LLC sr. notes FRN Ser. AGM, 1.166s, 2017	160,000	131,933

CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2019 (United Kingdom)	\$360,000	\$392,686
Simon Property Group LP sr. unsec. notes 6 1/8s, 2018 ■	930,000	1,074,698
Simon Property Group LP sr. unsec. unsub. notes 5.65s, 2020 ■	1,753,000	1,968,257
Simon Property Group LP sr. unsec. unsub. notes 4 3/8s, 2021 ■	1,765,000	1,808,396
Tanger Properties, LP sr. unsec. notes 6 1/8s, 2020 ■	645,000	709,258
TD Ameritrade Holding Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.6s, 2019	985,000	1,076,999
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A notes 6.85s, 2039	1,555,000	1,827,434
Vornado Realty LP sr. unsec. unsub. notes 4 1/4s, 2015 ■	1,180,000	1,223,468
Wachovia Bank NA sub. notes Ser. BKNT, 6s, 2017	1,880,000	2,137,487
Wachovia Corp. sr. unsec. notes 5 3/4s, 2017	1,745,000	1,996,474
Wachovia Corp. sr. unsec. notes Ser. MTN, 5 1/2s, 2013	5,000	5,500
Wachovia Corp. sr. unsec. notes FRN Ser. MTNE, 0.447s, 2012	575,000	573,502
WEA Finance LLC/ WT Finance Aust. Pty. Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2019	1,810,000	2,132,252
WEA Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 7 1/8s, 2018	1,070,000	1,266,605
Wells Fargo Bank NA unsec. sub. notes 4 3/4s, 2015	345,000	374,879
Wells Fargo Bank NA unsec. sub. notes FRN 0.586s, 2016	1,180,000	1,088,100
Westpac Banking Corp. sr. unsec. notes 4 7/8s, 2019 (Australia)	1,750,000	1,900,662
Willis Group North America, Inc. company guaranty 6.2s, 2017	510,000	546,199
		96,339,719
Health care (0.3%)		
Aetna, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2037	1,660,000	1,875,579
Express Scripts, Inc. sr. unsec. notes 7 1/4s, 2019	186,000	231,777
Express Scripts, Inc. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2014	464,000	533,688
Quest Diagnostics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5 3/4s, 2040	451,000	434,365
Quest Diagnostics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4 3/4s, 2020	244,000	251,088
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. notes 5.8s, 2036	120,000	122,892
Ventas Realty LP/Capital Corp. sr. notes 6 3/4s, 2017 ■	390,000	403,382
WellPoint, Inc. notes 7s, 2019	225,000	274,061
		4,126,832
Technology (0.3%)		
Amphenol Corp. sr. unsec. notes 4 3/4s, 2014	1,240,000	1,348,886
Brocade Communications Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6 7/8s, 2020	955,000	1,026,625
Brocade Communications Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6 5/8s, 2018	230,000	244,950
Dell, Inc. sr. unsec. notes 5 7/8s, 2019	145,000	165,098
Lexmark International Inc. sr. unsec. notes 5.9s, 2013	855,000	929,417
STATS ChipPAC, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7 1/2s, 2015 (Singapore)	340,000	373,150
		4,088,126

CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Transportation (0.4%)		
American Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 01-1, 6.817s, 2011	\$100,000	\$102,000
American Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 01-2, 7.858s, 2011	290,000	304,500
Burlington Northern Santa Fe Corp. sr. unsec. notes 7s, 2014	305,000	357,389
Burlington Northern Santa Fe Corp. sr. unsec. notes 5 3/4s, 2018	365,000	423,416
Burlington Northern Santa Fe Corp. sr. unsec. notes 4.7s, 2019	1,670,000	1,823,055
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 97-4A, 6.9s, 2018	754,707	803,763
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 98-1A, 6.648s, 2017	222,831	233,973
Northwest Airlines Corp. pass-through certificates Ser. 00-1, 7.15s, 2019	1,147,962	1,147,962
Southwest Airlines Co. pass-through certificates Ser. 07-1, 6.15s, 2022	223,890	246,838
Union Pacific Corp. 144A pass-through certificates 5.214s, 2014	390,000	431,469
United AirLines, Inc. pass-through certificates Ser. 07-A, 6.636s, 2022	526,520	541,000
		6,415,365
Utilities and power (3.1%)		
AEP Texas North Co. sr. notes Ser. B, 5 1/2s, 2013	515,000	560,047
Ameren Illinois Co. sr. notes 9 3/4s, 2018	520,000	697,571
Appalachian Power Co. sr. notes Ser. L, 5.8s, 2035	580,000	580,193
KCP&L Greater Missouri Operations Co. sr. unsec. unsub. notes 11 7/8s, 2012	1,525,000	1,753,700
Atmos Energy Corp. sr. unsub. notes 6.35s, 2017	765,000	879,880
Beaver Valley Funding Corp. sr. bonds 9s, 2017	687,000	761,917
Boardwalk Pipelines LP company guaranty 5 7/8s, 2016	980,000	1,122,508
Bruce Mansfield Unit pass-through certificates 6.85s, 2034	1,947,496	2,164,256
CenterPoint Energy Resources Corp. notes 7 3/4s, 2011	1,050,000	1,071,243
CMS Energy Corp. sr. notes 8 1/2s, 2011	2,397,000	2,464,387
CMS Energy Corp. sr. unsec. unsub. notes FRN 1.239s, 2013	625,000	606,250
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. 6.15s, 2017	250,000	296,589
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. sec. bonds 5 7/8s, 2033	480,000	512,697
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. sec. bonds 5.8s, 2018	130,000	151,427
Consolidated Natural Gas Co. sr. notes Ser. A, 5s, 2014	400,000	450,070
DCP Midstream, LLC 144A sr. unsec. notes 5.35s, 2020	775,000	836,298
Dominion Resources, Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser. 07-A, 6s, 2017	2,460,000	2,899,083
Edison International sr. unsec. unsub. notes 3 3/4s, 2017	1,145,000	1,181,221
El Paso Natural Gas Co. sr. unsec. unsub. bonds 8 3/8s, 2032	830,000	982,454
Electricite de France 144A notes 6.95s, 2039 (France)	970,000	1,232,186
Electricite de France 144A sr. notes 4.6s, 2020 (France)	255,000	281,317
Enel Finance Intl. SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 1/8s, 2019 (Luxembourg)	695,000	745,582
Entergy Gulf States, Inc. 1st mtge. 5 1/4s, 2015	373,000	373,041
FirstEnergy Corp. notes Ser. B, 6.45s, 2011	7,000	7,314
Ipalco Enterprises, Inc. 144A sr. sec. notes 7 1/4s, 2016	600,000	654,000
ITC Holdings Corp. 144A notes 5 7/8s, 2016	890,000	1,014,539
ITC Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 6.05s, 2018	330,000	379,213

CORPORATE BONDS AND NOTES (21.2%)* cont.	Principal amount	Value
Utilities and power cont.		
Kansas Gas & Electric bonds 5.647s, 2021	\$257,235	\$268,826
MidAmerican Energy Holdings Co. bonds 6 1/8s, 2036	1,000,000	1,114,853
MidAmerican Energy Holdings Co. sr. unsec. bond 6 1/2s, 2037	410,000	476,957
MidAmerican Funding, LLC sr. sec. bond 6.927s, 2029	360,000	414,546
National Fuel Gas Co. notes 5 1/4s, 2013	595,000	630,691
NiSource Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 10 3/4s, 2016	795,000	1,065,888
NiSource Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2010	1,660,000	1,663,347
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. notes 6.35s, 2038	295,000	341,329
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsub. 5.8s, 2037	785,000	852,205
PacificCorp Sinking Fund 1st mtge. 6 1/4s, 2037	460,000	537,238
Potomac Edison Co. 144A 1st mtge. 5.8s, 2016	885,000	980,235
Power Receivable Finance, LLC 144A sr. notes 6.29s, 2012	1,799,673	1,800,051
PPL Energy Supply LLC bonds Ser. A, 5.7s, 2015	515,000	584,802
NV Energy, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2017	466,000	485,081
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.9s, 2013	910,000	1,019,857
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.65s, 2020	240,000	265,368
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.2s, 2018	135,000	155,868
Spectra Energy Capital, LLC sr. notes 8s, 2019	650,000	825,673
Teco Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.572s, 2017	340,000	394,830
Texas-New Mexico Power Co. 144A 1st mtge. sec. 9 1/2s, 2019	1,960,000	2,555,685
TransAlta Corp. sr. notes 6 1/2s, 2040 (Canada)	890,000	929,897
TransAlta Corp. sr. unsec. notes 5 3/4s, 2013 (Canada)	535,000	595,262
TransAlta Corp. sr. unsec. unsub. notes 4 3/4s, 2015 (Canada)	450,000	491,529
Union Electric Co. 1st mtge. sr. sec. bond 6.7s, 2019	560,000	680,003
West Penn Power Co. 144A 1st mtge. 5.95s, 2017	830,000	923,157
		44,712,161
Total corporate bonds and notes (cost \$278,437,611)		\$305,159,893

ASSET-BACKED SECURITIES (6.6%)*	Principal amount	Value
Ace Securities Corp.		
FRB Ser. 06-OP2, Class A2C, 0.406s, 2036	\$1,389,000	\$738,454
FRB Ser. 06-HE3, Class A2C, 0.406s, 2036	973,000	480,456
Asset Backed Securities Corp. Home Equity Loan Trust FRB Ser. 06-HE4, Class A5, 0.416s, 2036	805,392	496,301
Bay View Auto Trust Ser. 05-LJ2, Class D, 5.27s, 2014	324,000	325,217
Bayview Financial Acquisition Trust FRB Ser. 04-D, Class A, 0.84s, 2044	486,165	446,741
Bear Stearns Asset Backed Securities, Inc. FRB Ser. 05-3, Class A1, 0.706s, 2035	141,282	128,900
Conseco Finance Securitizations Corp.		
Ser. 00-2, Class A5, 8.85s, 2030	3,734,951	3,100,009
Ser. 00-5, Class A6, 7.96s, 2032	1,970,193	1,674,664

ASSET-BACKED SECURITIES (5.6%)* cont.	Principal amount	Value
Conseco Finance Securitizations Corp.		
Ser. 02-1, Class M1F, 7.954s, 2033	\$1,778,000	\$1,895,952
Ser. 01-4, Class A4, 7.36s, 2033	2,907,053	3,081,476
Ser. 00-6, Class A5, 7.27s, 2031	4,930,876	5,054,148
Ser. 01-1, Class A5, 6.99s, 2031	5,451,988	5,615,548
Countrywide Asset Backed Certificates		
FRB Ser. 04-6, Class 2A5, 0.646s, 2034	562,179	495,685
FRB Ser. 06-2, Class 2A3, 0.556s, 2036	6,416,000	2,566,400
FRB Ser. 06-BC1, Class 2A3, 0.546s, 2036	2,200,000	1,518,000
FRB Ser. 07-BC2, Class 2A3, 0.496s, 2037	10,794,000	5,127,150
FRB Ser. 07-3, Class 2A3, 0.466s, 2047	6,713,000	2,332,768
FRB Ser. 07-3, Class 2A2, 0.426s, 2047	3,712,000	2,597,049
FRB Ser. 06-22, Class 2A3, 0.416s, 2034	7,202,000	3,691,025
FRB Ser. 06-24, Class 2A3, 0.406s, 2047	4,630,000	2,083,500
FRB Ser. 06-21, Class 2A3, 0.406s, 2037	3,288,000	1,660,440
FRB Ser. 07-1, Class 2A3, 0.396s, 2037	8,004,500	2,901,631
FRB Ser. 07-1, Class 2A2, 0.356s, 2037	4,182,000	3,282,870
Crest, Ltd. 144A Ser. 03-2A, Class D2, 6.723s, 2038	1,328,967	159,476
First Plus Home Loan Trust Ser. 97-3, Class B1, 7.79s, 2023 (In default) †	134,710	—
Fremont Home Loan Trust		
FRB Ser. 05-E, Class 2A4, 0.586s, 2036	1,701,000	965,255
FRB Ser. 06-2, Class 2A3, 0.426s, 2036	3,011,000	1,784,668
G-Star, Ltd. 144A FRB Ser. 02-2A, Class BFL, 2.256s, 2037	417,000	70,890
GEBL 144A		
Ser. 04-2, Class D, 3.006s, 2032	368,761	73,752
Ser. 04-2, Class C, 1.106s, 2032	138,977	15,288
Green Tree Financial Corp.		
Ser. 96-5, Class M1, 8.05s, 2027	437,522	389,394
Ser. 99-5, Class A5, 7.86s, 2029	8,438,204	7,720,957
FRN Ser. 96-9, Class M1, 7.63s, 2027	1,643,000	1,619,474
Ser. 97-6, Class A9, 7.55s, 2029	465,964	487,859
Ser. 95-8, Class B1, 7.3s, 2026	284,587	276,769
Ser. 96-10, Class M1, 7.24s, 2028	812,000	844,480
Ser. 1997-5, Class M1, 6.95s, 2029	2,400,000	2,340,000
Ser. 99-2, Class A7, 6.44s, 2030	718,420	717,795
Ser. 99-1, Class A6, 6.37s, 2025	729,758	744,353
Greenpoint Manufactured Housing Ser. 00-3, Class 1A, 8.45s, 2031	2,343,870	2,425,905
High Income Trust Securities 144A FRB Ser. 03-1A, Class A, 0.911s, 2036	826,008	454,304
Home Equity Asset Trust FRB Ser. 06-1, Class 2A4, 0.586s, 2036	853,000	736,133
JPMorgan Mortgage Acquisition Corp. FRB Ser. 06-FRE1, Class A4, 0.546s, 2035	716,000	451,004
Lehman XS Trust FRB Ser. 07-6, Class 2A1, 0.466s, 2037	6,602,987	2,157,202
Long Beach Mortgage Loan Trust		
FRB Ser. 05-2, Class M4, 0.876s, 2035	448,000	308,516
FRB Ser. 06-4, Class 2A4, 0.516s, 2036	819,000	331,865

ASSET-BACKED SECURITIES (6.6%)* cont.	Principal amount	Value
Madison Avenue Manufactured Housing Contract		
FRB Ser. 02-A, Class B1, 3.506s, 2032	\$4,257,734	\$3,831,961
FRB Ser. 02-A, Class M2, 2.506s, 2032	453,000	423,555
Ser. 02-A IO, 0.3s, 2032	71,356,000	998,984
Marriott Vacation Club Owner Trust 144A		
Ser. 05-2, Class D, 6.205s, 2027	43,518	24,623
Ser. 04-2A, Class D, 5.389s, 2026	34,680	19,041
Ser. 04-2A, Class C, 4.741s, 2026	40,156	26,115
MASTR Asset Backed Securities Trust FRB Ser. 06-FRE2, Class A4, 0.406s, 2036	379,184	192,676
Mid-State Trust		
Ser. 11, Class B, 8.221s, 2038	397,870	384,524
Ser. 10, Class B, 7.54s, 2036	405,778	400,513
Morgan Stanley ABS Capital I		
FRB Ser. 05-HE2, Class M5, 0.936s, 2035	190,557	109,430
FRB Ser. 05-HE1, Class M3, 0.776s, 2034	281,000	240,699
New Century Home Equity Loan Trust Ser. 03-5, Class A17, 5.15s, 2033	972,983	977,212
Novastar Home Equity Loan		
FRB Ser. 06-1, Class A2C, 0.416s, 2036	892,336	437,141
FRB Ser. 06-2, Class A2C, 0.406s, 2036	1,017,000	579,545
Oakwood Mortgage Investors, Inc. Ser. 02-C, Class A1, 5.41s, 2032	2,253,592	2,174,716
Oakwood Mortgage Investors, Inc. 144A Ser. 01-B, Class A4, 7.21s, 2030	306,112	295,399
Park Place Securities, Inc. FRB Ser. 05-WCH1, Class M4, 1.086s, 2036	180,000	71,926
Residential Asset Mortgage Products, Inc.		
FRB Ser. 06-NC3, Class A2, 0.446s, 2036	786,838	633,301
FRB Ser. 07-RZ1, Class A2, 0.416s, 2037	1,565,000	869,466
Residential Asset Securities Corp. FRB Ser. 05-EMX1, Class M2, 0.986s, 2035	400,955	303,738
Securitized Asset Backed Receivables, LLC		
FRB Ser. 05-HE1, Class M2, 0.906s, 2035	172,258	634
FRB Ser. 07-NC2, Class A2B, 0.395s, 2037	1,409,000	767,436
FRB Ser. 07-BR5, Class A2A, 0.386s, 2037	416,549	322,825
SG Mortgage Securities Trust FRB Ser. 06-OPT2, Class A3D, 0.466s, 2036	1,730,000	680,975
Soundview Home Equity Loan Trust FRB Ser. 06-OPT3, Class 2A3, 0.426s, 2036	758,000	620,769
Structured Asset Investment Loan Trust FRB Ser. 06-BNC2, Class A6, 0.516s, 2036	821,000	136,815
Structured Asset Securities Corp. 144A Ser. 98-RF3, Class A, IO, 6.1s, 2028	1,416,726	222,639
TIAA Real Estate CDO, Ltd. Ser. 03-1A, Class E, 8s, 2038	1,388,000	166,560
WAMU Asset-Backed Certificates FRB Ser. 07-HE2, Class 2A1, 0.366s, 2037	3,683,852	2,472,970
Wells Fargo Home Equity Trust FRB Ser. 07-1, Class A3, 0.576s, 2037	366,000	136,211
Total asset-backed securities (cost \$109,949,329)		\$94,882,122

