

【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26年4月8日

【計算期間】 第19期(自 平成24年11月1日 至 平成25年10月31日)

【ファンド名】 パトナム・インカム・ファンド
(Putnam Income Fund)

【発行者名】 パトナム・インカム・ファンド
(Putnam Income Fund)

【代表者の役職氏名】 業務執行副社長、主席経営責任者およびコンプライアンス連絡担当
ジョナサン S. ホーウィッツ
(Jonathan S. Horwitz)

【本店の所在の場所】 アメリカ合衆国 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26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=102.86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改正済再録契約及び信託宣言(以下「契約及び信託宣言」という。)の写しはマサチューセッツ州務長官に提出されている。

ファンドは、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、ファンドの受託者会(以下「受託者会」という。)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。

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

信託金の限度額はない。

(注) 受託者会は、ファンドの業務を監督し、ファンドの受益者の利益を代表する。受託者会は、少なくともその75%が独立しており、ファンドの役員またはパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー(Putnam Investment Management, LLC)(以下「管理運用会社」という。)の関係者ではない。

b. ファンドの目的及び基本的性格

ファンドの目的

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

投資対象

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

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

リスク

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

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値が下落するか、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値が下落する可能性があるという金利リスクを含む。債券投資はまた、債券の発行体が元利払の不履行の可能性があると信用リスクを伴う。投資先債券の価値はまた、債務不履行リスクに対する市場認識の変化を受ける。一般的に、金利リスクは長期債についてより大きく、信用リスクは投資適格を下回る債券(ファンドの投資証券のかなりの部分を占める。)についてより大きい。モーゲージ証券への投資は、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というリスクを伴う。管理運用会社は、モーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む、期限前償還された他の投資証券からの手取金を魅力の薄い条件および利回りで投資しなければならない可能性もある。

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

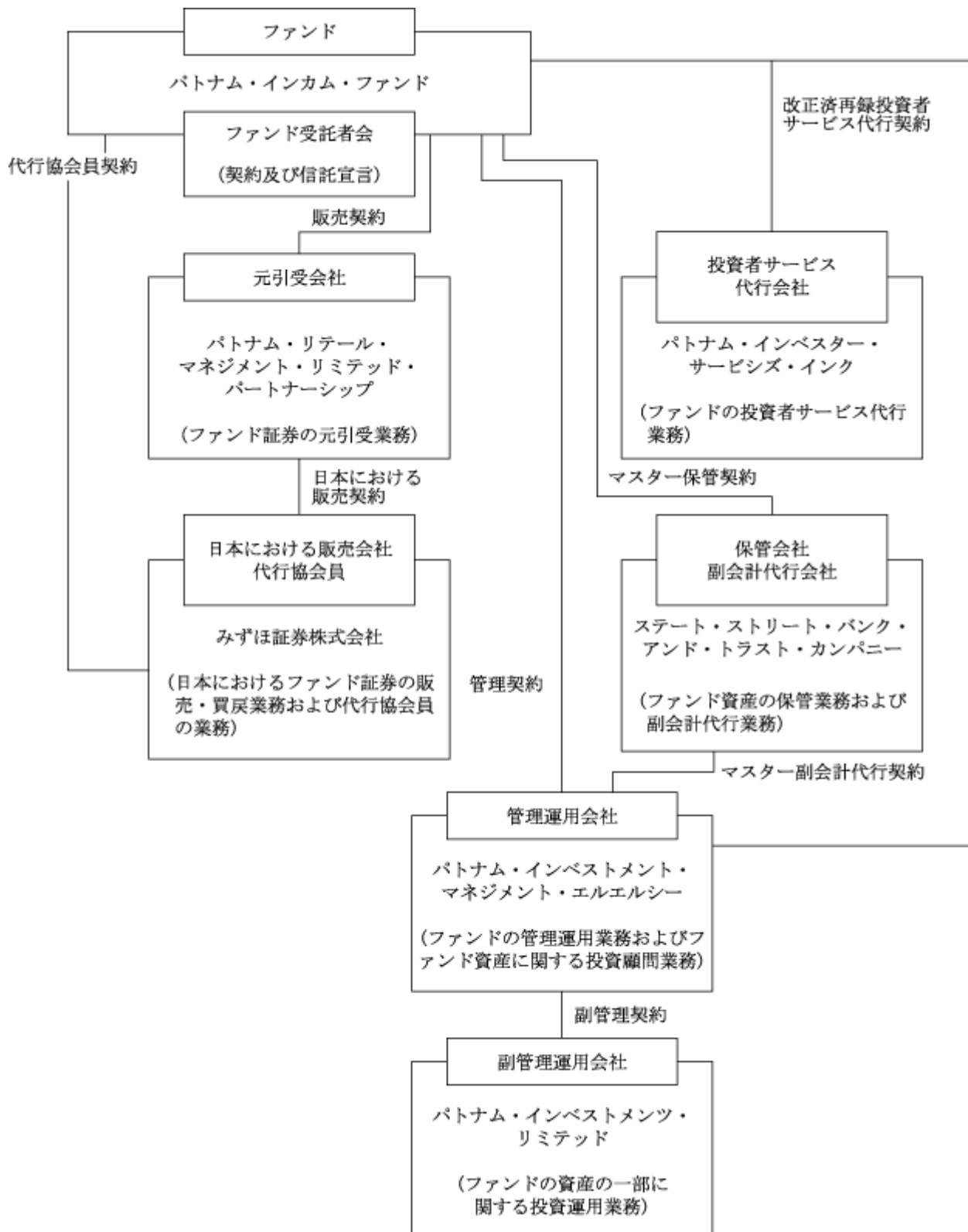
ファンドは、その目標を達成できないことがあり、また完全な投資プログラムとして意図されているものではない。ファンドへの投資は、また連邦預金保険公社またはその他の政府機関により、保険を付されておらずまたは保証されていない。

(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 |

(3) 【ファンドの仕組み】

ファンドの仕組み



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

| 名称 | ファンド運営上の役割 | 契約等の概要 |
|--|----------------------------|---|
| パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー (Putnam Investment Management, LLC) | 管理運用会社 | 2014年2月27日付でファンドとの間で管理契約(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) (以下「副管理運用会社」という。) | 副管理運用会社 | 2014年2月27日付で管理運用会社との間で副管理契約(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。 |
| ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー (State Street Bank and Trust Company) (以下「保管会社」または「副会計代行会社」という。) | 保管会社 副会計代行会社 | 2007年1月1日付でファンドとの間でマスター保管契約(注3)を締結(2013年8月1日付改正済)。ファンド資産の保管業務について規定している。 2007年1月1日付で管理運用会社との間でマスター副会計代行契約(注4)を締結(2013年8月1日付改正済)。副会計代行業務について規定している。 |
| パトナム・インベスター・サービス・インク (Putnam Investor Services, Inc.) (以下「投資者サービス代行会社」という。) | 投資者 サービス代行会社 | 2013年7月1日付でファンドおよび管理運用会社との間で改正済再録投資者サービス代行契約(注5)を締結。投資者サービス代行会社が、受益者口座の開設、維持および登録事務(関連する一切の租税上その他の報告義務を含むが、これらに限られない。)ならびにファンドの受益証券の売却に関して行われる投資および買戻し手続に関してファンドが要求する一切のサービスを提供する旨規定している。 |
| パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップ (Putnam Retail Management Limited Partnership) (以下「元引受会社」という。) | 元引受会社 | 2013年7月1日付でファンドとの間で販売契約を締結。ファンド証券の元引受業務について規定している。 |
| みずほ証券株式会社 (以下「代行協会員」または「販売会社」という。) | 日本における 代行協会員および 販売会社 | 1997年7月23日付でファンドとの間で代行協会員契約(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) マスター保管契約とは、保管会社がファンド資産に対しファンドが保有する有価証券、資金およびその他の資産の保管、引渡しならびに登録等の業務を提供する契約をいう。

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

(注5) 改正済再録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6) 代行協会員契約とは、ファンドによって任命された日本における代行協会員がファンド証券に関する目論見書の販売取扱会社への配布、ファンド証券一口当りの純資産価格の公表ならびに日本の法令および日本証券業協会規則により作成を要する運用報告書等の文書の配布等を行うことを約する契約をいう。

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

ファンドおよび管理運用会社の概要

A ファンド

() 設立準拠法

ファンドは、1954年10月13日に設立されたマサチューセッツ州の会社であるザ・パトナム・インカム・ファンド・インクを後継して、アメリカ合衆国マサチューセッツ州ボストン市において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(改正済)(「1940年法」)に基づくオープン・エンド型分散投資会社である。

() 事業の目的

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

() 資本金の額

該当事項なし。

() ファンドの沿革

1954年10月13日 マサチューセッツ州の会社として設立

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

1989年4月7日 改正済再録契約及び信託宣言締結

() 大株主の状況

該当事項なし。

B 管理運用会社の概要

() 設立準拠法

管理運用会社は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(改正済)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。

() 事業の目的

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

() 資本金の額

(a) 管理運用会社の出資の額(2014年1月末日現在)

31,483,089ドル(注)(約32億円)(無監査)

(b) 最近5年間における出資の額の増減

(単位:ドル)

| | 2009年末 | 2010年末 | 2011年末 | 2012年末 | 2013年末 |
|------|------------|------------|-------------|------------|------------------------|
| 出資の額 | 69,079,977 | 82,851,104 | 135,510,826 | 21,073,034 | 31,629,941(注) (無監査) |

(注) 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

() 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2014年1月31日現在、純資産総額約765億ドルの投資信託資産と400万超の受益者口座を有するパトナム・ファミリーに属するファンドの投資運用会社である。管理運用会社の関連会社である副管理運用会社は、フォーチュン500に含まれる多数の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。他の管理運用会社の関連会社である副管理運用会社は、機関投資家およびリテール顧客に対して全分野で国際的投資顧問サービスを提供している。他の関連会社である投資者サービス代行会社は、パトナムのファンドについて投資者サービスを提供している。

管理運用会社を含むパトナム・グループの運用資産総額は、投資信託およびその他の顧客の為に管理される資産も含めて2014年1月31日現在、1,470億ドル超である。

管理運用会社、元引受会社、副管理運用会社および投資者サービス代行会社は、マサチューセッツ州02109、ボストン市ポスト・オフィス・スクウェア1番を所在地とし、カナダ、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・グループの会社であるグレート・ウエスト・ライフコ・インクの間接子会社であるパトナム・インベストメンツ・エルエルシー(以下「パトナム・インベストメンツ」という。)の子会社である。パワー・ファイナンシャル・コーポレーションは、金融サービス業のグローバル企業であり、金融、工業および通信分野の持株会社であるパワー・コーポレーション・オブ・カナダの子会社である。ザ・デスマレー・ファミリー・レジデュアリー・トラストがその私的持株会社を通じてパワー・コーポレーション・オブ・カナダの議決権を有している。2013年10月8日のポール G. デスマレー氏の死去後、支配権を有するパワー・コーポレーション・オブ・カナダの議決権付株式は、デスマレー氏からザ・デスマレー・ファミリー・レジデュアリー・トラストに譲渡された。

() 大株主の状況

2014年1月31日現在、管理運用会社のすべての発行済持ち分はパトナム・インベストメンツによって間接的に所有されている。

(4) 【ファンドに係る法政度の概要】

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)(「1933年法」)および特定の州の州証券法の規制を受ける。

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、以下の通りである。

(イ)マサチューセッツ州一般法第182章(自主的団体および一定のトラスト)

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

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

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

(ロ)1940年投資会社法

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

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

(ハ)1933年証券法

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

(ニ)1934年証券取引所法

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

(ホ)1986年合衆国内国歳入法

投資会社は、一般に1986年アメリカ合衆国内国歳入法(改正済)(以下「内国歳入法」という。)に基づくアメリカ合衆国連邦所得税の対象となる法人である。ただし、投資会社は、「規制を受ける投資会社」の資格を有しかつその他のあらゆる必要要件を充足する場合には、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のサブチャプターM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

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

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

(b) 日本における開示

監督官庁に対する開示

1) 金融商品取引法上の開示

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

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

2) 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

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

日本の受益者に対する開示

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

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

上記のファンドの運用報告書は、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SECおよび州の監督機関もしくは監督当局がある。