PURCHASED OPTIONS OUTSTANDING (2.0%)*	Expiration date/ strike price	Contract amount	Value
Option on an interest rate swap with Barclays Bank PLC for the right to receive a fixed rate of 3.74% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing November 10, 2020.	Nov-10/3.74	\$81,441,400	\$7,619,657
Option on an interest rate swap with Barclays Bank PLC for the right to pay a fixed rate of 3.74% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing November 10, 2020.	Nov-10/3.74	81,441,400	—
Option on an interest rate swap with Barclays Bank PLC for the right to receive a fixed rate of 3.7375% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing March 9, 2021.	Mar-11/3.7375	32,698,500	2,707,109
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to receive a fixed rate of 3.665% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing March 8, 2021.	Mar-11/3.665	32,698,500	2,512,226
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to receive a fixed rate of 3.04% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing February 9, 2021.	Feb-11/3.04	112,855,500	3,596,705
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to pay a fixed rate of 3.04% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing February 9, 2021.	Feb-11/3.04	112,855,500	1,277,524
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to pay a fixed rate of 3.11% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing February 9, 2021.	Feb-11/3.11	112,855,500	1,068,742
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to receive a fixed rate of 3.11% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing February 9, 2021.	Feb-11/3.11	112,855,500	4,097,783
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to receive a fixed rate of 1.885% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing December 13, 2015.	Dec-10/1.885	275,473,500	5,366,224
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the right to pay a fixed rate of 1.885% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing December 13, 2015.	Dec-10/1.885	275,473,500	234,152
Total purchased options outstanding (cost \$22,207,394)			\$28,480,122
MUNICIPAL BONDS AND NOTES (0.4%)*	Principal amount		Value
CA State G.O. Bonds (Build America Bonds), 7 1/2s, 4/1/34	\$770,000		\$803,934
IL State G.O. Bonds			
4.421s, 1/1/15	410,000		428,204
4.071s, 1/1/14	1,220,000		1,259,418
North TX, Thruway Auth. Rev. Bonds (Build America Bonds), 6.718s, 1/1/49	675,000		702,668
OH State U. Rev. Bonds (Build America Bonds), 4.91s, 6/1/40	845,000		814,335
TX State, Trans. Comm. Rev. Bonds (Build America Bonds), Ser. B, 5.178s, 4/1/30	1,060,000		1,095,031
Total municipal bonds and notes (cost \$4,985,469)			\$5,103,590

SENIOR LOANS (0.1%)* ^c	Principal amount	Value
Harrah's Operating Co., Inc. bank term loan FRN Ser. B2, 3.286s, 2015	\$334,037	\$294,786
Intelsat Corp. bank term loan FRN Ser. B2-A, 2.79s, 2014	106,679	103,784
Intelsat Corp. bank term loan FRN Ser. B2-B, 2.79s, 2014	106,646	103,751
Intelsat Corp. bank term loan FRN Ser. B2-C, 2.79s, 2014	106,646	103,751
National Bedding Co. bank term loan FRN 2.313s, 2011	183,750	176,974
Polypore, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 2.26s, 2014	393,370	383,044
SunGard Data Systems, Inc. bank term loan FRN 2.006s, 2014	9,266	8,998
SunGard Data Systems, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 4.034s, 2016	191,984	189,314
Total senior loans (cost \$1,320,353)		\$1,364,402

SHORT-TERM INVESTMENTS (43.5%)*	Principal amount/shares	Value
Putnam Money Market Liquidity Fund 0.16% ^e	380,897,461	\$380,897,461
U.S. Treasury Bills for effective yields ranging from 0.23% to 0.40%, November 18, 2010 # ^{##}	\$57,644,000	57,636,088
U.S. Treasury Bills for effective yields ranging from 0.23% to 0.29%, March 10, 2011 # ^{##}	29,118,000	29,103,150
U.S. Treasury Bills for an effective yield of 0.20%, June 2, 2011 # ^{##}	36,768,000	36,709,355
U.S. Treasury Bills for effective yields ranging from 0.22% to 0.24%, July 28, 2011 # ^{##}	48,231,000	48,139,265
U.S. Treasury Bills for effective yields ranging from 0.19% to 0.24%, August 25, 2011 # ^{##}	57,425,000	57,309,863
SSgA Prime Money Market Fund 0.14% ^f ^p	15,542,000	15,542,000
Total short-term investments (cost \$625,368,101)		\$625,337,182

TOTAL INVESTMENTS	
Total investments (cost \$2,113,290,667)	\$2,191,368,146

Key to holding's abbreviations

EMTN	Euro Medium Term Notes
FRB	Floating Rate Bonds
FRN	Floating Rate Notes
G.O. Bonds	General Obligation Bonds
IFB	Inverse Floating Rate Bonds
IO	Interest Only
MTN	Medium Term Notes
MTNB	Medium Term Notes Class B
MTNE	Medium Term Notes Class E
PO	Principal Only
TBA	To Be Announced Commitments

Notes to the fund's portfolio

Unless noted otherwise, the notes to the fund's portfolio are for the close of the fund's reporting period, which ran from November 1, 2009 through October 31, 2010 (the reporting period).

* Percentages indicated are based on net assets of \$1,438,766,380.

[†] Non-income-producing security.

These securities, in part or in entirety, were pledged and segregated with the broker to cover margin requirements for futures contracts at the close of the reporting period.

These securities, in part or in entirety, were pledged and segregated with the custodian for collateral on certain derivatives contracts at the close of the reporting period.

▲ Forward commitments, in part or in entirety (Note 1).

- Senior loans are exempt from registration under the Securities Act of 1933, as amended, but contain certain restrictions on resale and cannot be sold publicly. These loans pay interest at rates which adjust periodically. The interest rates shown for senior loans are the current interest rates at the close of the reporting period. Senior loans are also subject to mandatory and/or optional prepayment which cannot be predicted. As a result, the remaining maturity may be substantially less than the stated maturity shown (Notes 1 and 7).
- See Note 6 to the financial statements regarding investments in Putnam Money Market Liquidity Fund. The rate quoted in the security description is the annualized 7-day yield of the fund at the close of the reporting period.
- † Securities purchased with cash or securities received, that were pledged to the fund for collateral on certain derivatives contracts (Note 1).
- The rate quoted in the security description is the annualized 7-day yield of the fund at the close of the reporting period.
- Real Estate Investment Trust.

At the close of the reporting period, the fund maintained liquid assets totaling \$1,240,768,829 to cover certain derivatives contracts.

Debt obligations are considered secured unless otherwise indicated.

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

See Note 1 to the financial statements regarding TBA's.

The rates shown on FRB and FRN are the current interest rates at the close of the reporting period.

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

IFB are securities that pay interest rates that vary inversely to changes in the market interest rates. As interest rates rise, inverse floaters produce less current income. The interest rates shown are the current interest rates at the close of the reporting period.

FUTURES CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/10

	Number of contracts	Value	Expiration date	Unrealized appreciation/ (depreciation)
U.S. Treasury Bond 20 yr (Long)	2,800	\$366,625,000	Dec-10	\$(6,009,453)
U.S. Treasury Bond 30 yr (Long)	855	115,291,406	Dec-10	(6,615,883)
U.S. Treasury Note 2 yr (Long)	17	3,739,734	Dec-10	14,905
U.S. Treasury Note 5 yr (Long)	274	33,512,406	Dec-10	427,229
U.S. Treasury Note 10 yr (Long)	1,391	175,657,219	Dec-10	(401,611)
Total				\$(12,584,813)

TBA SALE COMMITMENTS OUTSTANDING at 10/31/10 (proceeds receivable \$57,817,813)

Agency	Principal amount	Settlement date	Value
FNMA, 4s, October 1, 2040	\$56,000,000	10/13/10	\$57,789,374
Total			\$57,789,374

WRITTEN OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/10 (premiums received \$121,227,292)			
	Contract amount	Expiration date/ strike price	Value
Option on an interest rate swap with Bank of America, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.70% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 8, 2021.	\$153,193,000	Aug-11/4.7	\$369,195
Option on an interest rate swap with Bank of America, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.70% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 8, 2021.	153,193,000	Aug-11/4.7	23,133,675
Option on an interest rate swap with Bank of America, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.55% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 17, 2021.	15,331,000	Aug-11/4.55	2,109,852
Option on an interest rate swap with Bank of America, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.55% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 17, 2021.	15,331,000	Aug-11/4.55	50,899
Option on an interest rate swap with Bank of America, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.475% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 19, 2021.	23,047,000	Aug-11/4.475	87,118
Option on an interest rate swap with Bank of America, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.475% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 19, 2021.	23,047,000	Aug-11/4.475	3,024,227
Option on an interest rate swap with Bank of America, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.72% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing January 19, 2022.	72,092,340	Jan-12/4.72	493,833
Option on an interest rate swap with Bank of America, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.72% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing January 19, 2022.	72,092,340	Jan-12/4.72	9,984,068
Option on an interest rate swap with Barclays Bank PLC for the obligation to receive a fixed rate of 4.7375% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing March 9, 2021.	32,698,500	Mar-11/4.7375	6,213
Option on an interest rate swap with Barclays Bank PLC for the obligation to pay a fixed rate of 5.36% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing February 13, 2025.	12,614,480	Feb-15/5.36	1,483,841
Option on an interest rate swap with Barclays Bank PLC for the obligation to receive a fixed rate of 5.36% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing February 13, 2025.	12,614,480	Feb-15/5.36	421,828
Option on an interest rate swap with Citibank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.5475% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 26, 2021.	22,504,000	Jul-11/4.5475	59,861
Option on an interest rate swap with Citibank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.5475% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 26, 2021.	22,504,000	Jul-11/4.5475	3,144,259

WRITTEN OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/10 (premiums received \$121,227,292) <i>cont.</i>			
	Contract amount	Expiration date/ strike price	Value
Option on an interest rate swap with Citibank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.52% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 26, 2021.	\$45,008,000	Jul-11/4.52	\$125,572
Option on an interest rate swap with Citibank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.52% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 26, 2021.	45,008,000	Jul-11/4.52	6,184,549
Option on an interest rate swap with Citibank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.49% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 17, 2021.	30,662,000	Aug-11/4.49	4,066,701
Option on an interest rate swap with Citibank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.49% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 17, 2021.	30,662,000	Aug-11/4.49	111,610
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.665% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing March 8, 2021.	32,698,500	Mar-11/4.665	6,867
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.525% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 26, 2021.	47,992,000	Jul-11/4.525	6,614,737
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.525% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 26, 2021.	47,992,000	Jul-11/4.525	132,458
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.46% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 26, 2021.	47,992,000	Jul-11/4.46	147,335
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.46% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 26, 2021.	47,992,000	Jul-11/4.46	6,353,181
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.745% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 27, 2021.	71,988,000	Jul-11/4.745	146,136
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.745% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing July 27, 2021.	71,988,000	Jul-11/4.745	11,230,128
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.80% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing January 17, 2022.	120,153,900	Jan-12/4.8	738,946
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.80% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing January 17, 2022.	120,153,900	Jan-12/4.8	17,421,114

WRITTEN OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/10 (premiums received \$121,227,292) cont.			
	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 5.51% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing May 14, 2022.	\$17,335,500	May-12/5.51	\$3,328,069
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 5.51% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing May 14, 2022.	17,335,500	May-12/5.51	86,678
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 5.27% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing February 12, 2025.	32,662,920	Feb-15/5.27	963,344
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 5.27% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing February 12, 2025.	32,662,920	Feb-15/5.27	3,572,945
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.04% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing September 11, 2025.	128,896,500	Sep-15/4.04	6,647,193
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.04% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing September 11, 2025.	128,896,500	Sep-15/4.04	9,975,300
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 3.565% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing January 25, 2041.	19,803,400	Jan-11/3.565	563,605
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 3.565% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing January 25, 2041.	19,803,400	Jan-11/3.565	1,043,837
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.375% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 10, 2045.	31,254,600	Aug-15/4.375	3,695,544
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.375% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 10, 2045.	31,254,600	Aug-15/4.375	3,673,978
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to receive a fixed rate of 4.46% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 7, 2045.	31,254,600	Aug-15/4.46	3,470,823
Option on an interest rate swap with JPMorgan Chase Bank, N.A. for the obligation to pay a fixed rate of 4.46% versus the three month USD-LIBOR-BBA maturing August 7, 2045.	31,254,600	Aug-15/4.46	3,907,763
Total			\$138,677,282

INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/10					
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.					
\$56,687,900	\$(74,387)	11/1/12	3 month USD- LIBOR-BBA	0.58%	\$15,180
296,609,800	(271,662)	7/23/20	3 month USD- LIBOR-BBA	2.96%	10,282,217
323,671,500	983,000	9/9/15	1.68%	3 month USD- LIBOR-BBA	(4,320,990)
Barclays Bank PLC					
20,273,100 €	—	3/9/21	4.2375%	3 month USD- LIBOR-BBA	(2,531,097)
18,154,900	(415,293)	9/21/20	3 month USD- LIBOR-BBA	3.95%	1,734,371
28,270,700	742,106	9/28/20	4.02%	3 month USD- LIBOR-BBA	(2,761,530)
199,559,200	281,083	10/22/15	1.35%	3 month USD- LIBOR-BBA	896,248
58,270,000	649,333	10/28/30	3 month USD- LIBOR-BBA	3.38%	(112,861)
63,182,500	—	8/9/15	3 month USD- LIBOR-BBA	1.77%	1,445,997
20,170,000	—	8/27/15	3 month USD- LIBOR-BBA	1.6275%	298,848
22,880,000	—	8/27/40	3.21625%	3 month USD- LIBOR-BBA	1,744,122
62,900,000	—	9/1/15	1.72%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,193,441)
24,475,000	—	9/1/40	3 month USD- LIBOR-BBA	3.35%	(1,252,623)
26,539,600	—	10/29/20	3 month USD- LIBOR-BBA	2.76%	171,427
12,021,400	—	9/7/15	3 month USD- LIBOR-BBA	1.6525%	182,261
Citibank, N.A.					
2,279,200	(721)	6/28/19	3 month USD- LIBOR-BBA	3.04%	129,452
31,591,300	—	8/9/20	3 month USD- LIBOR-BBA	2.89875%	855,084
385,097,200	—	9/24/12	3 month USD- LIBOR-BBA	0.6175%	1,101,068
84,434,500	—	9/24/20	3 month USD- LIBOR-BBA	2.5875%	(481,790)
209,983,300	30,621	10/14/14	1.05%	3 month USD- LIBOR-BBA	(101,942)
Credit Suisse International					
113,842,400	(643,507)	2/22/40	4.58%	3 month USD- LIBOR-BBA	(21,437,030)
45,000,000	—	8/4/20	2.92%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,327,828)

INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/10 <i>cont.</i>					
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)
Credit Suisse International <i>cont.</i>					
\$37,800,000	\$—	8/16/20	2.732%	3 month USD- LIBOR-BBA	\$(424,755)
287,400,000	—	9/27/12	0.6125%	3 month USD- LIBOR-BBA	(780,903)
135,800,000	—	9/27/20	2.53875%	3 month USD- LIBOR-BBA	1,425,035
39,959,200	—	10/5/20	3 month USD- LIBOR-BBA	2.61125%	(187,092)
Deutsche Bank AG					
304,469,000	(443,648)	7/27/14	1.51%	3 month USD- LIBOR-BBA	(7,748,586)
250,770,700	587,455	7/27/20	3 month USD- LIBOR-BBA	2.94%	8,942,283
226,000,000	—	3/30/21	3 month USD- LIBOR-BBA	3.125%	8,396,746
45,660,000	—	10/5/21	3 month USD- LIBOR-BBA	3.52057%	3,189,564
Goldman Sachs International					
120,938,000	—	3/30/40	4.5375%	3 month USD- LIBOR-BBA	(20,641,706)
90,739,700	—	7/20/40	3 month USD- LIBOR-BBA	3.7275%	2,305,819
21,086,900	—	7/23/40	3.7125%	3 month USD- LIBOR-BBA	(469,820)
57,187,900	—	8/12/15	3 month USD- LIBOR-BBA	1.665%	1,006,431
17,091,300	—	8/12/40	3.68%	3 month USD- LIBOR-BBA	(223,904)
JPMorgan Chase Bank, N.A.					
20,273,100 €	—	3/8/21	4.165%	3 month USD- LIBOR-BBA	(2,401,754)
6,562,900	(153,572)	9/20/20	3 month USD- LIBOR-BBA	3.995%	650,711
4,375,200	(101,942)	9/20/20	3 month USD- LIBOR-BBA	3.965%	422,319
76,318,900	3,487,774	10/14/20	4.02%	3 month USD- LIBOR-BBA	(5,831,817)
90,739,700	—	7/20/40	3 month USD- LIBOR-BBA	3.7225%	2,219,251
66,401,300	—	7/22/12	3 month USD- LIBOR-BBA	0.8075%	545,852
5,990,300	—	7/22/40	3.75%	3 month USD- LIBOR-BBA	(176,788)
67,000,000	—	8/5/20	2.866%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,641,767)
88,547,700	—	8/12/15	1.7325%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,851,249)

INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/10 <i>cont.</i>					
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)
JPMorgan Chase Bank, N.A. <i>cont.</i>					
\$7,000,000	\$—	8/16/20	2.732%	3 month USD- LIBOR-BBA	\$(78,659)
34,350,600	—	10/25/40	3 month USD- LIBOR-BBA	3.5275%	(773,856)
39,700,000	—	10/28/20	3 month USD- LIBOR-BBA	2.72175%	117,304
74,445,300	—	10/5/12	0.62125%	3 month USD- LIBOR-BBA	(187,250)
278,053,300	553,998	7/16/15	2.14%	3 month USD- LIBOR-BBA	(11,656,237)
154,862,700	581,939	7/16/40	3.88%	3 month USD- LIBOR-BBA	(7,923,779)
8,209,700	(290,623)	10/20/40	3 month USD- LIBOR-BBA	3.7575%	(114,839)
514,638,700	—	7/20/12	3 month USD- LIBOR-BBA	0.84%	4,570,153
Total					\$(45,998,249)

■ See Note 1 to the financial statements regarding extended effective dates.

TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/10				
Swap counterparty / Notional amount	Termination date	Fixed payments received (paid) by fund per annum	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Barclays Bank PLC				
\$45,460,765	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	\$(574,093)
29,640,866	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(374,314)
9,220,881	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	127,464
4,437,440	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(56,037)
11,644,139	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	163,727
12,114,462	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(152,985)

TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/10 <i>cont.</i>				
Swap counterparty / Notional amount	Termination date	Fixed payments received (paid) by fund per annum	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Barclays Bank PLC <i>cont.</i>				
\$17,056,796	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	\$215,398
14,743,759	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	203,810
15,064,247	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(190,236)
19,144,186	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	264,639
19,583,145	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(247,302)
21,015,619	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(265,392)
20,380,692	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	281,732
20,380,692	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	281,732
21,015,619	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(265,392)
Goldman Sachs International				
24,233,875	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	334,996
55,404,249	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	765,878

TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/10 <i>cont.</i>						
Swap counterparty / Notional amount	Termination date	Fixed payments received (paid) by fund per annum	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)		
Goldman Sachs International <i>cont.</i>						
\$56,893,526	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	\$(718,469)		
28,933,695	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	399,960		
Total				\$195,116		
CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/10						
Swap counterparty / Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Termi- nation date	Fixed payments received (paid) by fund per annum	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Credit Suisse International						
General Electric Capital Corp., 5 5/8%, 9/15/17	Aa2	\$—	\$3,610,000	12/20/13	530 bp	\$466,606
Deutsche Bank AG						
General Electric Capital Corp., 6%, 6/15/12	Aa2	—	3,150,000	9/20/13	109 bp	(7,258)
Total						\$459,348

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

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

*** Ratings are presented for credit default contracts in which the fund has sold protection on the underlying referenced debt. Ratings for an underlying index represent the average of the ratings of all the securities included in that index. The Moody's, Standard & Poor's or Fitch ratings are believed to be the most recent ratings available at October 31, 2010.

Accounting Standards Codification ASC 820 *Fair Value Measurements and Disclosures* (ASC 820) establishes a three-level hierarchy for disclosure of fair value measurements. The valuation hierarchy is based upon the transparency of inputs to the valuation of the fund's investments. The three levels are defined as follows:

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

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

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

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

Investments in securities:	Valuation inputs		
	Level 1	Level 2	Level 3
Asset-backed securities	\$—	\$94,882,122	\$—
Corporate bonds and notes	—	305,159,893	—
Mortgage-backed securities	—	592,739,191	—
Municipal bonds and notes	—	5,103,590	—
Purchased options outstanding	—	28,480,122	—
Senior loans	—	1,364,402	—
U.S. Government and agency mortgage obligations	—	530,077,446	—
U.S. Treasury obligations	—	8,224,198	—
Short-term investments	396,439,461	228,697,721	—
Totals by level	\$396,439,461	\$1,794,928,685	\$—

Other financial instruments:	Valuation inputs		
	Level 1	Level 2	Level 3
Futures contracts	\$(12,584,813)	\$—	\$—
Written options	—	(138,677,282)	—
TBA sale commitments	—	(57,789,374)	—
Interest rate swap contracts	—	(51,500,203)	—
Total return swap contracts	—	195,116	—
Credit default contracts	—	459,348	—
Totals by level	\$(12,584,813)	\$(247,312,395)	\$—

At the start and/or close of the reporting period, Level 3 investments in securities and other financial instruments were not considered a significant portion of the fund's portfolio.

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

(2) 【2009年10月31日に終了した年度の財務諸表】

① 【貸借対照表】

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表

2009年10月31日現在

資産	米ドル	千円
投資有価証券、時価評価額(注1)：		
非関連発行体(個別法による原価：1,317,630,973ドル)	1,381,099,558	113,429,707
関連発行体(個別法による原価：236,312,346ドル)(注6)	236,312,346	19,408,333
現金	226,290	18,585
未収利息およびその他未収金	10,170,159	835,275
ファンド受益証券発行未収金	3,018,658	247,922
投資売却未収金	95,963,727	7,881,501
延渡し投資有価証券売却未収金(注1)	197,354,496	16,208,725
スワップ契約に係る未実現評価益(注1)	176,485,993	14,494,795
未収先物取引値洗差金(注1)	4,729,641	388,445
スワップ契約に係るプレミアム支払額(注1)	2,798,999	229,882
資産合計	2,108,159,867	173,143,170
負債		
投資購入未払金	262,186,511	21,533,378
延渡し投資有価証券購入未払金(注1)	205,414,110	16,870,661
ファンド受益証券買戻未払金	4,054,435	332,991
未払管理運用報酬(注2)	1,146,141	94,133
未払投資者サービス報酬(注2)	158,867	13,048
未払保管報酬(注2)	26,899	2,209
未払受託者報酬および費用(注2)	260,710	21,412
未払管理事務報酬(注2)	7,097	583
未払販売報酬(注2)	296,656	24,364
債権購入契約未払金(注2)	677,829	55,670
未払利息(注2)	7,122,128	584,940
未決済売建オプション、時価評価額(プレミアム受領額113,219,637ドル)(注1、3)	122,235,749	10,039,222
スワップ契約に係る受取プレミアム(注1)	1,079,999	88,700
スワップ契約に係る未実現評価損(注1)	192,652,915	15,822,584
TBA売却契約、時価評価額(未収手取額103,159,375ドル)(注1)	103,284,141	8,482,727
特定のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額(注1)	67,365,720	5,532,747
その他の未払費用	278,548	22,877
負債合計	928,248,455	76,237,046
純資産	1,179,911,412	96,906,124
資本構成		
払込資本金(授權受益証券口数は無制限)(注1、4)	1,392,700,959	114,382,530
純投資収益の超過による分配金(注1)	(1,423,952)	(116,949)
投資に係る累積実現純損失(注1)	(253,245,019)	(20,799,013)
投資に係る未実現純評価益	41,879,424	3,439,557
合計—発行済株式資本に対応する純資産	1,179,911,412	96,906,124

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表(続き)

2009年10月31日現在

純資産価格および販売価格の計算

	米ドル	円
クラスA受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (667,143,509ドル÷100,949,151口)	6.61	543
クラスA受益証券一口当たりの販売価格(6.61ドルの96.00分の100) [*]	6.89	566
クラスB受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (45,772,397ドル÷6,976,920口) ^{**}	6.56	539
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 (43,309,672ドル÷6,585,522口) ^{**}	6.58	540
クラスM受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (194,198,662ドル÷29,858,909口)	6.50	534
クラスM受益証券一口当たりの販売価格(6.50ドルの96.75分の100) ^{***}	6.72	552
クラスR受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (2,353,062ドル÷357,301口)	6.59	541
クラスY受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (227,134,110ドル÷34,056,397口)	6.67	548

* 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。

② 【損益計算書】

パトナム・インカム・ファンド
損益計算書
2009年10月31日に終了した年度

投資収益	米ドル	千円
受取利息 (関連発行体への投資からの302,127ドルの受取利息を含む)(注6)	68,741,834	5,645,767
証券貸付収益	8,529	700
投資収益合計	68,750,363	5,646,467
費用		
管理運用報酬(注2)	5,955,951	489,162
投資者サービス報酬(注2)	2,242,032	184,138
保管報酬(注2)	112,002	9,199
受託者報酬および費用(注2)	72,834	5,982
管理事務報酬(注2)	46,676	3,833
販売報酬—クラスA受益証券(注2)	1,305,045	107,183
販売報酬—クラスB受益証券(注2)	464,791	38,173
販売報酬—クラスC受益証券(注2)	233,877	19,208
販売報酬—クラスM受益証券(注2)	845,574	69,447
販売報酬—クラスR受益証券(注2)	8,883	730
支払利息費用(注2)	7,122,128	584,940
その他	585,873	48,118
管理運用会社が放棄の上、返還した報酬(注2)	(1,908,387)	(156,736)
費用合計	17,087,279	1,403,378
費用控除額(注2)	(16,383)	(1,346)
費用純額	17,070,896	1,402,033
投資純利益	51,679,467	4,244,435
投資に係る実現純損失(現物買戻しからの124,674,765ドルの 実現純損失を含む)(注1、3)	(47,576,217)	(3,907,435)
スワップ契約に係る実現純損失(注1)	(119,688,011)	(9,829,976)
先物契約に係る実現純損失(注1)	(35,641,190)	(2,927,211)
売建オプションに係る実現純利益(注1、3)	7,314,834	600,767
投資、先物契約、スワップ契約、売建オプション、債権購入契約および TBA売却契約に係る当期末実現純評価益	341,106,027	28,015,038
投資に係る純利益	145,515,443	11,951,183
運用による純資産の純増加額	197,194,910	16,195,618

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

2009年10月31日現在

注1 重要な会計方針

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

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

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

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

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

以下は、財務諸表の作成にあたり、ファンドが継続して採用している重要な会計方針の要約である。財務諸表の作成は、アメリカ合衆国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠しており、経営陣は財務諸表の資産や負債の報告額および当期中の運用による純資産の増減の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行うことを要求されている。実際の結果はこれらの見積りとは異なることがある。貸借対照表日後、当財務書類が公表された2009年12月15日までに発生した後発事象は、当財務書類の作成過程で評価されている。

A) 有価証券の評価

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

B) 共同取引口座

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

C) 買戻契約

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

D) 証券取引と関連投資収益

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

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

延渡し基準で購入または売却する有価証券は、取引日から1ヶ月以上後に決済されることがある。受取利息は有価証券の条件に基づき発生主義で計上される。裏付となる有価証券の時価の変動により、または取引相手方が契約不履行となった場合は損失が発生する可能性がある。

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

E) ストリップ証券

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

F) 先物およびオプション契約

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

ファンドにとっての潜在的なリスクとは、先物およびオプション契約の価格の変動が、ヘッジ対象の価格の変動に対応しない可能性があるということである。さらに、契約の流通市場の流動性が低かったり、金利または為替レートが予想外に変動したり、または契約相手方が履行不能に陥った場合には、裏付となる金融商品の価値変動により損失が生じる可能性がある。先物に関しては、取引所で取引されており、当該取引所の決済機関が、すべての取引所で売買される先物に対する取引相手方として債務不履行に対して先物を保証しているため、ファンドの取引相手方の信用リスクは僅かである。リスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。契約の終了時には、ファンドは契約開始時における価値と終了時における価値の差額を実現損益として計上する。買建オプションに係る実現損益は、投資有価証券に係る実現損益に含まれている。売建コール・オプションが行使された場合は、当初受領したプレミアムは売却手取額の増加として計上される。売建プット・オプションが行使された場合には、当初受領したプレミアムは投資有価証券の取得原価の減少として計上される。

先物契約は、これらの契約が取引されている取引所の設定した日々の決済価格で評価される。ファンドおよびブローカーは、先物契約の評価額の日次変動幅と同額の現金を授受することに同意している。かかる受領額または支払額は、先物取引値洗差金と呼ばれる。取引所で取引されているオプションは最終売却価格で評価される。売買が成立しなかった場合には、買建オプションの最終買気配値および売建オプションの最終売気配値で評価される。店頭で取引されているオプションはディーラーにより提供された価格で評価される。期末現在未決済の先物契約および売建オプション契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。2009年10月31日に終了した年度において、ファンドの買建オプション契約に係る平均約定金額は約761,600,000ドルであった。2009年10月31日に終了した年度における売建オプション契約の取引量については注記3を参照のこと。2009年10月31日に終了した年度において、ファンドの先物契約に係る平均約定金額は約6,000ドルであった。

G) トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、トータルリターン・スワップ契約を締結することができる。同契約は、ファンドの収益を増大させ、ファンドの信用リスクに対するエクスポージャーを管理することを目的として、想定元本に基づき、市場に連動した収益を定期支払と交換するものである。証券のトータルリターンの範囲において、取引の裏付となるインデックスその他の金融指標が、相対金利債務を上回る場合、ファンドは相手方から支払を受け、また、下回る場合は相手方に支払を行う。トータルリターン・スワップ契約は、マーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合には、未実現損益として計上される。受取額または支払額は、実現損益として計上される。特定のトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。これらのスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。金利の不利な変動あるいは対象となっている証券またはインデックスの価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、もしくは、契約相手方が契約義務不履行に陥る可能性により、ファンドは信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。相手方リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、契約の公正価値である。当該リスクは、ファンドと相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することによって軽減される場合がある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。期末現在未決済のトータルリターン・スワップ契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。2009年10月31日に終了した年度において、ファンドのトータルリターン・スワップ契約に係る平均想定元本は約39,000,000ドルであった。

H) 金利スワップ契約

ファンドは、金利に対するエクスポージャーを管理するために、想定元本に基づきキャッシュ・フローを交換する二当事者間の契約である金利スワップ契約を締結することができる。金利スワップは、前払いプレミアムで購入または売却することができる。ファンドが受領する前受金は、負債としてファンドの帳簿に計上される。ファンドが支払を行う前払金は、資産としてファンドの帳簿に計上される。金利スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合は、未実現損益として計上される。受領額または支払額は、実現損益として計上される。特定の金利スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利の不利な変動、または契約相手方の債務不履行により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。相手方リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、契約の公正価値である。当該リスクは、ファンドと相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することによって軽減される場合がある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。期末現在未決済の金利スワップ契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。2009年10月31日に終了した年度において、ファンドの金利スワップ契約に係る平均想定元本は約15,413,400,000ドルであった。

I) クレジット・デフォルト契約

ファンドは、対象となるインデックスに含まれる複数の発行体もしくは単一の発行体に関する債務不履行またはその他の信用事由による損失リスクに対するプロテクションの手段を提供するために、または対象となるインデックスまたは発行体に対する信用エクスポージャーから利益を獲得するためにクレジット・デフォルト契約を締結することができる。クレジット・デフォルト契約においては、参照債務または優先順位の等しいその他すべての参照事業体の債務に信用事由が発生した場合に、通常、プロテクションの買い手が、条件付で支払いを受領する権利と引き換えに、契約相手方（プロテクションの売り手）に対し前渡金の支払および定期的な支払を行う。信用事由は、契約ごとに異なるものの、破産、支払不能、事業再構築および債務の繰上弁済を含むことがある。ファンドがプロテクションの売り手として受領する前受金は、ファンドの帳簿上負債として計上されている。ファンドがプロテクションの買い手として支払う前渡金は、ファンドの帳簿上資産として計上されている。ファンドが定期的に受領または支払う金額は、実現利益または実現損失として計上されている。クレジット・デフォルト契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーから入手した相場に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合には未実現損益として計上される。信用事由が発生した場合、参照債務の額面価額と時価との差異は、前渡金の比例按分額を控除後、実現損益として計上される。

ファンドは、信用事由が発生した場合に被るリスクのほか、金利または裏付となる証券やインデックスの価格の不利な変動により、あるいはファンドが対象となる参照債務を購入したのと同じ時期または同じ価格でポジションを手仕舞うことができない可能性により、市場リスクにさらされることがある。特定の状況においては、ファンドはその損失リスクを軽減する相殺クレジット・デフォルト契約を締結することがある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を上回ることがある。相手方リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、プロテクションの売り手の場合も買い手の場合も、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットティング契約を締結することにより軽減される場合がある。ファンドがプロテクションの売り手である場合、ファンドが将来要求され得る潜在的支払額の最大額は、関連クレジット・デフォルト契約の想定元本と同額である。期末にかかる想定元本を含む未決済のクレジット・デフォルト契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。2009年10月31日に終了した年度において、ファンドのクレジット・デフォルト・スワップ契約に係る平均想定元本は約290,000,000ドルであった。

J) マスター契約

ファンドは、特定の取引相手方と共に、随時締結される店頭デリバティブおよび外国為替契約を規定するISDA（国際スワップ・デリバティブズ協会）マスター契約（以下「マスター契約」という。）の当事者である。当該マスター契約には、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要求、債務不履行事由および期限前終了に関する条項が含まれる場合がある。特定の取引相手方に関して、マスター契約の条件に従ってファンドに提供された担保は、ファンドの保管会社により分別勘定に保有され、売却または再担保が可能な額に関してはファンドの投資有価証券明細表に表示される。2009年10月31日現在、ファンドに提供された担保のうち、売却または再担保することができない担保は、合計264,233ドルであった。ファンドが提供した担保はファンドの保管会社により分別保管され、ファンドの投資有価証券明細表において識別される。担保は、現金、米国政府または関連機関発行の負債証券、またはファンドと当該取引相手方が同意するその他の有価証券の形をとる。担保要件は、ファンドにおける各取引相手方のネット・ポジションに基づいて決定される。ファンドに適用される終了事由は、一定期間に亘りファンドの純資産が規定の基準以下に減少する場合に発生しうる。取引相手方に適用される終了事由は、取引相手方の長期および短期の信用格付が規定のレベル以下を下回る場合に発生しうる。いずれの場合も、発生時に、他方当事者は期限前終了を選択し、期限前終了を選択した当事者による合理的決定に基づいて、未決済デリバティブ契約および外国為替契約のすべての決済（期限前終了によって生じた損失および費用の支払を含む）が行われる。期限前終了の選択における単一または複数のファンドの取引相手方の一または複数による決定が、ファンドの将来のデリバティブ活動に影響を与える可能性がある。