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

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

2 【投資方針】

(1) 【投資方針】

ファンド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。

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

(3) 【運用体制】

ファンドの受託者

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

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

ファンドの管理運用会社

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

ファンドの管理契約および後記の副管理契約の受託者会による承認の論拠については、2013年10月31日付の受益者向け年次報告書で議論され、SECに提出されている。

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

ファンドの組入証券の選択に当っては、管理運用会社は、各銘柄毎の慎重な信用分析や毎年行われる数多くの発行体訪問および情報収集に基づいて魅力的価格の有価証券を探索している。管理運用会社は、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 |
|---|----------|--------------------|---|
| マイケル V. サルム (Michael V. Salm) | 2007年 | 管理運用会社 1997年～現在 | 債券運用部門共同責任者； それ以前は、流動資産市場、チーム・リーダーおよび モーゲージ・スペシャリスト |
| ブレット S. コズロフスキー (Brett S. Kozlowski) | 2011年 | 管理運用会社 2008年～現在 | ポートフォリオ・マネジャー； それ以前は、ストラクチャード・クレジット・スペ シャリスト |
| 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 | ポートフォリオ・マネジャー それ以前は、高格付信用債チームリーダー |

(注) 上記の情報は、2014年2月28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、以下の通りであった。

| ポートフォリオ・マネジャー | 所有受益証券ドル額範囲 |
|-----------------|-----------------------|
| マイケル V. サルム | \$0 |
| ブレット S. コズロフスキー | \$0 |
| ケヴィン F. マーフィー | \$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年間においてピアグループ（比較対象グループ）で好調な運用成績、適用される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債券運用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

債券運用チーム(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あり、明確で確固とした投資プロセスを、厳格かつシステムティックに適用することを通じてこの非効率性を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、複数の潜在的超過収益、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であるような、ある特定の戦略または機会に過度に依存しないようにしている。さらに、このアプローチは、いかなる時にも市場における最も魅力的であると考えられる収益源を柔軟に特定すること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指している。さらに、最大の機会が証券の選択、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ような投資機会に注目している積極運用を行う運用会社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。

厳格かつ多様な投資判断

非効率性の特定は困難であり、それには習熟が必要であり、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能力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厳格な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、機会を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ファンダメンタルズ、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、単一の超過収益源に過度に依存しないことを追求する。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グローバル金利、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ような型にはまったセクターの偏りがないように構築されることを意図する。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

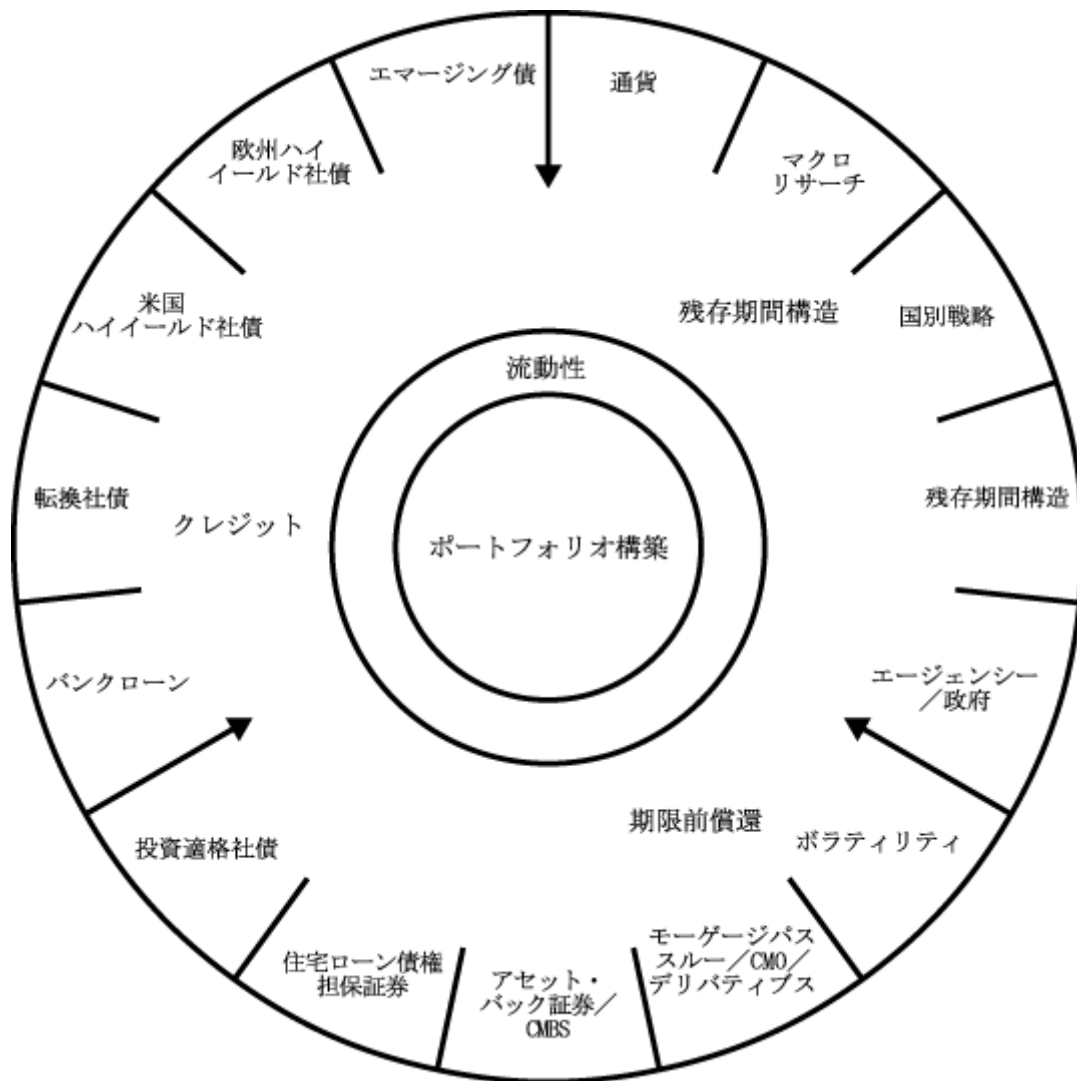
優れた実績を生み出すのは管理運用会社の70名を超える本チームの技能が用いられる分野においてであり、その実績によって本チームは報酬を支払われているのである。本チームの職務は、リスク/リターンの水準、従うべきベンチマークまたは指針による制限にかかわらず、広範囲に亘る独立した戦略の徹底的な遂行である。

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超過収益源として用いる。

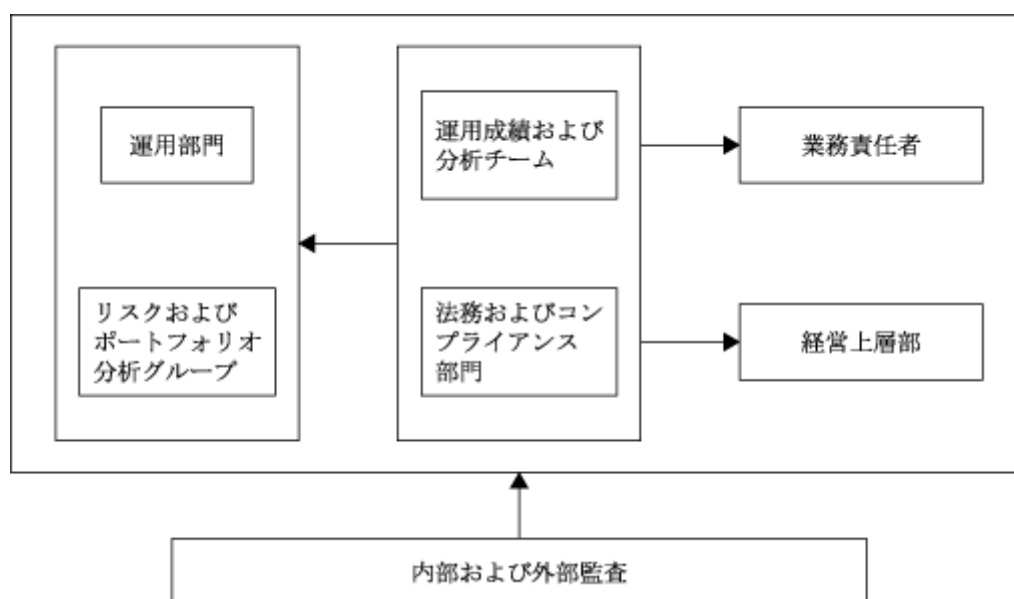
本チームの分野別の専門家は、実際の価値より低いと思われる価格をつけられた(低く見積もられた)証券を求めて市場のこれらの分野を徹底的に探す。ファンドで見出したいのはこれらの分野に関連する低く見積もられた債券(すなわち証券の特異的なリスクである。)であり、分野、金利リスクではない。先物またはスワップのようなデリバティブはこれらのリスクを回避するために用いられる。このプロセスは大規模にほぼ80-100回、市場のすべての分野にわたって繰り返され、その結果独立した超過収益源をもつ分散の効いたポートフォリオとなることを本チームは確信している。

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超過収益戦略を組み合わせる最適な方法を定める。証券の資産配分比率はインフォメーションレティオが最も高くなるよう(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見出されるような戦略の機能である。いかなる時にも、ファンドはほぼ80-100の異なる超過収益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度に従い調整される。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固定したリスク配分または目標リスク配分を設定し、これらの目標に対してリスクを配分するということを行わない。むしろ、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度を反映した積極的な資産配分を行う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、リスク配分プロセスは特定戦略のボトム・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、業務責任者に報告する。

法務およびコンプライアンス部門

運用部門から独立した法務および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。法務および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は運用部門の一部であり、管理運用会社の投資活動全体を通じてリスク要因および契約の特定、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ことを意図している。

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、(3) 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、元引受会社を含む。)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毎年1回分配する。日本の投資者に対しては、販売会社より、原則として毎月末日までに分配金が支払われる。

上記は、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではない。

収益分配金に関する留意事項

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

投資信託で分配金が
支払われるイメージ

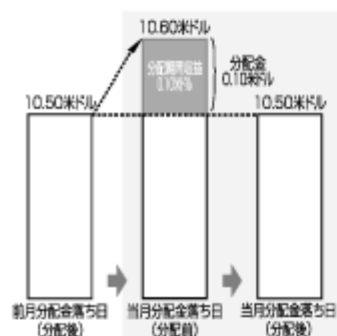


- 分配金は、分配期間中に発生した収益（実現益および未実現益）を超えて支払われる場合がある。その場合、分配金落ち日の1口当り純資産価格は、前月分配金落ち日の1口当り純資産価格と比べて下落することになる。また、分配金の水準は、必ずしも分配期間におけるファンドの収益率を示すものではない。

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

■分配期間中に発生した収益（実現益および未実現益）の中から支払われる場合

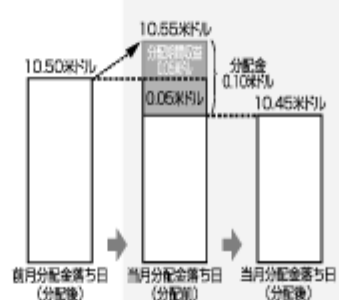
ケースA



■分配期間中に発生した収益（実現益および未実現益）を超えて支払われる場合

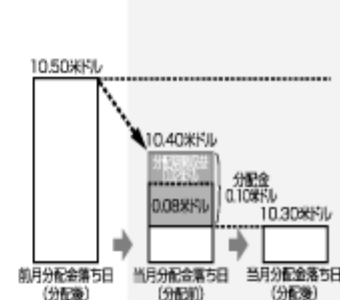
ケースB

(前月分配金落ち日 (分配後) から1口当り純資産価格が上昇した場合)



ケースC

(前月分配金落ち日 (分配後) から1口当り純資産価格が下落した場合)



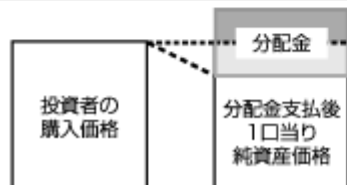
(注) 分配金は、分配方針に基づき支払われる。

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

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

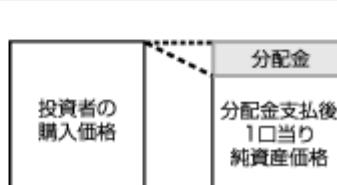
- 投資者のファンドの受益証券の購入価格によっては、以下の通り、分配金の一部ないしすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合がある。この場合においても、元本の一部払戻しに相当する部分は、分配金として課税対象となる。

(分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合)



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

(分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合)