2009年10月31日現在、マスター契約に基づくデリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは100,351,728ドルであった。ファンドにより提供された担保は合計45,326,421ドルであった。

K) TBA購入契約

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

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

L) TBA売却契約

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

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

M) ダラー・ロール

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

N) 証券貸付

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

0) 連邦税

指定期間内にすべての課税所得を分配し、かつ、その他の点として規制対象の投資会社に適用される1986年内国歳入法（改正済）（以下「内国歳入法」という。）の各条項に従うことがファンドの方針である。また、内国歳入法4982条に基づく消費税の課税を回避するために必要な金額を分配することもファンドの意向である。ファンドは、ASC 740「法人税等」（以下「ASC 740」という。）の条項に従う。ASC 740は、税務申告において報告される、または報告される予定の税務上のポジションに係る便益について、財務書類上に認識する際の最低基準を規定している。ファンドは、添付の財務書類において、未認識の税務上の便益を計上していない。所得、キャピタル・ゲインまたは保有有価証券の未実現評価益に係る連邦税についても、所得およびキャピタル・ゲインに係る消費税についても、引当金は計上されていない。ファンドの過去3年間の連邦税申告は、内国歳入庁および州税務当局の審査の対象となっている。

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

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

P) 受益者への分配

純投資収益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される利益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則に基づくものとは異なる可能性がある。これらの差異は、特定の先物契約に係る未実現損益、スワップ契約、IO証券、未払利息費用および買戻受益証券数に関する一時差異および／または永久差異を含んでいる。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能利益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。2009年10月31日に終了した年度に、ファンドは未分配純投資収益を増加させる8,588,357ドルおよび払込資本金を減少させる148,391,653ドルの組替を行い、累積実現純損失を139,803,296ドル減少させた。

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

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

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

ファンドは、パトナム・マネジメントに、ファンドの平均純資産額に基づいてファンドの運用および投資顧問業務に対する報酬を四半期毎に支払う。かかる報酬は、以下の年率に基づいている。

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

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

パトナム・マネジメントはまた、2009年8月1日から2010年7月31日まで、ファンドの累積費用を制限することにより、年度累計ベース（該当する場合は、2009年8月1日からファンドの翌会計年度末まで）で、当該年度累計期間（該当する場合は、2009年8月1日以降）のファンドの平均純資産額の年率0.20%まで、仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除くファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。2009年10月31日に終了した年度において、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントは、2009年8月1日から2010年7月31日まで、ファンドに対する管理報酬をファンドの平均純資産額の年率0.412%に制限することに契約上合意した。2009年10月31日に終了した年度において、当該制限により、ファンドの費用は496,861ドル減少した。

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

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

ファンド資産の保管業務は、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（以下「ステート・ストリート」という。）により提供されている。保管報酬は、ファンドの資産レベル、保有証券数および取引数量に基づいて決定される。

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

ファンドは、PFTCおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをPFTCおよびステート・ストリートとの間で締結している。2009年10月31日に終了した年度において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより16,383ドル減少した。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられた843ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者は、一定の委員会会合、産業セミナーへの出席ならびに一定のコンプライアンス関連事項についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

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

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

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

2009年10月31日に終了した年度において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびM受益証券の販売手数料として、純額でそれぞれ117,314ドルおよび26,066ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ46,863ドルおよび3,589ドルを受領した。

クラスA受益証券は1%まで、またクラスM受益証券は0.40%までを上限として後払販売手数料が買戻しに賦課される。2009年10月31日に終了した年度において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の買戻しに関して、それぞれ3,210ドルおよび0ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

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

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

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

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

注4 払込資本金

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

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

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

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

注5 デリバティブ活動の概要

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

2009年10月31日現在のデリバティブ商品の市場価格

ASC 815に基づき ヘッジ手段として会計処 理されないデリバティブ	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	貸借対照表上の項目	市場価格 (米ドル)	貸借対照表上の項目	市場価格 (米ドル)
信用契約	未収金	1,149,878	未払金	176,045
金利契約	投資、未収金、純資産 －未実現評価損益	226,217,592 [*]	未払金、純資産 －未実現評価損益	315,369,629 [*]
合計		227,367,470		315,545,674

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

以下は、2009年10月31日に終了した年度における損益計算書上のデリバティブ商品の実現損益および未実現損益の概要である（注1を参照のこと）。

収益において認識されたデリバティブに係る実現利益（損失）額

ASC 815に基づきヘッジ 手段として会計処理されない デリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	(25,463,524)	(25,463,524)
金利契約	29,381,863	(35,641,190)	(94,224,487)	(100,483,814)
合計	29,381,863	(35,641,190)	(119,688,011)	(125,947,338)

収益において認識されたデリバティブに係る未実現評価益（評価損）の変動

ASC 815に基づきヘッジ 手段として会計処理されない デリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	(1,643,146)	(1,643,146)
金利契約	(1,711,847)	14,046,499	47,543,892	59,878,544
合計	(1,711,847)	14,046,499	45,900,746	58,235,398

注6 パトナム・マネー・マーケット・リクイディティー・ファンドへの投資

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

注7 シニア・ローン

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

注8 規制に関する事柄および訴訟

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

注9 その他

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

注10 市場リスクおよび信用リスク

通常の業務過程において、ファンドは金融商品を売買し、市場の変動（市場リスク）または取引を履行する契約相手方の債務不履行（信用リスク）による潜在的な損失リスクを伴う金融取引を行っている。ファンドは、ファンドが未決済取引またはオープン取引を有する機関または他の企業が債務不履行に陥る追加的な信用リスクにさらされる可能性がある。

[次へ](#)

Statement of assets and liabilities 10/31/09

ASSETS	
Investment in securities, at value (Note 1):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$1,317,630,973)	\$1,381,099,558
Affiliated issuers (identified cost \$236,312,346) (Note 6)	236,312,346
Cash	226,290
Interest and other receivables	10,170,159
Receivable for shares of the fund sold	3,018,658
Receivable for investments sold	95,963,727
Receivable for sales of delayed delivery securities (Note 1)	197,354,496
Unrealized appreciation on swap contracts (Note 1)	176,485,993
Receivable for variation margin (Note 1)	4,729,641
Premium paid on swap contracts (Note 1)	2,799,999
Total assets	2,108,159,867
LIABILITIES	
Payable for investments purchased	262,186,511
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	205,414,110
Payable for shares of the fund repurchased	4,054,435
Payable for compensation of Manager (Note 2)	1,145,141
Payable for investor servicing fees (Note 2)	158,867
Payable for custodian fees (Note 2)	26,899
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	260,710
Payable for administrative services (Note 2)	7,097
Payable for distribution fees (Note 2)	296,656
Payable for receivable purchase agreement (Note 2)	677,829
Interest payable (Note 2)	7,122,128
Written options outstanding, at value (premiums received \$113,219,637) (Notes 1 and 3)	122,235,749
Premium received on swap contracts (Note 1)	1,079,999
Unrealized depreciation on swap contracts (Note 1)	192,652,915
TBA sales commitments, at value (proceeds receivable \$103,159,375) (Note 1)	103,284,141
Collateral on certain derivative contracts, at value (Note 1)	27,365,720
Other accrued expenses	278,548
Total liabilities	928,248,455
Net assets	\$1,179,911,412

REPRESENTED BY	
Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$1,392,700,959
Distributions in excess of net investment income (Note 1)	(1,423,952)
Accumulated net realized loss on investments (Note 1)	(253,245,019)
Net unrealized appreciation of investments	41,879,424
Total — Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$1,179,911,412
COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE	
Net asset value and redemption price per class A share (\$667,143,509 divided by 100,949,151 shares)	\$6.61
Offering price per class A share (100/96.00 of \$6.61)*	\$6.89
Net asset value and offering price per class B share (\$45,772,397 divided by 6,976,920 shares)**	\$6.56
Net asset value and offering price per class C share (\$43,309,672 divided by 6,585,522 shares)**	\$6.58
Net asset value and redemption price per class M share (\$194,198,662 divided by 29,858,909 shares)	\$6.50
Offering price per class M share (100/96.75 of \$6.50)***	\$6.72
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$2,353,062 divided by 357,301 shares)	\$6.59
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$227,134,110 divided by 34,056,397 shares)	\$6.67

* 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 10/31/09

INVESTMENT INCOME	
Interest (including interest income of \$302,127 from investments in affiliated issuers) (Note 6)	\$68,741,834
Securities lending	8,529
Total investment income	68,750,363
EXPENSES	
Compensation of Manager (Note 2)	5,955,951
Investor servicing fees (Note 2)	2,242,032
Custodian fees (Note 2)	112,002
Trustee compensation and expenses (Note 2)	72,834
Administrative services (Note 2)	46,676
Distribution fees — Class A (Note 2)	1,305,045
Distribution fees — Class B (Note 2)	464,791
Distribution fees — Class C (Note 2)	233,877
Distribution fees — Class M (Note 2)	845,574
Distribution fees — Class R (Note 2)	8,883
Interest expense (Note 2)	7,122,128
Other	585,873
Fees waived and reimbursed by Manager (Notes 2)	(1,908,387)
Total expenses	17,087,279
Expense reduction (Note 2)	(16,383)
Net expenses	17,070,896
Net investment income	51,679,467
Net realized loss on investments (including \$124,674,765 of net realized losses from redemptions in kind) (Notes 1 and 3)	(47,576,217)
Net realized loss on swap contracts (Note 1)	(119,688,011)
Net realized loss on futures contracts (Note 1)	(35,541,190)
Net realized gain on written options (Notes 1 and 3)	7,314,834
Net unrealized appreciation of investments, future contracts, swap contracts, written options, receivable purchase agreement and TBA sale commitments during the year	341,106,027
Net gain on investments	145,515,443
Net increase in net assets resulting from operations	\$197,194,910

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

Notes to financial statements 10/31/09

Note 1: Significant accounting policies

Putnam Income Fund (the "fund"), is a Massachusetts business trust, which is registered under the Investment Company Act of 1940, as amended, as a diversified open-end management investment company. The fund seeks high current income consistent with what Putnam Investment Management, LLC ("Putnam Management"), the fund's manager an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC, believes to be prudent risk. The fund invests in a 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. Subsequent events after the Statement of assets and liabilities date through the date that the financial statements were issued, December 31, 2009, have been evaluated in the preparation of the financial statements.

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

basis of valuations furnished by an independent pricing service approved by the Trustees or dealers selected by Putnam Management. Such services or dealers determine valuations for normal institutional-size trading units of such securities using methods based on market transactions for comparable securities and various relationships, generally recognized by institutional traders, between securities (which considers such factors as security prices, yields, maturities and ratings). Securities quoted in foreign currencies, if any, are translated into U.S. dollars at the current exchange rate. To the extent a pricing service or dealer is unable to value a security or provides a valuation that Putnam Management does not believe accurately reflects the security's fair value, the security will be valued at fair value by Putnam Management. Certain investments, including certain restricted and illiquid securities and derivatives, are also valued at fair value following procedures approved by the Trustees. Such valuations and procedures are reviewed periodically by the Trustees. Certain securities may be valued on the basis of a price provided by a single source. The fair value of securities is generally determined as the amount that the fund could reasonably expect to realize from an orderly disposition of such securities over a reasonable period of time. By its nature, a fair value price is a good faith estimate of the value of a security in a current sale and does not reflect an actual market price, which may be different by a material amount.

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. In the event of default or bankruptcy by the other party to the agreement, retention of the collateral may be subject to legal proceedings.

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

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

Securities purchased or sold on a delayed delivery basis may be settled a month or more after the trade date; 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. If interest or exchange rates move unexpectedly or if the counterparty to the contract is unable to perform. With futures, there is minimal counterparty credit risk to the fund since futures are exchange traded and the exchange's clearinghouse, as counterparty to all exchange traded futures, guarantees the futures against default. Risks may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. When the contract is closed, the fund records a realized gain or loss equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed. 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. The fund had an average contract amount of approximately \$261,600,000 on Purchased options contracts for the year ended October 31, 2009. See Note 5 for the volume of Written options contracts activity for the year ended October 31, 2009. The fund had an average contract amount of approximately \$6,000 on Futures contracts for the year ended October 31, 2009.

G) Total return swap contracts The fund may enter into total return swap contracts, which are arrangements to exchange a market linked return for a periodic payment, both based on a notional principal amount to help enhance the funds return and manage the fund's exposure to credit risk. To the extent that the total return of the security, index or other financial measure underlying the transaction exceeds or falls short of the 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. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. Total return swap contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio. The

fund had an average notional amount of approximately \$39,000,000 on Total return swap contracts for the year ended October 31, 2009.

H) Interest rate swap contracts The fund may enter into interest rate swap contracts, which are arrangements between two parties to exchange cash flows 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. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. Interest rate swap contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio. The fund had an average notional amount of approximately \$15,413,400,000 on Interest rate swap contracts for the year ended October 31, 2009.

I) Credit default contracts The fund may enter into credit default contracts to provide a measure of protection against risk of loss following a default, or other credit event in respect of issuers within an underlying index or a single issuer, or to gain credit exposure to an underlying index or issuer. In a credit default contract, the protection buyer typically makes an upfront payment and a periodic stream of payments to a counterparty, the protection seller, in exchange for the right to receive a contingent payment upon the occurrence of a credit event on the reference obligation or all other equally ranked obligations of the reference entity. Credit events are contract specific but may include bankruptcy, failure to pay, restructuring and obligation acceleration. An upfront payment received by the fund, as the protection seller, is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund, as the protection buyer, is recorded as an asset on the fund's books. Periodic payments received or paid by the fund are recorded as realized gains or losses. The credit default contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers and the change, if any, is recorded as an unrealized gain or loss. Upon the occurrence of a credit event, the difference between the par value and market value of the reference obligation, net of any proportional amount of the upfront payment, is recorded as a realized gain or loss.

In addition to bearing the risk that the credit event will occur, the fund could be exposed to market risk due to unfavorable changes in interest rates or in the price of the underlying security or index or the possibility that the fund may be unable to close out its position at the same time or at the same price as if it had purchased the underlying reference obligations. In certain circumstances, the fund may enter into offsetting credit default contracts which would mitigate its risk of loss. Risks of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk, either as the protection seller or as the protection buyer, is the fair value of the contract. This risk may be mitigated by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty. Where the fund is a seller of protection, the maximum potential amount of future payments the fund may be required to make is equal to the notional amount of the relevant credit default contract. Credit default contracts outstanding, including their respective notional amounts at period end, if any, are listed after the fund's portfolio. The fund had an average notional amount of approximately \$290,000,000 on Credit default swap contracts for the year ended October 31, 2009.

J) Master agreements The fund is a party to ISDA (International Swap and Derivatives Association, Inc.) Master Agreements ("Master Agreements") with certain counterparties (that govern) over the counter derivative and foreign exchange contracts entered into from time to time. The Master Agreements may contain provisions regarding, among other things, the parties' general obligations, representations, agreements, collateral requirements, events of default and early termination. With respect to certain counterparties, in accordance with the terms of the Master Agreements, collateral posted to the fund is held in a segregated account by the fund's custodian and with respect to those amounts which can be sold or repledged, are presented in the fund's portfolio. Collateral posted to the fund which can not be sold or repledged totaled \$264,233 at October 31, 2009. Collateral pledged by the fund is segregated by the fund's custodian and identified in the fund's portfolio. Collateral can be in the form of cash or debt securities issued by the U.S. Government or related agencies or other securities as agreed to by the fund and the applicable counterparty. Collateral requirements are determined based on the fund's net position with each counterparty. Termination events applicable to the fund may occur upon a decline in the fund's net assets below a specified threshold over a certain period of time. Termination events applicable to counterparties may occur upon a decline in the counterparty's long-term and short-term credit ratings below a specified level. In each case, upon occurrence, the other party may elect to terminate early and cause settlement of all derivative and foreign exchange contracts outstanding, including the payment of any losses and costs resulting from such early termination, as reasonably determined by the terminating party. Any decision by one or more of the fund's counterparties to elect early termination could impact the fund's future derivative activity.

At October 31, 2009, the fund had a net liability position of \$100,351,728 on derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral posted by the fund totaled \$45,326,471.

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

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.

L) 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.

M) 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.

N) 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, 2009, the fund had no securities out on loan.

O) Federal taxes It is the policy of the fund to distribute all of its taxable income within the prescribed time and otherwise comply with the provisions of the Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "Code"), applicable to regulated investment companies. It is also the intention of the fund to distribute an amount sufficient to avoid imposition of any excise tax under Section 4982 of the Code. The fund is subject to the provisions of ASC 740 Income Taxes ("ASC 740"). ASC 740 sets forth a minimum threshold for financial statement recognition of the benefit of a tax position taken or expected to be taken in a tax return. The fund did not have any unrecognized tax benefits in the accompanying financial statements. No provision has been made for federal taxes on income, capital gains or unrealized appreciation on securities held nor for excise tax on income and capital gains. Each of the fund's federal tax returns for the prior three fiscal years remains subject to examination by the Internal Revenue Service and state departments of revenue.

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

Loss Carryover	Expiration
\$15,454,954	October 31, 2013
14,007,635	October 31, 2014
126,095,927	October 31, 2016
63,311,499	October 31, 2017

P) 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 unrealized gains and losses on certain futures contracts, income on swap contracts, interest on securities, unpaid interest expense, and Redemption in Kind. 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, 2009, the fund reclassified \$8,588,357 to increase undistributed net investment income and \$148,391,653 to decrease paid-in capital, with a decrease to accumulated net realized losses of \$139,803,296.