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

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

(5) 【投資制限】

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

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

- 1 ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一発行体の証券への投資総額がその投資の直後においてファンドの純資産総額(現在価値)の5%を超える場合には、かかる発行体の証券に投資することができない。ただし、本制限は、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年法は、ファンドの「議決権を有する発行済受益証券の過半数の投票」とは(1)ファンドの発行済受益証券の50%超または(2)発行済受益証券の50%超が本人または代理人により受益者集会において代表されている場合、集会で代表された67%超の受益証券のいずれか少ない数の賛成投票を意味することを規定している。

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

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

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

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

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

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

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

上記の投資制限の違反が生じた場合には、ファンドは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ない投資制限を採用している。

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

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

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

3 【投資リスク】

リスク要因

ファンドの主要投資戦略に関連するリスクについて、以下に説明する。

金利リスク

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

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

信用リスク

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

ファンドは主として、投資適格の投資対象に投資する。すなわち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関与しなければならないことがある。これは、ファンドの運営費用を増加させ、純資産総額を減少させる可能性がある。

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

期限前償還リスク

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

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

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

デリバティブ

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

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

アメリカ合衆国外における投資

ファンドは、アメリカ合衆国外の発行体の米ドル建ての証券に投資することができるが、ファンドはアメリカ合衆国外への投資に重点を置いていない。アメリカ合衆国外における投資は、一定の特別なリスクを伴う。例えば、かかる証券の価格は、通貨為替レート、政治および法的発展が未熟であること、信頼性に欠けるまた時機を逸した情報および経済・財務の不安定さに対応して下落しやすくなる。さらにこれらの証券の流動性は、ほとんどの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。

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

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。再設定により金利が上昇した場合、裏付けとなる借り手による債務不履行のリスクが増大する。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、従来の債務証券より金利が上昇し、そのため一時的にファンドの不安定さが増すことに対応して、市場価格下落のリスクが大きくなることに伴い、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。一定の状況において、関連書類の取扱いミスは裏付担保の担保権者の権利に影響を与えることもある。

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

繰上返済はCMOの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、従来の債務証券より金利が上昇し、そのため一時的にファンドの不安定さが増すことに対応して、市場価格下落のリスクが大きくなることに伴い、予定された繰上返済の停滞は、CMOsの有効満期を延長せしめる。

繰上返済によってストリップ・モーゲージ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IO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IOs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。IO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POs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IOおよびPOにはファンドの資産の35パーセント以上を投資しない予定である。

その他のアセット・バック証券に関連するリスク(特に発行体の債務不履行および繰上返済のリスクを含む。)は原則としてCMOに関して既述したリスクと同じである。アセット・バック証券にモーゲージと同等の原資産に対する担保権はないため、アセット・バック証券にはモーゲージ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

ファンドは、結果として追加収益を実現する、その総資産の25%までを総額として、短期または長期のどちらでも、ポートフォリオ証券の貸付を行うことができる。

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。

その他の投資対象

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

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、主として損失を限定することを意図して、ファンドの資産の一部またはすべてを現金および現金等価物へ投資し、一時的にディフェンシブ・ポジションを取ることができる。しかしながら、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、別段の規定ある場合を除き、受益者の承認を得ることなく、ファンドの目的、投資戦略およびその他の方針を変更することができる。

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。

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】

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

クラスM受益証券の販売手数料の減額

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

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

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

同意書：同意書とは、投資者が13か月以内にクラスA受益証券(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る他の口座または購入の存在を受益証券の購入時に投資者の財務代理人に通知するべきである。ファンドまたは投資者の財務代理人は、投資者に対して、投資者の口座および合算対象とされた口座(他の財務代理人を通じて開設された口座を含む。)に保有されている他の受益証券に関する記録その他の情報を求める場合がある。一定の口座および取引には制限が適用される場合がある。ブレイクポイント割引についてのより詳しい情報は、管理運用会社のウェブサイト(putnam.com/individual)で「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。ファンドの12-bプランは、クラスM受益証券について上限1.00%の年率(平均純資産額に基づく。)の支払を規定している。受託者は、現在、クラスM受益証券について平均純資産額の0.50%に支払を限定している。かかる費用は継続的にファンドの資産から支払われるため、投資者の投資コストが増大する。

2011年度、2012年度および2013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、837,573ドル、162,866ドルおよび119,366ドルのうち、63,220ドル、13,013ドルおよび9,233ドルをそれぞれ受領した。

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

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

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

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

一定のケースにおいて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規則および全米証券業協会(NASD)(金融業界規制当局(FINRA)により引継がれている。)規則ならびにその他の適用法規により認められている範囲でディーラーに対してその他の支払(教育セミナーまたは会議に関する支払を含む。)を行い、またはその他の販売促進インセンティブを提供することができる。ファンドの名義書換会社は、また、一部のディーラーに、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。

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3.24%(税抜3%)である。(なお、販売価格が純資産価格を上回る額は、ファンドの元引受会社に留保される。)募集価格とは、純資産価格を(1 - 0.0325)で除し、小数点以下第3位にて四捨五入した額をいう。

{募集価格(純資産価格 ÷ (1 - 0.0325))(小数点以下第3位にて四捨五入)} - (募集価格 × 0.03) × 0.0324

(2) 【買戻し手数料】

海外(アメリカ合衆国)における買戻し手数料

買戻請求には、買戻し手数料は課されない。

日本国内における買戻し手数料

買戻請求には、買戻し手数料は課されない。

(3) 【管理報酬等】

ファンドの受益者は、2014年2月27日付で効力が生じる管理運用会社との間の管理契約を承認した。報酬に関する条項を含む管理契約の実質的な規定は、旧管理契約の内容と同一である。受益者は、管理運用会社の最終的な親会社であるパワー・コーポレーション・オブ・カナダの議決権付株式の過半数を直接、間接に支配したポール・G・デスマレー氏の2013年10月8日の死去に伴い、管理契約を承認するよう求められた。

2013年10月8日および管理契約の日付の間、管理運用会社は、2010年1月1日付の旧管理契約と実質的に同一である暫定管理契約に基づき、ファンドの組入証券、その他の事項および業務を管理した。管理運用会社は、管理契約と同日付でファンドに対する副管理運用会社契約を締結した。

(a) 管理運用報酬

管理契約に基づき、ファンドは、管理運用会社に月次報酬を支払う。報酬は、月次のファンドの平均純資産に対して適用される料率で計算される。料率は、管理運用会社が管理するすべてのオープン・エンド型ファンドの純資産総額(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。)の月額平均(「オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額」)に基づく。

基本報酬オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額

| | | | |
|-----------|-------------------|----|--------|
| | 50億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% |