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

Unrealized appreciation	\$114,232,008
Unrealized depreciation	(80,860,605)
Net unrealized appreciation	33,371,403
Undistributed ordinary income	20,982,513
Capital loss carryforward	(229,270,015)
Cost for federal income tax purposes	\$1,584,040,499

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 had agreed to waive fees and reimburse expenses of the fund through July 31, 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 12c-1 fees and without giving effect to any expense offset and brokerage/service arrangements that may reduce fund expenses. During the year ended October 31, 2009, the fund's expenses were reduced by \$141,526 as a result of this limit.

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

Putnam Management has contractually agreed, from August 1, 2009 through July 31, 2010, to limit the management fee for the fund to an annual rate of 0.412% of the fund's average net assets. During the year ended October 31, 2009, the fund's expenses were reduced by \$496,861 as a result of this limit.

On September 15, 2008, the fund terminated its outstanding derivatives contracts with Lehman Brothers Special Financing, Inc. ("LBSF") in connection with the bankruptcy filing of LBSF's parent company, Lehman Brothers Holdings, Inc. On September 26, 2008, the fund entered into receivable purchase agreements ("Agreements") with other 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 LBSF 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 LBSF of \$171,720,312 and is included in the Statement of assets and liabilities in Payable for investments purchased. Future payments under the Agreements are valued at fair value following procedures approved by the Trustees and are included in the Statement of assets and liabilities. All remaining payments under the Agreements will be recorded as realized gain or loss. The fund's net payable to LBSF was calculated in accordance with the fund's master contract with LBSF. The fund has accrued interest on the net payable, which is included in the Statement of operations in interest expense. Putnam Management currently is in discussions with LBSF regarding resolution of amounts payable to LBSF. Amounts recorded are estimates and final payments may differ from these estimates by a material amount.

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

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

Putnam Investor Services, Inc., an affiliate of Putnam Management, provided investor servicing agent functions to the fund. Prior to December 31, 2008, these services were provided by Putnam Investor Services, a division of Putnam Fiduciary Trust Company ("PFTC"), which is an affiliate of Putnam Management. Putnam Investor Services, Inc. and Putnam Investor Services received fees for investor servicing, subject to certain limitations, based on the fund's retail asset level, the number of shareholder accounts in the fund and the level of defined contribution plan assets in the fund. The amounts incurred for investor servicing agent functions provided by affiliates of Putnam Management during the year ended October 31, 2009 are included in investor servicing fees in the Statement of operations.

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

Each independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$843, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustee's 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 Investments, LLC and Putnam Retail Management GP, Inc., for services provided and expenses incurred in distributing shares of the fund. The Plans provide for payments by the fund to Putnam Retail Management Limited Partnership at an annual rate of up to 0.35%, 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, 2009, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$117,314 and \$26,066 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$46,863 and \$3,589 in contingent deferred sales charges from 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, 2009, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received \$3,210 and no monies on class A and class M redemptions, respectively.

Note 3: Purchases and sales of securities

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

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

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

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

Note 4: Capital shares

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

	Year ended 10/31/09		Year ended 10/31/08	
Class A	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	32,625,729	\$187,096,754	21,752,218	\$142,173,993
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	6,713,193	\$7,197,174	6,760,403	43,497,295
	39,338,922	224,293,928	28,512,621	185,671,288
Shares repurchased	(38,726,811)	(207,445,695)	(41,670,108)	(266,129,201)
Net increase (decrease)	612,111	\$16,848,233	(13,157,487)	\$(80,457,913)

	Year ended 10/31/09		Year ended 10/31/08	
Class B	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	1,427,892	\$7,867,213	1,584,663	\$10,299,306
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	586,261	3,175,208	773,388	4,960,947
	2,014,153	11,042,421	2,358,051	15,260,255
Shares repurchased	(5,787,688)	(31,241,436)	(8,044,172)	(51,673,753)
Net decrease	(3,773,535)	\$(20,199,015)	(5,686,121)	\$(36,413,498)

	Year ended 10/31/09		Year ended 10/31/08	
Class C	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	4,531,494	\$26,343,431	1,252,390	\$8,189,286
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	228,108	1,283,414	168,291	1,077,051
	4,759,602	27,626,845	1,420,681	9,266,337
Shares repurchased	(1,252,746)	(6,760,233)	(1,367,549)	(8,545,299)
Net increase	3,506,856	\$20,866,612	53,132	\$721,038

	Year ended 10/31/09		Year ended 10/31/08	
Class M	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	2,227,301	\$12,389,909	594,579	\$3,823,974
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	101,022	554,587	91,701	583,154
	2,328,323	12,944,496	686,280	4,407,128
Shares repurchased	(4,240,822)	(23,288,316)	(6,837,946)	(43,480,869)
Net decrease	(1,912,499)	\$(10,343,820)	(6,151,666)	\$(39,073,741)

	Year ended 10/31/09		Year ended 10/31/08	
Class R	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	151,380	\$846,182	169,375	\$1,108,766
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	24,279	134,827	15,709	100,142
	175,659	981,009	185,084	1,208,908
Shares repurchased	(89,506)	(506,830)	(71,169)	(447,754)
Net increase	86,153	\$474,179	113,915	\$761,154

Class Y	Year ended 10/31/09		Year ended 10/31/08	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	24,922,212	\$140,437,889	44,660,333	\$291,913,128
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	3,525,189	19,057,975	11,425,176	74,094,826
	28,447,401	159,495,864	56,085,509	366,007,954
Shares repurchased	(36,806,873)	(195,273,620)	(74,990,907)	(489,548,791)
Redemption in kind	(103,929,215)	(477,035,056)	—	—
Net decrease	(112,288,687)	\$(512,812,852)	(18,905,398)	\$(123,540,837)

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

Note 5: Summary of derivative activity

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

Market values of derivative instruments as of October 31, 2009

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

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

The following is a summary of realized and unrealized gains or losses of derivative instruments on the Statement of operations for the year ended October 31, 2009 (see Note 1):

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

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

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

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Options	Futures	Swaps	Total
Credit contracts	\$—	\$—	\$(1,643,146)	\$(1,643,146)
Interest rate contracts	(1,711,847)	14,046,499	47,543,892	59,878,544
Total	\$(1,711,847)	\$14,046,499	\$45,900,746	\$58,235,398

Note 6: Investment in Putnam Money Market Liquidity Fund

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

Note 7: Senior loan commitments

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

Note 8: Regulatory matters and litigation

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

Note 9: Other

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

Note 10: Market and credit risk

In the normal course of business, the fund trades financial instruments and enters into financial transactions where risk of potential loss exists due to changes in the market (market risk) or failure of the contracting party to the transaction to perform (credit risk). The fund may be exposed to additional credit risk that an institution or other entity with which the fund has unsettled or open transactions will default.

２ 【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(2011年１月末日現在)

	ドル	千円(IVおよびVを除く)
I 資産総額	2,006,382,450	164,784,191
II 負債総額	660,075,031	54,211,962
III 純資産総額(I － II)	1,346,307,419	110,572,228
IV 発行済受益証券数	A 120,523,667口 B 6,136,863口 C 24,433,158口 M 33,179,259口 R 611,649口 Y 14,597,909口	
V 一口当り純資産価格	A 6.77 B 6.72 C 6.73 M 6.65 R 6.74 Y 6.84	556円 552円 553円 546円 554円 562円

第4 【外国投資信託受益証券事務の概要】

(イ) ファンド証券の名義書換

ファンド証券の名義書換機関は、以下の通りである。

取扱機関 パトナム・インベスター・サービスズ・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 【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

① 資本金の額

該当事項なし。

② 会社の機構

受託者は、ファンドの運営の一般的監査につき責任を負う。契約及び信託宣言は、受託者は当該義務を履行するに必要または便宜な一切の権限を有している旨規定している。受託者の員数は、受託者によって定められ、3人未満とすることはできない。受託者は、受託者または受益者により選任される。かかる目的のために招集された受益者集会においては、ファンドの発行済受益証券の3分の2以上の賛成により、受託者を更迭することができる。受託者または受益者により選任された各受託者の任期は、同人の退職、辞任、更迭もしくは死亡または受託者を選任する目的で招集された次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、①受託者の選任、②受託者の解任、③管理運用会社に関する事項、④ファンドの終了に関する事項、⑤同契約及び信託宣言で定められた範囲のすべてのまたはほとんどすべてのファンドの所有財産および資産の売却、貸与または交換、もしくは他の投資信託または会社とのファンドの併合または合併に関する事項、⑥ファンドの契約及び信託宣言の改正に関する事項、⑦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⑧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、①1940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、②受託者が当該事項が一もしくは複数のシリーズもしくはクラスの利益に影響すると判断した場合で、かかるシリーズもしくはクラスの受益者のみが議決権を有する場合を除き、その時点で議決権を有する全ての受益証券について、シリーズまたはクラスを考慮せずに、全体を一クラスとして議決される。累積投票は行われない。

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過半数を保有する受益者による賛成投票により、いつでも終了させることができる。

以上は、ファンドの契約及び信託宣言および付属定款の一定の規定の要約であり、かかる文書を参照すること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

① 資本金の額

a) 出資の額(2011年1月末日現在)

92,243,775ドル＊(約76億円)

b) 最近5年間における出資の額の増減

(単位：ドル)

	2006年末	2007年末	2008年末	2009年末	2010年末
出資の額	70,594,104	117,226,875	58,526,939	69,079,977	82,851,104＊

＊ 無監査

② 会社の機構

管理運用会社の経営は経営陣に委ねられている。

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

各ファンドの投資実績および組入証券は、過半数が管理運用会社と関係を有しない受託者で構成される受託者会によって監査されている。受託者会は定期的で開催され、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ハイイールド社債の運用者の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。2011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676億ドル)を運用、助言および／または管理している。

(2011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	2,606.17
	オープン・エンド型 バランスト・ファンド	15	16,556.78
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	35	24,978.31
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	49	23,439.07
	合計	104	67,580.33

3【管理会社の経理状況】

- a. 管理運用会社の直近2事業年度の日本文の財務書類は、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監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第129条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. 管理運用会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるデロイト・アンド・トゥシュ・エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. 管理運用会社の原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、平成23年1月31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=82.13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

2009年12月31日および2008年12月31日現在

	2009年		2008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	300	25	250,300	20,557
未収投資運用報酬	66,954,257	5,498,953	68,846,534	5,654,366
前払費用およびその他の流動資産	21,256,036	1,745,758	22,680,383	1,862,740
流動資産合計	88,210,593	7,244,736	91,777,217	7,537,663
不動産および設備、純額	83,704	6,875	90,214	7,409
その他の資産	98,405	8,082	105,257	8,645
資産合計	88,392,702	7,259,693	91,972,688	7,553,717
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	14,346,486	1,178,277	26,551,548	2,180,679
未払金および未払費用	4,966,239	407,877	6,894,201	566,221
負債合計	19,312,725	1,586,154	33,445,749	2,746,899
偶発債務(注6)				
出資者持分				
親会社からの未収金(注5)	(869,836,183)	(71,439,646)	(947,990,264)	(77,858,440)
出資者持分	938,916,160	77,113,184	1,006,517,203	82,665,258
出資者持分合計	69,079,977	5,673,539	58,526,939	4,806,818
負債および出資者持分合計	88,392,702	7,259,693	91,972,688	7,553,717

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					
	2009年		2008年		2007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	315,990,592	25,952,307	487,953,824	40,075,648	673,770,333	55,336,757
営業費用：						
報酬および給付金	70,024,907	5,751,146	66,743,067	5,481,608	73,063,104	6,000,673
専門的サービスおよび外部サービス	41,968,125	3,446,842	55,232,235	4,536,223	67,276,678	5,525,434
買収関連費用(注5)	20,702,336	1,700,283	65,061,472	5,343,499	66,855,580	5,490,849
その他の営業費用	13,732,720	1,127,868	48,741,415	4,003,132	17,964,701	1,475,441
再編費用(注7)	3,831,772	314,703	38,807,637	3,187,271	—	—
親会社および関係会社からの割当費用(注5)	184,651,812	15,165,453	139,227,178	11,434,728	199,843,180	16,413,120
営業費用合計	334,911,672	27,506,296	413,813,004	33,986,462	425,003,243	34,905,516
法定和解金およびその他の費用(注6)	—	—	—	—	1,715,202	140,870
営業(損)益	(18,921,080)	(1,553,988)	74,140,820	6,089,186	247,051,888	20,290,372
受取利息	14	1	6,272	515	12,045	989
所得税引当金(ベネフィット)控除前(損)益	(18,921,066)	(1,553,987)	74,147,092	6,089,701	247,063,933	20,291,361
所得税引当金(ベネフィット)	(4,617,687)	(379,251)	48,109,785	3,951,257	90,124,447	7,401,921
純(損)益	(14,303,379)	(1,174,737)	26,037,307	2,138,444	156,939,486	12,889,440

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					
	2009年		2008年		2007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(損)益	(14,303,379)	(1,174,737)	26,037,307	2,138,444	156,939,486	12,889,440
純(損)益を営業活動から得た現金純額 に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	69,195	5,683	59,095	4,853	96,326	7,911
法定和解金およびその他の費用	—	—	—	—	1,715,202	140,870
親会社からの未収金の変動	4,154,081	341,175	(149,368,716)	(12,267,653)	(172,680,718)	(14,182,267)
PITおよび親会社からの資本拠出(買収 関連費用として)	20,702,336	1,700,283	65,061,472	5,343,499	66,855,580	5,490,849
資産および負債の変動：						
未収投資運用報酬	1,892,277	155,413	60,630,694	4,979,599	9,484,431	778,956
前払費用およびその他の資産	1,368,514	112,396	(3,556,865)	(292,125)	(6,420,111)	(527,284)
未払報酬および従業員福利厚生費	(12,205,062)	(1,002,402)	7,257,238	596,037	12,830,878	1,053,800
未払金および未払費用	(1,927,962)	(158,344)	(6,120,225)	(502,654)	9,686,983	795,592
法定和解金およびその他支払額	—	—	—	—	(78,350,589)	(6,434,934)
営業活動から得た(に使用した)現金純額	(250,000)	(20,533)	—	—	157,468	12,933
投資活動によるキャッシュ・フロー						
追加不動産および設備	—	—	—	—	(98,593)	(8,097)
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)	(4,835)
投資活動に使用された現金純額	—	—	—	—	(157,468)	(12,933)
現金および現金等価物の純減少	(250,000)	(20,533)	—	—	—	—
期首現在現金および現金等価物	250,300	20,557	250,300	20,557	250,300	20,557
期末現在現金および現金等価物	300	25	250,300	20,557	250,300	20,557
投資活動による現金収支以外の補足情 報：						
親会社への不動産および設備の現金 以外の譲渡	53,857	4,423	—	—	—	—
財務活動による現金収支以外の補足情 報：						
親会社に対して支払われる現金以外 の配当	(74,000,000)	(6,077,620)	—	—	—	—

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

	親会社からの未収金		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
2007年						
残高、1月1日	27,555,382	2,263,124	38,127,680	3,131,426	65,683,062	5,394,550
会社間取引、純額	(172,681,252)	(14,182,311)	—	—	(172,681,252)	(14,182,311)
買収日における税方式選択の利益(注4)	(807,344,750)	(66,307,224)	807,344,750	66,307,224	—	—
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	5,490,849	66,855,580	5,490,849
純利益	—	—	156,939,486	12,889,440	156,939,486	12,889,440
残高、12月31日	(952,470,620)	(78,226,412)	1,069,267,496	87,818,939	116,796,876	9,592,527
2008年						
残高、1月1日	(952,470,620)	(78,226,412)	1,069,267,496	87,818,939	116,796,876	9,592,527
会社間取引、純額	4,480,356	367,972	—	—	4,480,356	367,972
買収日における税方式選択の利益にかかる調整(注4)	—	—	(153,849,072)	(12,635,624)	(153,849,072)	(12,635,624)
親会社からの資本拠出(買収関連費用として)(注5)	—	—	65,061,472	5,343,499	65,061,472	5,343,499
純利益	—	—	26,037,307	2,138,444	26,037,307	2,138,444
残高、12月31日	(947,990,264)	(77,858,440)	1,006,517,203	82,665,258	58,526,939	4,806,818
2009年						
残高、1月1日	(947,990,264)	(77,858,440)	1,006,517,203	82,665,258	58,526,939	4,806,818
会社間取引、純額	78,154,081	6,418,795	—	—	78,154,081	6,418,795
親会社からの資本拠出(買収関連費用として)(注5)	—	—	20,702,336	1,700,283	20,702,336	1,700,283
親会社への支払配当金(注4)	—	—	(74,000,000)	(6,077,620)	(74,000,000)	(6,077,620)
純損失	—	—	(14,303,379)	(1,174,737)	(14,303,379)	(1,174,737)
残高、12月31日	(869,836,183)	(71,439,646)	938,916,160	77,113,184	69,079,977	5,673,539

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・ウェスト・ライフコ・インク（以下「ライフコ」という。）の間接的過半数所有子会社であるパトナム・インベストメンツ・エルエルシー（以下「親会社」または「パトナム」という。）の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投資運用報酬を受領する。当社の収益は、国内および海外の株式ならびに債券ポートフォリオを含む、管理運用する資産の総額および構成に大きく左右される。従って、金融市場の変動や管理運用する資産の構成の変動が、収益および経営成績に影響する。

当社、その親会社およびその関係会社は、注記5に記載されるように、重要な相互依存性を有している。添付の財務書類は当社が記帳する別個の記録から作成されており、当社が非関係会社として営業していた場合には存在したであろう財政状態または損益の状況を示していないこともある。親会社は、次の12か月間、当社の運営に資金を拠出することを表明している。

(2) 重要な会計方針の概要

会計の見積り

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

現金および現金等価物

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

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、修繕費および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、不動産および設備の簿価の減損を定期的に見直す。