ファンドは、2013年10月31日に終了した会計年度において、平均純資産総額の年率0.40%の管理運用報酬を支払った。

以下の表は、直近3会計年度に関して、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 |
|-------|-------------|
| 2013年 | 5,434,826ドル |
| 2012年 | 5,608,363ドル |
| 2011年 | 5,462,831ドル |

(b) 副管理運用報酬

管理運用会社は、その関連会社である副管理運用会社を管理運用会社が適宜指定するファンドの資産の投資判断のために確保している。管理運用会社(ファンドではない)は、副管理運用会社に対し、副管理運用会社のサービスの対価として、四半期毎の副管理運用報酬を、副管理運用会社により運用されるファンドの資産の平均純資産額の年率0.25%の料率で支払う。機関投資家に対して広範囲に国際的投資顧問サービスを提供している副管理運用会社の所在地は、英国、SW1A 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。

(c) 保管報酬および投資者サービス代行報酬

保管会社は、ファンドの現金および証券の保管および管理、証券の受渡しの処理、ファンドの投資証券に係る利息および配当の回収、ファンドの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。保管会社は、ファンドの投資方針の決定を行わず、また、ファンドが売買する証券の選定を行わない。保管会社は、報酬・手数料および保管会社が行った資金の貸付け・立替を担保するファンドの資産に対する先取特権を有している。

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

ファンドの投資者サービス代行会社は、すべての受益者の費用として月額報酬をファンドから受領する。投資者サービス代行会社に支払われる報酬は、一定の制限に従い、ファンドの受益者の口座数およびファンドの確定拠出型年金資産のレベルに基づいて決定される。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0.320%を超えない。

2013年10月31日に終了した会計年度にファンドは投資者サービス代行会社および保管会社により提供された投資者サービス代行業務および保管業務への報酬として、それぞれ2,074,643ドルおよび85,151ドルを負担した。2013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、保管会社および管理運用会社の費用相殺の取決めにより1,608ドル減少した。

(d) 販売計画報酬

クラスM受益証券販売計画では、ファンドは元引受会社に対し、平均純資産総額の最高年率1.00%を支払う。受託者会は現在、クラスM受益証券販売計画に基づく支払を、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。

2013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691,168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制限なく支払う。ファンドはさらに管理運用会社に対してファンドの役員および職員の報酬ならびにそれらの者のためのパトナム退職金制度への寄付金を含む2013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、2013年10月31日に終了した会計年度は39,918ドルであり、そのうち35,554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、2013年12月31日現在で各受託者が保有するファンドを含めたパトナムのすべてのファンドの受益証券の評価額を記載したものである。

| 受託者の氏名 | 所有するパトナム・インカム・ファンドの受益証券の評価額レンジ | 受託者が監督するパトナムのすべてのファンドの中で受託者が保有する受益証券の総評価額のレンジ |
|------------------------------|--------------------------------|---|
| リアクト・アハメッド | 1ドル 10,000ドル | 100,000ドル超 |
| 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. パウマン | 1ドル 10,000ドル | 100,000ドル超 |
| ジェイムソン A. バクスター | 50,001ドル 100,000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 |
| カチンカ・ドモトフィ | 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) | 100,000ドル超 | 100,000ドル超 |

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

ファンドの独立の受託者は、それぞれ、年間報酬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開催された各委員会の回数は、以下の表に示されている。

| | |
|----------------|----|
| 監査・コンプライアンス委員会 | 12 |
| 理事会方針・指名委員会 | 6 |
| 手数料委員会 | 4 |
| 契約委員会 | 10 |
| 販売委員会 | 8 |
| 執行委員会 | 2 |
| 投資監視委員 | |
| 投資監視委員会 A | 8 |
| 投資監視委員会 B | 8 |
| 価格設定委員会 | 7 |

下記の表は、各受託者がパトナムのファンドの受託者に選任された最初の年、2013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2013暦年中の業務に対しすべてのパトナムのファンドによって各受託者に支払われた報酬を示している。

報酬額一覧

| 受託者 / 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 |
| リアクアト・アハメッド(3) | 5,408 | 該当なし | 該当なし | 279,000 |
| ラヴィ・アコーリィ / 2009 | 5,783 | 該当なし | 該当なし | 73,000 |
| バーバラ M. パウマン / 2010(3) | 5,783 | 該当なし | 該当なし | 285,000 |
| ジェームソン A. バクスター / 1994(3)(5) | 8,132 | 2,868 | 110,500 | 402,031 |
| チャールズ B. カーティス / 2001 | 5,783 | 1,764 | 113,900 | 285,000 |
| ロバート J. ダーレッタ / 2007年(3) | 5,783 | 該当なし | 該当なし | 285,000 |
| カチンカ・ドモトフィ / 2012(3) | 5,684 | 該当なし | 該当なし | 279,000 |
| ジョン A. ヒル / 1985年(3) | 5,783 | 4,976 | 161,700 | 285,000 |
| ポール L. ジョスコウ / 1997(3) | 5,877 | 1,994 | 113,400 | 290,000 |
| エリザベス T. ケナン / 1992(4) | 3,866 | 該当なし | 108,000 | 151,500 |
| ケニス R. ライブラー / 2006 | 6,264 | 該当なし | 該当なし | 310,000 |
| ロバート E. パターソン / 1984 | 6,264 | 3,001 | 106,500 | 310,000 |
| ジョージ・パトナム 3 世 / 1984 | 5,783 | 3,141 | 130,300 | 285,000 |
| W. トーマス・スティーブンス / 1997(6) | 5,783 | 2,006 | 107,100 | 285,000 |
| ロバート L. レイノルズ / 2008(7) | 該当なし | 該当なし | 該当なし | 該当なし |

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

(2) 2013年12月31日現在、パトナムには116のファンドがあった。

(3) 一定の受託者に対しては、受託者報酬繰延計画に基づく繰延報酬を支払う義務がある。2013年10月31日付で、アハメッド氏、パウマン氏、バクスター氏、ダーレッタ氏、ドモトフィ氏、ヒル氏およびジョスコウ氏にファンドが支払った繰延報酬額の総額は、当該額の収益も含めて、各々、7,055ドル、8,530ドル、36,037ドル、17,759ドル、1,280ドル、93,857ドルおよび27,615ドルであった。