収益の認識

投資運用報酬は、役務が履行された時点で認識される。投資運用報酬は、毎日稼得され毎月または四半期毎に支払われる。投資運用報酬は、主に、管理運用する平均資産の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

2007年8月3日より、当社は、親会社の直接的な全額出資子会社であるパトナム・アクイジション・ファイナンス・インクのもとで連結連邦所得税申告書の一部として連邦所得税申告書を提出する。当社は、当社が別個の連邦および州所得税申告書を提出しているかのように税金相当額を支払うかまたは受領することを規定する租税分担契約を親会社との間で締結している。

したがって、親会社との契約に基づき、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、州法および地方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、2009年および2008年12月31日現在の貸借対照表に、当期または繰延税負債もしくは税資産を計上していなかった。

訴訟費用およびその他の損失債務

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

(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。

	2009年	2008年
	米ドル	米ドル
不動産および設備	1,284,966	1,343,429
控除：減価償却累計額	(1,201,262)	(1,253,215)
	83,704	90,214
不動産および設備—純額	83,704	90,214

減価償却費用は、2009年、2008年および2007年12月31日に終了した年度にそれぞれ60,367ドル、43,962ドルおよび77,859ドルであった。

2009年中に、当社は、一部の全額償却済の固定資産は、使用されていないと判断した。かかる資産の償却は、合計77,853ドルであった。当該資産の処分にかかる損益はなかった。2008年度に償却はなかった。

2009年中に、当社は、簿価純額53,857ドルの不動産および設備を親会社に譲渡した。

(4) 所得税

2009年、2008年および2007年の12月31日に終了した年度の、当社の所得税（ベネフィット）引当金は、以下で構成される。

	2009年 米ドル	2008年 米ドル	2007年 米ドル
連邦			
当期税引当金(ベネフィット)	227,067	(281,068)	58,912,880
繰延税(ベネフィット)引当金	(4,150,196)	24,831,610	26,579,760
連邦税(ベネフィット)引当金 合計	(3,923,129)	24,550,542	85,492,640
州			
当期税(ベネフィット)引当金	(487,909)	803,050	3,228,597
繰延税引当金	8,420,203	6,044,280	1,403,210
州税引当金合計	7,932,294	6,847,330	4,631,807
評価引当金の変動	(8,626,852)	16,711,913	—
税(ベネフィット)引当金合計	(4,617,687)	48,109,785	90,124,447

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

2009年の州税法の変更による一般的な企業再編の一環として、親会社は、法人数の削減および一部の子会社間における会社間勘定の清算により組織構造の簡素化を行った。結果として、2009年8月30日、当社は親会社からの未収金74,000,000ドルを配当金の支払により清算した。

注記2に述べられているように、親会社は、連邦法、州法および地方法に準拠してすべての税金を支払う最終的な責任を負っている。かかる契約の結果、当社は2009年および2008年12月31日現在の貸借対照表に当期または繰延税負債もしくは資産を計上していない。これらの金額が当社の貸借対照表に計上されていた場合には、それらは以下の通りであったと考えられる。

	12月31日	
	2009年	2008年
	米ドル	米ドル
未払準備金	(16,211,909)	(9,256,389)
繰延報酬	18,200,599	33,083,601
資産計上したソフトウェア	(11,000,316)	(10,831,536)
再編費用	1,812,970	6,676,997
営業権	520,170,528	564,185,884
繰越営業損失、純額	69,745,952	7,732,073
EIP償却費	6,936,827	2,494,036
その他	178,639	18,631
	589,833,290	594,103,297
評価引当金	(8,085,061)	(16,711,913)
繰延所得税合計	581,748,229	577,391,384

買収関連の税金の選択

2007年8月3日（以下「買収日」という。）のパトナムの買収に関して、ライフコとパトナムの旧親会社であるマーシュ・アンド・マクレナン・カンパニーズ・インク（以下「MMC」という。）は、内国歳入法第338条(h)(10)に基づき、当社の資産と負債の一部に関する課税基準が徐々に上がる形での買取取引として取り扱うことを共同で選択した。かかる選択の結果、当社は807,345,285ドルの親会社からの未収税金（親会社からの未収金に含まれる）を2007年8月3日付で計上した。かかる取引の相殺は、出資者持分に計上された。2007年連結連邦税申告の提出前に、税金買取価格の割当が終了した。結果として、2008年中に、期首繰延税金残高が積み増しされた。当社は、出資者持分に計上された相殺により153,849,072ドルの親会社への未払税金（親会社からの未収金に含まれる）を計上し、結果として、2007年8月3日現在の期首繰延税金残高に関する未収金純額は653,496,213ドルとなった。

当社は現在、実効税率に影響を及ぼす可能性のある認識されていない税ベネフィットを有していない。未確定の税ポジションに関する利息およびペナルティーを、所得税引当金に含めることが当社の方針である。2009年、2008年および2007年の12月31日に終了した年度中に、当社は所得税引当金に利息およびペナルティーを認識しておらず、2009年および2008年12月31日現在未払の利息およびペナルティーを有していない。2009年12月31日に終了した4年間に提出された当社の各税申告は、米国連邦、州、地方または米国以外の税務当局により依然として審査中である。

(5)親会社および関係会社との取引**親会社からの未収金**

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

退職金制度

当社、親会社および関係会社は、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確定拠出型退職金制度（以下「制度」という。）を設けている。2009年、2008年および2007年の12月31日に終了した年度に、当該制度に対する年間費用の当社の負担分は、それぞれ合計4,759,554ドル、4,618,463ドルおよび5,413,178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。

内部開発ソフトウェア

親会社は、内部使用のために開発され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。償却費用は、資産計上された各ソフトウェア・プロジェクトの子会社の使用度に応じて、当社を含む親会社の各子会社に請求される。2009年、2008年および2007年の12月31日に終了した年度中に発生した償却費用は、それぞれ12,890,938ドル、13,370,702ドルおよび13,728,909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。

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による割当の要約である。

	2009年	2008年	2007年
	米ドル	米ドル	米ドル
報奨金制度	97,262,972	44,628,048	100,818,190
事務所設備および人件費	87,388,840	94,599,130	99,024,990
割当費用合計	184,651,812	139,227,178	199,843,180

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

報奨金制度

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

買収日に先立ち、パトナム・インベストメンツ・トラスト（以下「P I T」という。）（当社の旧親会社）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「E P P」という。）に出資した。当社の一部の従業員はE P P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P I TのクラスB制限付普通株式を受領する資格を有していた。2008年の初めに、親会社はパトナム・インベストメンツ・エルエルシー・エクイティ・インセンティブ制度（以下「E I P」という。）を開始した。当社の一部の従業員はE I Pに参加する資格を有し、当該制度に基づき親会社のクラスB制限付普通株式とクラスBストック・オプションを受領する資格を有している。

P I Tおよび親会社は、適用される会計指針に従い、これらの制度に基づき付与される賞与に対する費用を計上する。当該費用の一部は、かかる株式に基づく支払の付与に応じて当社に割当てられる。

E P P

2007年3月、MMCによるP I Tの売却が留保されたため、当社の一部の従業員に対して「株式交換」の賞与がE P Pに基づき付与された。この現金賞与はP I Tの売却の終結時に引き続き当社に雇用される従業員に対して支払われるものであった。買収日に5,811,089ドルの株式交換賞与が従業員に対して支払われ、2007年12月31日に終了した年度の損益計算書の親会社および関係会社からの割当費用に計上された。

P I Tの買収の結果、E P P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、E P Pに定められた方法により、各参加者に帰属する新しい繰延現金賞与が、参加者の利益のために設立されたグランター・トラストに払い込まれた。参加者は2年または3年の期間にわたり繰延賞与を受領する。買収時に加速的に付与された賞与に関連して当社に割当てられた報酬費用は11,881,024ドルで、グランター・トラストに関連して当社に割当てられた報酬費用は2009年、2008年および2007年の12月31日に終了した年度にそれぞれ合計20,702,336ドル、65,061,472ドルおよび54,974,556ドルであった。かかる報酬費用のすべては当社の損益計算書の買収関連費用に計上されている。当該相殺費用は、当社の出資者持分変動計算書にP I Tおよび親会社からの資本拠出として計上されている。2009年12月31日現在、グランター・トラストに関連する未計上の報酬費用は3,341,934ドルであり、2010年に認識される。

E I P

2009年および2008年、当社には、E I Pに従って親会社のクラスB制限付普通株式を付与された従業員がいた。当該株式の付与日の加重平均公正価額はそれぞれ13.95ドルおよび21.13ドルであった。クラスB普通株式の公正市場価額は、E I P委員会により選ばれた広く認知されている独立評価会社により決定される一連の評価を考慮することを含む、E I Pに概略が説明されている評価方法に基づき決定された。かかる賞与に対する報酬費用は、5年までの付与期間にわたり償却される。2009年および2008年12月31日に終了した年度中に当社に割当てられた報酬費用は、それぞれ10,731,869ドルおよび6,552,889ドルであった。2009年12月31日現在、クラスB制限付普通株式の当社の割当分に関連する未計上の報酬費用は43,102,829ドルであった。かかる費用の計上が予想される加重平均期間は、3.89年である。

2009年および2008年、当社はまた、親会社の上席取締役に対するクラスBストック・オプションのEIPに基づく2008年の付与に関連する報酬費用の一部を割当てられていた。オプションの付与日の公正価額は8.06ドルであり、ブラック・ショールズ・オプション価格評価モデルとともに次の見積を使用して計算された：分配利回り 0.00%、予想ボラティリティ 27.98%、無リスク金利 4.39%、予想期間 6.3年。当該クラスBストック・オプションに関連して2009年および2008年12月31日に終了した年度中に当社に割当てられた報酬費用は、それぞれ898,470ドルおよび366,050ドルであった。2009年12月31日現在、クラスBストック・オプションの当社の割当分に関連する未計上の報酬費用は3,144,788ドルであった。かかる費用の計上が予想される期間は、3.5年である。

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

配当金

2009年、当社は親会社に74,000,000ドルの配当金を支払った（注記4参照）。配当金は、結果として親会社からの未収金を減少させた。2008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していた。預金は、2008年12月31日現在、合計25万ドルであり、貸借対照表の現金および現金等価物に含まれている。

(6) 契約債務および偶発債務

請求、訴訟およびその他の偶発債務

当社は、通常の業務過程で生じる集団訴訟を含む訴訟に常にさらされている。これらの訴訟はいずれも当社の財務状態に重大な悪影響を及ぼすとは予想されていない。

さらに当社は、業務過程において、さまざまな州および連邦規制当局から一部の当社の方針および手続について、書類および情報の請求を含む照会を受ける。かかる照会はそれぞれ通常の業務過程で処理される。当社はこれらの請求のすべてに対応し、すべての規制上の照会に対して全面的に協力する。

MMC補償の問題

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。これは、規制上の問題および民事問題、親会社の一部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ならびにファンドにおけるマーケット・タイミングおよび時間外取引業務への申立てに関わる訴訟を含むが、これに限定されない。

その他の偶発事象

当社には、MMCに補償された未収保険金が2009年および2008年12月31日現在それぞれ11,648,310ドルおよび11,900,000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。

(7) 事業再編計画

事業再編費用

2008年第4四半期中に、親会社は事業の大規模な再編に着手した。この事業再編計画は、複雑性を解消すること、親会社のサービスおよび販売を中核市場に集中させること、資産および収益に係る金融市場の状況に答えること、および優秀な人材に報いる文化を構築することを目指していた。影響を受ける分野は、親会社の投資運用部門、営業部門、販売部門およびその他分野の再編を含む。親会社の再編計画に付随する当社の再編費用は、2009年および2008年12月31日に終了した年度に、それぞれ主に退職金に関連する3,831,772ドルおよび38,807,637ドルであり、損益計算書に再編費用として計上されている。2009年および2008年12月31日現在、発生した再編費用はそれぞれ11,274,876ドルおよび22,708,948ドルであり、貸借対照表に未払報酬および従業員福利厚生費として計上されている。

前払就職ボーナス

2009年および2008年12月31日現在、それぞれ5,670,366ドルおよび6,141,667ドルの再編に関連する前払就職ボーナスがあり、貸借対照表に前払費用およびその他の流動資産として計上されている。当該ボーナスの費用は、2010年を通して認識される。当該ボーナスは、受取人である従業員が2010年中継続して当社に雇用されていない場合には返還の対象となる。2009年および2008年12月31日に終了した年度の償却費用は、それぞれ9,683,333ドルおよび558,333ドルで、損益計算書に報酬および給付金として計上されている。

(8) 後発事象

当社は、2010年1月1日以降2010年2月19日（当該財務書類が発行された日付）までの後発事象および取引について見積を行った。2010年1月1日付で、当社は、注記4に記載される会社再編に関する912,851,090ドルの配当金を親会社に支払った。これは、2009年12月31日現在の親会社の関係会社からの未収金残高全額を表している。

[次へ](#)

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**BALANCE SHEETS**

December 31,

2009

2008

ASSETS

Current Assets

Cash and cash equivalents	\$ 300	\$ 250,300
Investment management fees receivable	66,954,257	68,846,534
Prepaid expenses and other current assets	21,256,036	22,680,383
Total current assets	88,210,593	91,777,217

Property and equipment, net	83,704	90,214
Other assets	98,405	105,257

TOTAL ASSETS	\$ 88,392,702	\$ 91,972,688
---------------------	----------------------	----------------------

LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY

Liabilities

Accrued compensation and employee benefits	\$ 14,346,486	\$ 26,551,548
Accounts payable and accrued expenses	4,966,239	6,894,201
Total liabilities	19,312,725	33,445,749

Contingencies (Note 6)

Members' Equity

Accounts receivable from Parent (Note 5)	(869,836,183)	(947,990,264)
Members' equity	938,916,160	1,006,517,203
Total members' equity	69,079,977	58,526,939

TOTAL LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY	\$ 88,392,702	\$ 91,972,688
--	----------------------	----------------------

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF OPERATIONS

	Year Ended December 31,		
	2009	2008	2007
REVENUE			
Investment management fees	\$ 315,990,592	\$ 487,953,824	\$ 673,770,333
OPERATING EXPENSES			
Compensation and benefits	70,024,907	66,743,067	73,063,104
Professional and external services	41,968,125	55,232,235	67,276,678
Acquisition-related compensation (Note 5)	20,702,336	65,061,472	66,855,580
Other operating expenses	13,732,720	48,741,415	17,964,701
Restructuring charges (Note 7)	3,831,772	38,807,637	-
Allocated expenses from Parent and affiliates (Note 5)	184,651,812	139,227,178	199,843,180
Total operating expenses	334,911,672	413,813,004	425,003,243
Regulatory settlements and other charges (Note 6)	-	-	1,715,202
OPERATING (LOSS) INCOME	(18,921,080)	74,140,820	247,051,888
Interest income	14	6,272	12,045
(LOSS) INCOME BEFORE (BENEFIT) PROVISION FOR INCOME TAXES	(18,921,066)	74,147,092	247,063,933
(Benefit) provision for income taxes	(4,617,687)	48,109,785	90,124,447
NET (LOSS) INCOME	<u>\$ (14,303,379)</u>	<u>\$ 26,037,307</u>	<u>\$ 156,939,486</u>

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

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

	ACCOUNTS RECEIVABLE FROM PARENT	MEMBERS' EQUITY	TOTAL MEMBERS' EQUITY
<u>2007</u>			
Balance, January 1	\$ 27,555,382	\$ 38,127,680	\$ 65,683,062
Net intercompany transactions	(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>
<u>2008</u>			
Balance, January 1	\$ (952,470,620)	\$ 1,069,267,496	\$ 116,796,876
Net intercompany transactions	4,480,356	-	4,480,356
Adjustment to acquisition date tax election benefit (Note 4)	-	(153,849,072)	(153,849,072)
Capital contribution from the Parent (in the form of acquisition-related compensation) (Note 5)	-	65,061,472	65,061,472
Net income	-	26,037,307	26,037,307
Balance, December 31	<u>\$ (947,990,264)</u>	<u>\$ 1,006,517,203</u>	<u>\$ 58,526,939</u>
<u>2009</u>			
Balance, January 1	\$ (947,990,264)	\$ 1,006,517,203	\$ 58,526,939
Net intercompany transactions	78,154,081	-	78,154,081
Capital contribution from the Parent (in the form of acquisition-related compensation) (Note 5)	-	20,702,336	20,702,336
Dividends paid to the Parent (Note 4)	-	(74,000,000)	(74,000,000)
Net loss	-	(14,303,379)	(14,303,379)
Balance, December 31	<u>\$ (869,836,183)</u>	<u>\$ 938,916,160</u>	<u>\$ 69,079,977</u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF CASH FLOWS

Year Ended December 31,

2009 2008 2007

CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES

Net (loss) income	\$ (14,303,379)	\$ 26,037,307	\$ 156,939,486
Adjustments to reconcile net (loss) income to net cash provided by operating activities:			
Depreciation and amortization of property and equipment and other assets	69,195	59,095	96,326
Regulatory settlements and other charges	-	-	1,715,202
Change in accounts receivable from Parent	4,154,081	(149,368,716)	(172,680,718)
Capital contribution from PIT and the Parent (in the form of acquisition-related compensation)	20,702,336	65,061,472	66,855,580
Changes in assets and liabilities:			
Investment management fees receivable	1,892,277	60,630,694	9,484,431
Prepaid expenses and other assets	1,368,514	(3,556,865)	(6,420,111)
Accrued compensation and employee benefits	(12,205,062)	7,257,238	12,830,878
Accounts payable and accrued expenses	(1,927,962)	(6,120,225)	9,686,983
Regulatory and other settlement payments	-	-	(78,350,589)
Net cash (used in) provided by operating activities	(250,000)	-	157,468

CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES

Additions to property and equipment	-	-	(98,593)
Cash used to purchase property and equipment from a subsidiary of the Parent	-	-	(58,875)
Net cash used in investing activities	-	-	(157,468)

NET DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(250,000)	-	-
--	-----------	---	---

CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	250,300	250,300	250,300
---	---------	---------	---------

CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	\$ 300	\$ 250,300	\$ 250,300
---	--------	------------	------------

Supplemental Non-Cash Flow Information from Investing Activities:

Non-cash transfer of property and equipment to the Parent	53,857	-	-
---	--------	---	---

Supplemental Non-Cash Flow Information from Financing Activities:

Non-cash dividend issued to the Parent	(74,000,000)	-	-
--	--------------	---	---

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

[前へ](#) [次へ](#)

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 indirectly-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”). In connection with providing these services, the Company receives a management fee, which is based upon the average asset value of the respective fund or account to which the services are provided. Company revenue is largely dependent on the total value and composition of assets under management, which include domestic and international equity and debt portfolios. Accordingly, fluctuations in financial markets and in the composition of assets under management affect revenue and results of operations.

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

(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 were 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 operations. 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

Revenue Recognition

Investment management fees are recognized as services are performed. Investment management fees are earned daily and paid monthly or quarterly. 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

Effective August 3, 2007, the Company files its federal tax return as part of a consolidated federal tax return under Putnam Acquisition Financing Inc., which is a direct, wholly-owned subsidiary of the Parent. The Company has a tax sharing agreement with its Parent which specifies that the Company will remit or receive amounts as if it filed separate federal and state tax returns.

Accordingly, 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 balance sheets at December 31, 2009 and 2008.

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 operations (Note 6).

(3) PROPERTY AND EQUIPMENT

Property and equipment consists of the following as of December 31:

	December 31,	
	2009	2008
Property and equipment	\$ 1,284,966	\$ 1,343,429
Less accumulated depreciation	(1,201,262)	(1,253,215)
	83,704	90,214
Property and equipment, net	\$ 83,704	\$ 90,214

Depreciation and amortization expense was \$60,367, \$43,962, and \$77,859 for the years ended December 31, 2009, 2008, and 2007, respectively.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

During 2009, the Company determined that certain fully-depreciated property and equipment was no longer in service. The write-off of such assets totaled \$77,853. There was no gain or loss on the disposal of these assets. There were no write-offs in 2008.

During 2009, the Company transferred property and equipment with a net book value of \$53,857 to the Parent.

(4) INCOME TAXES

The Company's income tax (benefit) provision for the years ended December 31, 2009, 2008 and 2007 consists of the following:

	2009	2008	2007
<i>Federal</i>			
Current tax provision (benefit)	\$ 227,067	\$ (281,068)	\$ 58,912,880
Deferred tax (benefit) provision	(4,150,196)	24,831,610	26,579,760
Total federal (benefit) provision	(3,923,129)	24,550,542	85,492,640
<i>State</i>			
Current tax (benefit) provision	(487,909)	803,050	3,228,597
Deferred tax provision	8,420,203	6,044,280	1,403,210
Total state tax provision	7,932,294	6,847,330	4,631,807
Change in valuation allowance	(8,626,852)	16,711,913	-
Total tax (benefit) provision	<u>\$ (4,617,687)</u>	<u>\$ 48,109,785</u>	<u>\$ 90,124,447</u>

For the years presented above, the total tax provision differs from the amount that would be calculated by applying the federal statutory tax rate to income before provision for income taxes due to (i) state tax benefits being fully reserved against; (ii) equity incentive plan tax deductions falling short of the financial statement expenses, and (iii) a portion of meals and entertainment expenses not deductible for income tax purposes. The future state tax benefits that the Company may receive have been fully reserved for due to limitations surrounding the timing of taking such deductions.

As part of a general corporate restructuring due to changes in state tax law in 2009, the Parent undertook a simplification of its organizational structure by streamlining the number of legal entities and settling intercompany balances among certain of its subsidiary companies. As a result, on August 30, 2009, the Company settled \$74,000,000 of its accounts receivable from Parent balance by issuing a dividend.

As discussed in Note 2, the Parent assumes ultimate responsibility for the payment of all taxes in accordance with federal, state, and local laws. As a result of this agreement, the Company has no current or deferred tax liabilities or assets recorded on its balance sheets at December 31, 2009 and 2008. Had these amounts been recorded on the Company's balance sheets, they would have been as follows:

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

	December 31,	
	2009	2008
Accrued reserves	\$ (16,211,909)	\$ (9,256,389)
Deferred compensation	18,200,599	33,083,601
Capitalized software	(11,000,316)	(10,831,536)
Restructuring costs	1,812,970	6,676,997
Goodwill	520,170,528	564,185,884
Net operating loss carryforward	69,745,952	7,732,073
EIP Amortization	6,936,827	2,494,036
Other	178,639	18,631
	589,833,290	594,103,297
Valuation allowance	(8,085,061)	(16,711,913)
Total deferred income taxes	\$ 581,748,229	\$ 577,391,384

Acquisition-Related Tax Election

In connection with the August 3, 2007 (the “Acquisition Date”) acquisition of Putnam, Lifeco and Marsh & McLennan Companies, Inc. (“MMC”), Putnam’s former parent company, made a joint election under Internal Revenue Code Section 338(h)(10) to treat the transaction as a purchase resulting in a step-up in the tax basis of certain Company assets and liabilities. The election resulted in the Company recording a tax receivable from the Parent (included in accounts receivable from Parent) of \$807,345,285 as of August 3, 2007. The offset of this transaction was recorded in Members’ Equity. Prior to the filing of the consolidated 2007 federal tax return, the tax purchase price allocation was finalized. As a result, during 2008, there was a true-up of the opening deferred tax balances. The Company recorded a tax payable to the Parent (included in accounts receivable from Parent) of \$153,849,072, with the offset recorded in Members’ Equity, resulting in a net receivable of \$653,496,213 related to opening deferred tax balances as of August 3, 2007.

The Company does not presently have any unrecognized tax benefits that would affect the effective tax rate. The Company’s policy is to include interest and penalties related to uncertain tax positions in its income tax provision. During the years ended December 31, 2009, 2008 and 2007, the Company did not recognize any interest and penalties in its income tax provision and does not have any accrued interest and penalties at December 31, 2009 and 2008. Each of the Company’s tax returns filed in the four-year period ended December 31, 2009 remain subject to examination by U.S. federal, state, local or non-U.S. tax authorities.

(5) TRANSACTIONS WITH PARENT AND AFFILIATES

Accounts Receivable from Parent

The Company instructs its customers to remit cash directly to the Parent and instructs the Parent to disburse cash on its behalf. The Parent also allocates certain expenses to the Company. Accounts receivable from Parent represents the net of intercompany transactions between the Company and the Parent due to the receipt and payment of cash on the Parent’s consolidated financial statements and the recording of expense allocations on the Company’s financial statements. These balances are recorded as corresponding increases or decreases in Members’ Equity in the balance sheets, as the Company neither pays, receives, nor anticipates paying or receiving, cash to or from the Parent.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Retirement Plan

The Company, the Parent and affiliates sponsor a defined contribution 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, 2009, 2008 and 2007, the Company’s share of the annual expense to the Plan totaled \$4,759,554, \$4,618,463, and \$5,413,178, respectively. These amounts are included in compensation and benefits in the statements of operations.

Internally Developed Software

The Parent capitalizes certain costs related to software developed for internal use as long-lived assets, which is amortized on a straight-line basis (using the half-year convention) over the lesser of three years, or the estimated useful life. The amortization expense is charged to each subsidiary of the Parent, including the Company, based on the subsidiary’s usage of each capitalized software project. Amortization expenses incurred during the years ended December 31, 2009, 2008 and 2007 were \$12,890,938, \$13,370,702 and \$13,728,909, respectively, and are included in professional and external services in the statements of operations.

Parent Operating Expenses

The following table summarizes allocations by the Parent and affiliates that are included in the statements of operations for the years ended December 31,:

	2009	2008	2007
Incentive compensation plans	\$ 97,262,972	\$ 44,628,048	\$ 100,818,190
Office facilities and personnel costs	87,388,840	94,599,130	99,024,990
Total allocated expenses	<u>\$ 184,651,812</u>	<u>\$ 139,227,178</u>	<u>\$ 199,843,180</u>

The Company shares office facilities and personnel with other subsidiaries of the Parent. Accordingly, the related costs of such arrangements have been allocated among the various subsidiaries in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred.

Incentive Compensation Plans

The cost associated with incentive compensation plans have also been allocated among the various subsidiaries of the Parent in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. The incentive compensation arrangements are further described below.

Prior to the Acquisition Date, Putnam Investments Trust (“PIT”) (the Company’s former parent) sponsored the Putnam Investments Trust Equity Partnership Plan (the “EPP”). Certain employees of the Company were eligible to participate in the EPP, under which they were eligible to receive non-qualified stock options and restricted shares of PIT’s Class B common stock. Beginning in 2008, the Parent initiated the Putnam Investments, LLC Equity Incentive Plan (the “EIP”). Certain employees of the Company are eligible to participate in the EIP, under which they are eligible to receive restricted shares of the Parent’s Class B common shares and Class B stock options.

PIT and the Parent recognize expense for awards granted under these plans in accordance with the applicable accounting guidance. A portion of these expenses are allocated to the Company in a manner consistent with the grant of such share-based payments.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

EPP

In March 2007, due to the pending sale of PIT by MMC, an "equity replacement" award was issued to certain employees of the Company under the EPP. This cash award was payable to the employees upon the close of the sale of PIT if they remained continuously employed by the Company. The equity replacement award in the amount of \$5,811,089 was paid to the employees at the Acquisition Date and is included in allocated expenses from Parent and affiliates in the statement of operations for the year ended December 31, 2007.

As a result of the acquisition of PIT, all outstanding unvested regular (non-special retention) awards under the EPP were vested and the benefits paid out in cash according to a predetermined formula. All vested regular and special retention awards were also settled in cash according to the same formula. All unvested special retention awards were cancelled. In addition, based upon a methodology provided in the EPP, a new deferred cash award attributable to each participant was contributed to Grantor Trusts established for the benefit of the participants. The participants will receive the deferred amount over a two or three year period. Compensation expense allocated to the Company related to the accelerated vesting upon the acquisition totaled \$11,881,024; compensation expense allocated to the Company related to the Grantor Trusts totaled \$20,702,336, \$65,061,472 and \$54,974,556 for the years ended December 31, 2009, 2008 and 2007, respectively. All of these compensation expense charges are recorded in acquisition-related compensation in the Company's statements of operations. The offset is recorded as a capital contribution from PIT and the Parent in the Company's statements of changes in Members' Equity. At December 31, 2009, there was \$3,341,934 of unrecognized compensation expense related to the Grantor Trusts, which will be recognized in 2010.

EIP

In 2009 and 2008, the Company had employees who were granted restricted Class B common shares of the Parent pursuant to the EIP. The weighted average grant date fair value for these shares was \$13.95 and \$21.13, respectively. The fair market value of the Class B common shares was determined under the valuation methodology outlined in the EIP, which includes consideration of the range of values determined by a nationally recognized independent valuation firm chosen by the EIP Committee. Compensation expense for these awards is being amortized over the vesting period of up to 5 years. Compensation expense allocated to the Company during the years ended December 31, 2009 and 2008 was \$10,731,869 and \$6,552,889, respectively. As of December 31, 2009, there was \$43,102,829 of unrecognized compensation expense related to the Company's allocated portion of restricted Class B common shares. The weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 3.89 years.

In 2009 and 2008, the Company was also allocated a portion of the compensation expense related to the Parent's 2008 grant under the EIP of Class B stock options to the Parent's senior management. The grant date fair value of the options was \$8.06 and was calculated using the Black-Scholes option pricing valuation model with the following assumptions used: dividend yield 0.00%, expected volatility 27.98%, risk-free interest rate 4.39% and expected life of 6.3 years. Compensation expense allocated to the Company for the years ended December 31, 2009 and 2008 related to these Class B stock options was \$898,470 and \$366,050, respectively. As of December 31, 2009 there was \$3,144,788 of unrecognized compensation expense related to the Company's allocated portion of Class B stock options. The period over which the expense is expected to be recognized is 3.5 years.

Allocated expenses related to these plans are included in allocated expenses from Parent and affiliates in the statements of operations.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Dividends

In 2009, the Company paid a dividend to the Parent in the amount of \$74,000,000 (Note 4). The dividend resulted in a reduction in accounts receivable from Parent. There were no dividends paid to the Parent during 2008.

Time Deposits Held with Affiliate

The Company held time deposits with Putnam Fiduciary Trust Company, a subsidiary of the Parent. The deposits totaled \$250,000 at December 31, 2008 and are included in cash and cash equivalents on the balance sheets.

(6) COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

Claims, Lawsuits and Other Contingencies

From time to time, the Company is subject to legal actions, including class actions, arising in the normal course of business. It is not expected that any of these legal actions will have a material adverse effect on the financial position of the Company.

In addition, the Company does receive inquiries, including requests for documents and information, in the course of its business from various state and federal regulators inquiring about certain of the Company's policies and procedures. Each of these matters is handled in the ordinary course of business. The Company fully responds to these requests and fully cooperates with all regulatory inquiries.

MMC-Indemnified Matters

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. This includes, but is not limited to, regulatory and civil matters and litigation involving excessive short-term trading by certain former employees of the Parent and shareholders in shares of the Funds and alleged market timing and late trading activities in the Funds.

Other Contingency

The Company has an insurance receivable indemnified by MMC in the amount of \$11,648,310 and \$11,900,000 as of December 31, 2009 and 2008, respectively, which is included in prepaid expenses and other current assets in the balance sheets.

(7) RESTRUCTURING PLAN

Restructuring Charges

During the fourth quarter of 2008, the Parent initiated a broad restructuring of its business. This restructuring plan was intended to clear up complexities, better focus the Parent's service and distribution in core markets, respond to the impact of financial market conditions on assets and revenues, and build a culture that rewards excellence. Areas impacted included the restructuring of the Parent's investment management, operations, distribution, and other areas. Restructuring expenses of the Company associated with the Parent's restructuring plan were \$3,831,772 and \$38,807,637 for the years ended December 31, 2009 and 2008, respectively, primarily related to severance benefits, and are included in restructuring charges in the statements of operations. As of December 31, 2009 and 2008, accrued restructuring charges are \$11,274,876 and \$22,708,948, respectively, and are included in accrued compensation and employee benefits in the balance sheets.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Prepaid Sign-on Bonuses

At December 31, 2009 and 2008, there are \$5,670,366 and \$6,141,667, respectively, of prepaid sign-on bonuses related to the restructuring which are included in prepaid expenses and other current assets in the balance sheets. The expense for these bonuses is being recognized through 2010. These bonuses are subject to a clawback period if the recipient employees do not remain continuously employed by the Company through 2010. Amortization expense for the years ended December 31, 2009 and 2008 amounted to \$9,683,333 and \$558,333, respectively, and is included in compensation and benefits in the statements of operations.

(8) SUBSEQUENT EVENTS

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2009 through February 19, 2010, the date these financial statements were issued. On January 1, 2010, the Company issued a dividend to the Parent in the amount of \$912,851,090, related to the corporate restructuring discussed in Note 4, which represents the entire balance of the accounts receivable from an affiliate of the Parent as of December 31, 2009.