(4) ケナン氏は、2010年6月30日付でパトナムのファンドの受託者会を退任した。2010年の退任によりケナン氏には、2011年1月15日よりパトナムのファンドからの年間退職年金の受給資格がある。2012年1月1日付で、ケナン氏はパトナムのファンドの受託者会に再任され、再任に関連して、受託者を務める期間中、退職年金の残額支払を停止することにケナン氏は合意し、これは2013年6月30日付の退任で終了した。

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

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

(7) レイノルズ氏はファンドおよび管理運用会社の「利害関係者」である。

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

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

以下の表は、下記会計年度中に支払われた仲介手数料である。

| 会計年度 | 仲介手数料 |
|-------|-----------|
| 2013年 | 63,666ドル |
| 2012年 | 24,765ドル |
| 2011年 | 112,492ドル |

2013年度および2012年度のファンドのポートフォリオ回転率は、変動しやすい市場環境により取引が減少したため2011年度のポートフォリオ回転率を下回った。

2013年会計年度末に、ファンドは、ファンドの通常のプロローカー・ディーラー(または当該プロローカー・ディーラーの関係会社)の以下の有価証券を保有していた。

| プロローカー・ディーラーまたは関係会社名 | 価額(ドル) |
|----------------------------------|-----------|
| Citigroup, Inc. | 1,622,319 |
| Goldman Sachs Group, Inc. (The) | 2,049,027 |
| Bank of America Cop. | 2,866,196 |
| Morgan Stanley | 1,088,143 |
| Royal Bank of Scotland PLC (The) | 4,583,425 |

2013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報酬は除く。)は、10,877,317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、源泉分離課税となり、20.315%(所得税15.315%、地方税5%)の税率によ
る源泉徴収が日本国内で行われ、課税関係は終了する(平成50年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税
5%)の税率となる。)。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、20.315%(所得税15.315%、地方税5%)
の税率による源泉徴収が日本国内で行われ、一定の場合支払調書が税務署長に提出される(平成50年1月1
日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。)。なお、益金不算入の適用は認められない。
- (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%でアメリカ合衆国連邦所得稅
の源泉徴収の対象となる。アメリカ合衆国連邦所得稅として源泉徴収された金額については、日本において
外国税額控除の適用を申請することができる。上記記載にかかわらず、「キャピタルゲイン配当」(内国歳
入法に定義されている。)として適切に報告された分配は、一般にアメリカ合衆国連邦所得稅の源泉徴収の
対象とはならない。平成26年1月1日より以前に開始したファンドの課税年度にかかる分配について、「金
利関連配当」および「短期キャピタルゲイン配当」(それぞれ、内国歳入法に定義されている。)として適切
に報告された分配は、一般に、アメリカ合衆国連邦所得稅の源泉徴収の対象とならない。これらの免除は、
平成26年1月1日またはそれ以後に開始する課税年度にかかる分配について、失効した。2014年1月1日ま
たはそれ以後に開始する課税年度にかかる分配についての当該免除を議会が延長するかどうかおよびかかる
延長が遡及効力を有するかどうかも含め、当該延長の条件についても現在のところ不明である。さらに、
ファンドによる、一定の「アメリカ合衆国不動産権利」に帰せられる収益の分配に関しては、特別の租税規
則が適用される可能性がある。受益者はファンドへの投資による課税上の帰結に関する更なる情報につき各
自の税務顧問に助言を求めるべきである。
- (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。「差額徴収方
式」では、アメリカ合衆国での源泉徴収税額と国内での徴収税額とを合わせて20%となるよう調整される。
さらに、「差額徴収方式」による場合、アメリカ合衆国での源泉徴収前の分配金額に源泉徴収税率(所得税
15%)を乗じた金額からアメリカ合衆国での源泉徴収税額を控除し、その控除後の金額に2.1%の復興特別所
得稅が付加される。

(6) 法人の益金不算入の適用は認められない。

(7) ファンド証券の売買および買戻しに基づく損益は、公募国内公社債投資信託の売買損益と同様に取扱わ
れ、個人の受益者の売買益については課税されない。

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

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

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

<平成28年1月1日以後の課税上の取扱いについての注記>

- (1) 平成28年1月1日以後、受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) 日本の個人受益者が平成28年1月1日以後に支払いを受けるファンドの分配金、受益証券の売買、買戻しおよび償還に基づく損益については、20.315%(所得税15.315%、住民税5%)の税率による申告分離課税の対象となる(平成50年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。)
- (3) 日本の個人受益者について平成28年1月1日以後に生じるファンドの分配金、受益証券の売買、買戻しおよび償還に基づく損益は、一定の条件に基づき、一定の他の有価証券に係る所得・損失との損益通算が可能である。

5 【運用状況】

(1) 【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(2014年1月末日現在)

| 資産の種類 | 国名 | 時価合計(ドル) | 投資比率(%) |
|-------------------------|---------|-------------------------------|---------|
| モーゲージ証券 | アメリカ合衆国 | 594,648,265 | 48.29 |
| アメリカ合衆国政府系機関 モーゲージ証券 | アメリカ合衆国 | 357,289,620 | 29.02 |
| 社債 | アメリカ合衆国 | 239,529,952 | 19.45 |
| | イギリス | 28,381,390 | 2.30 |
| | フランス | 12,694,957 | 1.03 |
| | オランダ | 11,957,933 | 0.97 |
| | スペイン | 7,443,734 | 0.60 |
| | スウェーデン | 5,456,927 | 0.44 |
| | オーストラリア | 3,821,820 | 0.31 |
| | ブラジル | 2,613,289 | 0.21 |
| | カナダ | 2,391,062 | 0.19 |
| | バミューダ | 2,371,625 | 0.19 |
| | メキシコ | 2,348,744 | 0.19 |
| | ノルウェー | 2,064,941 | 0.17 |
| | 韓国 | 1,518,032 | 0.12 |
| | ドイツ | 1,487,413 | 0.12 |
| | アイルランド | 1,214,455 | 0.10 |
| | カタール | 1,042,913 | 0.08 |
| | チリ | 988,865 | 0.08 |
| | ロシア | 958,059 | 0.08 |
| | 日本 | 806,675 | 0.07 |
| | イタリア | 632,178 | 0.05 |
| | スイス | 572,688 | 0.05 |
| | ベルギー | 375,127 | 0.03 |
| | 小計 | 330,672,779 | 26.85 |
| 短期投資 | アメリカ合衆国 | 170,619,154 | 13.86 |
| 地方債 | アメリカ合衆国 | 3,224,874 | 0.26 |
| 投資信託 | アメリカ合衆国 | 3,175,000 | 0.26 |
| 外国政府債 | 韓国 | 852,260 | 0.07 |
| 買建TBA契約オプション契約 | アメリカ合衆国 | 724,370 | 0.06 |
| 買建スワップ・オプション契約 | アメリカ合衆国 | 551,972 | 0.04 |
| アメリカ合衆国財務証券 | アメリカ合衆国 | 427,425 | 0.03 |
| シニア・ローン | アメリカ合衆国 | 153,896 | 0.01 |
| 現金・預金・その他の資産 (負債控除後) | | (230,979,879) | (18.76) |
| 合計 (純資産総額) | | 1,231,359,736 (126,658百万円) | 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)2014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 | 現金 | 合計 |
|-------|-------|------|-------|-------|------|------|-------|------|-------|--------|
| 比率(%) | 36.49 | 2.75 | 12.30 | 23.79 | 3.95 | 1.31 | 3.18 | 0.23 | 16.00 | 100.00 |