[前へ](#) [次へ](#)

半期の経理の概況

- a. 管理運用会社の日本文の中間財務書類は、アメリカ合衆国における諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。管理運用会社の日本文の中間財務書類は「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定に準拠して作成されている。
- b. 管理運用会社の原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- c. 管理運用会社の原文の中間財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の中間財務書類には、平成23年1月31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=82.13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

2010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	300	25
未収投資運用報酬	29,934,588	2,458,528
前払費用およびその他の流動資産	5,440,545	446,832
流動資産合計	35,375,433	2,905,384
不動産および設備、純額	65,576	5,386
その他の資産	78,084	6,413
資産合計	35,519,093	2,917,183
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	8,024,686	659,067
未払金および未払費用	4,285,764	351,990
負債合計	12,310,450	1,011,057
出資者持分		
出資者持分	53,661,895	4,407,251
親会社からの未収金	(30,453,252)	(2,501,126)
出資者持分合計	23,208,643	1,906,126
負債および出資者持分合計	35,519,093	2,917,183

(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

2010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	176,835,277	14,523,481
営業費用		
報酬および給付金	86,673,334	7,118,481
専門および外部サービス	19,150,159	1,572,803
買収関連費用	2,674,104	219,624
その他の営業費用	5,242,159	430,539
親会社および関連会社からの割当費用	24,780,662	2,035,236
営業費用合計	138,520,418	11,376,682
営業利益	38,314,859	3,146,799
受取利息	—	—
所得税引当金控除前利益	38,314,859	3,146,799
所得税引当金	13,495,128	1,108,355
純利益	24,819,731	2,038,445

[前へ](#)

4 【利害関係人との取引制限】

ファンドの組入証券は、ファンドの受託者、ファンドの管理運用会社として行為するパトナム・インベストメント・マネジメント・エル・エル・シーもしくはその関係法人またはそれらの取締役、役員、従業員もしくは関係者（管理運用会社が実質的に認識するところにより、自己または他の名義（ノミニー名義を含む。）をもってするを問わず、自己の勘定でこれらの会社の発行済株式総額の5%以上の株式を保有する株主を含む。）であって、本人自らまたは自己の勘定で行為する者との間で売買または貸付けることができない。ただし、取引がファンドの目論見書および補足情報報告書に定められた投資制限を遵守し、1940年投資会社法規則17a-7に従ったファンドの現行の適法な方針に合致している場合を除く。

5 【その他】

(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少なくとも過半数を保有する受益者の賛成投票によりいつでも解散することができる。

(2) 管理運用会社

(a) 取締役の選任および解任

管理運用会社の取締役の選任および解任は、管理運用会社の定款および付属定款に従い、株主総会または取締役会決議によってなされる。

(b) 役員の選任および解任

役員は取締役会において選任される。取締役会は何らの理由を付すことなく、いかなる役員をも解任することができる。

(c) 取締役および役員の変更についてのSECによる規制

管理運用会社は1940年投資顧問法第203条、第204条に基づきSECに対し報告書を提出し、その中には取締役、役員の氏名その他の情報を記載する。

SECはそれら取締役および役員がアメリカ合衆国連邦証券法の特定の規定を故意に犯したと判断した時は、1940年投資会社法第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

2010年12月末日現在、147,657,021ドル(約121億2,707万円)(未監査)

(2) 事業の内容

パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、マサチューセッツ州の会社であり、管理運用会社の親会社であるパトナム・インベストメンツ・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

2010年12月末日現在、166億9,682万ドル(約1兆3,713億円)

(2) 事業の内容

ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、マサチューセッツ州で設立された信託会社であり、ステート・ストリート・バンク・ホールディング・カンパニーの100%子会社である。ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、1924年以降ミューチュアル・ファンドに対する保管業務を提供している。

(3) パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップ(Putnam Retail Management, Limited Partnership)(「元引受会社」)

(1) 資本金の額

2010年12月末日現在、41,064,222ドル(約33億7,260万円)(未監査)

(2) 事業の内容

パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、ファンドを含むパトナム・ファンドの受益証券の元引受けを行っている。

(4) パトナム・インベストメンツ・リミテッド(Putnam Investments Limited)(「副管理運用会社」)**(1) 資本金の額**

2010年12月末日現在、33,971,634ドル（約27億9,009万円）（未監査）

(2) 事業の内容

パトナム・インベストメンツ・リミテッドは英国籍の会社であり、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの関連会社である。パトナム・インベストメンツ・リミテッドは、機関投資家およびリテール顧客に対して全範囲の国際投資顧問サービスを提供している。

(5) みずほ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**

2011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) パトナム・インベストメンツ・リミテッド（「副管理運用会社」）

管理運用会社が指定するファンドの資産の一部に関して投資顧問業務を提供する。

(5) みずほインベスターズ証券株式会社(日本における「販売会社」および「代行協会員」)

日本におけるファンド証券の販売業務および代行業務を行う。

3 【資本関係】

管理運用会社および副管理運用会社は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの全額出資会社である。

第3 【投資信託制度の概要】

アメリカ合衆国マサチューセッツ州における投資信託制度の概要

アメリカ合衆国におけるオープン・エンド型の投資会社についての一定の一般情報の概要は以下のとおりである。本概要は、かかる投資会社またはこれに適用される種々の法令もしくは規則に関する総合的な情報の提供を意図するものではなく、投資家にとって関心のある一定の情報の要約を記述するにとどまる。以下の記述はすべて、ファンドの登録届出書の全文および参照された法令の全文により制約を受ける。

I 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。

II 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、過失および不作為ならびに／または取締役および役員に係る責任保険、外国保管上の取決めおよび監査人に関する毎年の受託者による承認。
- 5 倫理綱領の維持。
- 6 一定の投資信託の取引、配当の支払および投資信託の分配計画に基づく支払についての定期的かつ広範な見直し。

III 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。

IV 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。

V 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。

VI 税制度

以下の記載は、内国歳入法の下で「米国人」として扱われず、かつ、アメリカ合衆国において営業または事業の遂行に従事していない投資信託の受益者に影響するアメリカ合衆国の連邦(および注記されている場合は)州の所得税上の重要な帰結に関する要約である。本記述では、このような受益者を「非米国受益者」という。米国人として扱われ、またはアメリカ合衆国における営業または事業の遂行に関連して受益証券を保有する受益者は、投資信託の目論見書および追加情報説明書の記述を参照するべきである。日本に居住する受益者については、投資信託の受益証券への投資に係る日本の課税上の帰結に関する情報について、前述の「日本の受益者に対する課税上の取扱い」に準じるべきである。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、変更される場合がある。したがって、投資予定者には、投資信託への投資が各自の納税上の状況に与える影響について、各自の税務顧問に相談することを強く勧める。

アメリカ合衆国の内国歳入庁が課す要件の遵守を確保するため、本書に記載されるアメリカ合衆国の税金に関する助言は、(i)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、(ii)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(i)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(ii)「適格公開取引パートナーシップ」(以下に定義される。)に対する持分からの純収益から得なければならない、
- 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(i)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、(ii)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」（一般的に、(i)その持分が確立された証券市場において取引され、または流通市場もしくはその実質的な同等物において直ちに取引可能であり、および(ii)その所得の90%以上を上記a. (i)項に記載される適格所得から獲得しているパートナーシップ)に対する持分から得られた純所得については、その100%が適格所得として扱われる。一般に当該法人は内国歳入法セクション7704(c)(2)の受動的所得の必要条件を満たすため連邦所得税上パートナーシップとして扱われる。さらには、一般に内国歳入法の受動的損失規定は規制ある投資会社には適用されないが、この規定は適格公開取引パートナーシップの持分に起因する事項に関しては規制ある投資会社に適用される。上記b. に記載する分散条件の充足を判断する上で、「かかる発行体の発行済議決権付証券」には、適格公開取引パートナーシップの持分証券が含まれる。上記b. の分散条件の充足を判断する目的で、ある特定のファンド投資の発行体(場合によっては複数の発行体)の識別はその投資の条件に依存することが可能である。場合によっては、発行体(または複数の発行体)の識別は現行法では確定できず、ある特定の種類の投資のための発行体識別に関する内国歳入庁による不都合な決定または将来の指針は、上記b. の分散条件の充足判断でファンドに悪影響を及ぼす場合がある。

ファンドが、課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を有する場合、ファンドは、配当の形式でその受益者に適時支払われる収益(ファンドによる所有の期間が1年を超える投資対象の売却からの純キャピタルゲインの分配であって、ファンドが適切にキャピタルゲイン配当として指定したもの(「キャピタルゲイン配当」)を含む。)について連邦所得税を課されない。

いずれかの課税年度において、投資信託が課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を得られなかった場合、投資信託は、その課税対象収益について会社に適用される税率で課税され、純非課税収益および純長期売買収益を含む所得および利益を原資とするすべての分配が受益者について通常所得として課税対象となる。かかる分配のある部分は、法人の受益者の場合控除される分配として扱われる場合がある。さらに、投資信託は未実現収益の認識、多額の税金および利息の支払および多額の分配を課税上の特別措置と認められる規制ある投資会社の資格を再取得する前に要求されることがありうる。

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、(i)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(ii)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(ii)項に基づき当該受益者が支払ったとみなされる税額の差額に現行法上等しい金額だけ増額される。課税年度における純キャピタルゲインのすべてまたは一部を留保する場合、ファンドはこの指定をすることを要求されておらず、ファンドがこの指定をする保証はない。

一般に規制投資会社は、キャピタルゲイン配当上の純キャピタルゲインの算定において、10月31日より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。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。

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。

分配は、たとえ当該分配がいずれかの受益者の投資前に投資信託が獲得した所得または収益から支払われた(したがって当該受益者が支払った対価に含まれていた)場合でも、受益者への課税の対象となる。分配は、受益者がこれを現金で受領したか、分配金再投資制度を通じて新たな受益証券に再投資したかにかかわらず課税の対象となる。

一般に投資信託の受益証券に係る配当および分配は、たとえそのような配当および分配金が特定の受益者の投資のリターンを経済的に表している場合でも、そのような配当および分配金が投資信託の実現した所得および収益を超えない範囲において本書に記載されているように連邦所得税を課税される。このような分配は、投資信託の純資産価額が未実現収益または未分配の実現収益を反映しているときに購入された受益証券に関して生ずる可能性が高い。この分配はファンドの受益証券の公正市場価値をそのコストベースを下回って減少する場合がある。このような実現収益は、投資信託の純資産価額が未実現損失を反映している場合でも分配されなければならない場合がある。

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ファンドが当該キャピタルゲインを生じた投資対象を所有していた期間により決定される。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。ファンドによる所有の期間が1年以下の投資対象の売却からの収益の分配は通常所得として課税される。2013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ファンドが指定した投資所得の分配は、保有期間その他の条件が受益者のレベルとファンドのレベルの両方で満たされていることを条件として、個人において長期キャピタルゲインに適用される税率で課税される。

投資信託がいずれかの課税年度において投資信託の当期利益および累積利益を超えて受益者に分配を行った場合、この超過分の分配は当該受益者の受益証券の課税基準額を限度として資本の返却として扱われ、前記限度を超えた部分はキャピタルゲインとして扱われる。資本の返却は課税の対象とならないが、当該受益者の受益証券の課税基準額を減少させ、これにより以後の当該受益者の受益証券の課税売却の際の損失を減少させ、または収益を増加させることになる。

米ドル以外の通貨、米ドル以外の通貨建の債務証券および米ドル以外の一定の通貨のオプション、先物契約または先渡契約（および類似の商品）による投資信託の売買は、当該通貨の価値の変動を原因とする収益または損失の結果、通常益または通常損を生じ得る。当該通常所得の取扱い、受益者に対するファンドの分配を増やし、通常所得として受益者に対して課税される分配を増やす場合がある。これにより生じた純通常損は、次課税年度で得られる所得または収益と相殺するためファンドにより繰り越されることはできない。

投資信託によるアメリカ合衆国以外の国の消極的投資会社への投資は、投資信託に合衆国連邦所得税またはそのような会社に対する投資から生ずる収益に対する他の税を課し得る。しかしながら、この税は、かかる投資を市場に対しマークするための選定を行うこと、またはかかる消極的投資会社を「選定投資会社」として扱うことによって免れ得る。

「アメリカ合衆国以外の国の消極的投資会社」とは、アメリカ合衆国以外の国の、(i)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(ii)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2012年までに支払われた金額に関しては28%である。2012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(もしある場合には)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券に(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い。

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、(i)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(ii)個人受益者の場合は、当該受益者がかかる売却またはキャピタルゲイン配当の年に合計で183日以上になる一または複数の期間、米国に滞在し、かつ他の一定の条件が満たされている場合、米国連邦所得税を課税されうる。

受益者が租税条約の特典を受ける資格を有する場合、実質的関連のある所得または収益は米国内で受益者により維持される恒久的施設に帰せられる場合のみ、一般に正味ベースで連邦所得税を課税される。

2013年12月31日以前に開始する課税年度において、投資信託は、(i)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(ii)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。

仲介者を通じて保有されている受益証券の場合、仲介者は、投資信託が支払に関して指定を行っている場合でも源泉徴収を行う可能性がある。外国人は、各自の口座に対するこのようなルールの適用について各自の仲介者と話し合うべきである。

投資信託は、投資信託に正確な納税者識別番号を提供せず、配当もしくは利息の所得を過少報告し、または自らが米国人であり、かかる源泉徴収の対象でないことを投資信託に証明しなかった個人受益者に対する課税対象の配当およびその他の分配ならびにかかる個人受益者により行われた受益証券の売却、転換または償還の代金に関しては、一般に、その一定割合を源泉徴収し、米国財務省に送金する義務を負う。このようなバックアップ源泉徴収の税率は、2012年までに支払われた金額に関しては28%である。

2012年12月31日よりも後に支払われた金額に関しては、上記税率は失効し、予備源泉徴収(バックアップ源泉徴収)の税率は31%となる。分配は、アメリカ合衆国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる範囲ではバックアップ源泉徴収の対象とはならない。適切な情報が内国歳入庁に提出されることを条件として、源泉徴収された金額は受益者の米国連邦所得税債務から税額控除することができる。

外国人投資家は、上述の源泉徴収の免除または租税条約に基づく軽減源泉徴収税率に関して有資格となり、または予備源泉徴収の免除を確保するには、自らの非米国人地位に関する特別な証明および届出の要件（一般に内国歳入庁のフォームW-8BENまたは代替書面の提出を含む。）を満たさなければならない。この点に関して投資信託の外国人投資家は各自の税務顧問に相談するべきである。

上述のように、ファンドの適格の程度およびその受益者に対して移転海外課税を選択した程度に応じて、一般に、ファンドの外国の受益者は移転海外課税の対応する特典なしに割り増しされた連邦所得税を課税される。

特別規則（源泉および報告義務を含む）は海外パートナーシップおよび海外パートナーシップを通じてファンドの受益証券を所有するものに適用される。海外の信託、遺産に特別の考慮がなされる場合がある。海外の法人を通じてファンドの受益証券を所有する投資者は財務顧問にその個別の状況に関して相談すべきである。

海外の受益者は、上記の米国の連邦所得税の他に州および地方税ならびに米国の連邦遺産税を課税される場合がある。

連邦所得税に関する上記の説明はあくまで一般的な情報に過ぎない。投資予定者は、投資信託の受益証券の購入、保有および処分がもたらす連邦所得税上の具体的な帰結ならびに州税法、地方税法および連邦税法ならびに提案されている税法の改正の影響について各自の税務顧問に相談するべきである。

VII 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22年4月6日 有価証券届出書／有価証券報告書(第15期)／臨時報告書

平成22年7月30日 半期報告書(第16期中)／有価証券届出書の訂正届出書

第5 【その他】

該当事項なし

独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・インカム・ファンド
受託者および受益者各位

我々は、添付の、2009年10月31日現在の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）の貸借対照表ならびに同日に終了した年度の関連する損益計算書、同日に終了した2年間の各年度の純資産変動計算書および同日に終了した5年間の各年度についての財務ハイライトを監査した。これらの財務諸表および財務ハイライトについては、ファンドの経営陣が責任を負う。我々は、我々の監査に基づいてこれらの財務諸表および財務ハイライトに対して意見を表明することについて責任を負う。

我々は公開企業会計監視委員会(米国)の基準に従って監査を実施した。これらの基準は、財務諸表および財務ハイライトに重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。監査は、財務諸表中の金額やその他の開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。我々の監査手続きには、保管会社およびブローカーとの通信あるいはその他の適切な監査手続きにより、2009年10月31日現在所有している有価証券を確認することが含まれている。また、監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、財務諸表の全体的な表示に関する評価も含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

我々は、上記財務諸表および財務ハイライトが、アメリカ合衆国において一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して、パトナム・インカム・ファンドの2009年10月31日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、ならびに同日に終了した2年間の各年度の純資産の変動および同日に終了した5年間の各年度の財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

ケーピーエムジー エルエルピー

マサチューセッツ州、ボストン
2009年12月15日

[次へ](#)

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

The Board of Trustees and Shareholders
Putnam Income Fund:

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities of Putnam Income Fund (“the fund”), including the fund’s portfolio, as of October 31, 2009, and the related statement of operations for the year then ended, the statements of changes in net assets for each of the two years in the period then ended, and the financial highlights for each of the five years in the period then ended. These financial statements and financial highlights are the responsibility of the fund’s management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and financial highlights based on our audits.

We conducted our audits in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform our audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements and financial highlights are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of October 31, 2009 by correspondence with the custodian and brokers or by other appropriate auditing procedures. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements and financial highlights referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Putnam Income Fund as of October 31, 2009, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the two years in the period then ended, and the financial highlights for each of the five years in the period then ended, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

KPMG LLP

Boston, Massachusetts
December 15, 2009

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

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、2010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、2010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2010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
2010年12月16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, 2010, 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, 2010 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, 2010, 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 16, 2010

(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・トゥシュ・エルエルピー

独立監査人の報告書

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

我々は、添付のパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「当社」という。）（パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの全額出資子会社）の2009年および2008年12月31日現在の貸借対照表、ならびに2009年12月31日に終了した3年間の各年度の関連する損益計算書、出資者持分変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書について監査を行った。これらの財務書類については、当社の経営陣が責任を負う。我々の責務は、我々の監査に基づいてこれらの財務書類に対して意見を表明することである。

我々は、アメリカ合衆国において一般に認められた監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、財務書類に重大な虚偽記載がないことの合理的な確信を得るための監査計画の立案とその実施を我々に要求している。監査には、状況に適合する監査手順を立案するための基礎として財務報告に関わる内部統制を考慮することが含まれているが、当社の財務報告に関わる内部統制の有効性についての意見表明を目的としていない。したがって、我々はかかる意見を表明するものではない。監査はまた、試査による財務書類中の金額やその他の開示を裏付ける証拠の検査、採用されている会計原則および経営陣により行われた重要な見積りの評価、ならびに財務書類の全体的な表示に関する評価を含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

我々は、当財務書類はアメリカ合衆国において一般に認められた会計原則に準拠して、当社の2009年および2008年12月31日現在の財政状態ならびに2009年12月31日に終了した3年間の各年度の経営成績およびキャッシュ・フローを、すべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

デロイト・アンド・トゥシュ・エルエルピー

2010年2月19日

[前へ](#) [次へ](#)

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

We have audited the accompanying balance sheets of Putnam Investment Management, LLC (the "Company") (a wholly owned subsidiary of Putnam Investments, LLC) as of December 31, 2009 and 2008, and the related statements of operations, changes in members' equity, and cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2009. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes consideration of internal control over financial reporting as a basis for designing audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control over financial reporting. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, such financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company at December 31, 2009 and 2008, and the respective results of its operations and its cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2009, in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Deloitte & Touche LLP

February 19, 2010

(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](#)