(2) 【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄(上位30銘柄)】

パトナム・インカム・ファンドの主な投資先は、株式以外の投資有価証券である。

(2014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 | Federal National Mortgage Association FN30 TBA 3.00 02/01/2044 | アメリカ合衆国政府系 機関モーゲージ証券 | 2044/2/1 | 3.00 | 80,000,000 | 75,845,156 | 77,793,752 | 6.32 |
| 2 | Government National Mortgage Association GII30 TBA 4.00 02/01/2044 | アメリカ合衆国政府系 機関モーゲージ証券 | 2044/2/1 | 4.00 | 43,000,000 | 45,091,953 | 45,610,233 | 3.70 |
| 3 | Federal National Mortgage Association FN30 TBA 3.50 02/01/2044 | アメリカ合衆国政府系 機関モーゲージ証券 | 2044/2/1 | 4.00 | 35,000,000 | 36,261,250 | 36,665,234 | 2.98 |
| 4 | Federal National Mortgage Association FN30 TBA 4.00 02/01/2044 | アメリカ合衆国政府系 機関モーゲージ証券 | 2044/2/1 | 3.50 | 23,000,000 | 22,816,719 | 23,336,016 | 1.90 |
| 5 | Federal National Mortgage Association FN30 AB5692 4.00 06/01/2042 | アメリカ合衆国政府系 機関モーゲージ証券 | 2042/6/1 | 4.00 | 20,840,241 | 22,653,993 | 21,696,915 | 1.76 |
| 6 | Federal National Mortgage Association FN30 TBA 4.50 02/01/2044 | アメリカ合衆国政府系 機関モーゲージ証券 | 2044/2/1 | 4.50 | 16,000,000 | 17,122,500 | 17,165,000 | 1.39 |
| 7 | WAMU Mortgage Pass-Through Certificates 2005-AR13 A1C4 0.588 10/25/2045 | モーゲージ証券 | 2045/10/25 | 0.59 | 19,454,220 | 11,970,578 | 16,538,311 | 1.34 |
| 8 | GNR 2011-56 23.8077 04/20/2041 | モーゲージ証券 | 2041/4/20 | 23.81 | 9,819,189 | 13,845,347 | 15,004,738 | 1.22 |
| 9 | GNR 2010-9 UI 10 5.00 01/20/2040 | モーゲージ証券 | 2040/1/20 | 5.00 | 67,271,001 | 15,662,027 | 14,728,461 | 1.20 |
| 10 | Federal National Mortgage Association FN30 MA1217 4.00 10/01/2042 | モーゲージ証券 | 2042/10/01 | 4.00 | 12,406,829 | 13,820,045 | 12,916,834 | 1.05 |
| 11 | Government National Mortgage Association GII30 TBA 3.5000 02/01/2044 | アメリカ合衆国政府系 機関モーゲージ証券 | 2044/2/1 | 3.50 | 12,000,000 | 12,121,875 | 12,359,063 | 1.00 |
| 12 | GNR 2011-70 WS 9.3860 12/20/2040 | モーゲージ証券 | 2040/12/20 | 9.39 | 11,858,000 | 10,820,425 | 11,529,912 | 0.94 |
| 13 | Merrill Lynch Mortgage Trust 2005- CK11 B 5.2825 11/12/2037 | モーゲージ証券 | 2037/11/12 | 5.28 | 10,872,000 | 11,006,795 | 11,440,628 | 0.93 |
| 14 | JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2007-LD12 A3 5.9222 02/15/2051 | モーゲージ証券 | 2051/2/15 | 5.92 | 11,157,473 | 11,213,045 | 11,309,362 | 0.92 |
| 15 | Federal National Mortgage Association FN30 TBA 6.0000 02/01/2044 | アメリカ合衆国政府系 機関モーゲージ証券 | 2044/2/1 | 6.00 | 10,000,000 | 11,064,844 | 11,082,812 | 0.90 |
| 16 | Federal Home Loan Mortgage Corp. FH30G U90445 4.0000 06/01/2042 | アメリカ合衆国政府系 機関モーゲージ証券 | 2042/6/1 | 4.00 | 10,596,850 | 11,534,009 | 11,035,764 | 0.90 |
| 17 | Federal National Mortgage Association FN30 MA1253 04.0000 11/01/2042 | アメリカ合衆国政府系 機関モーゲージ証券 | 2042/11/1 | 4.00 | 10,390,749 | 11,620,388 | 10,817,878 | 0.88 |
| 18 | WAMU Mortgage Pass-Through Certificates 2004-AR13 A1B2 0.6775 11/25/2034 | モーゲージ証券 | 2034/11/25 | 0.68 | 11,569,236 | 8,760,804 | 10,587,375 | 0.86 |
| 19 | WAMU Mortgage Pass-Through Certificates 2005-AR19 A1C3 0.6580 12/25/2045 | モーゲージ証券 | 2045/12/25 | 0.66 | 11,909,254 | 6,087,258 | 10,005,297 | 0.81 |
| 20 | FHR 3835 FO PO 0.0000 04/15/2041 | モーゲージ証券 | 2041/4/15 | 0.00 | 11,616,582 | 9,742,429 | 9,599,995 | 0.78 |
| 21 | DBRR Trust 144A FRB 2013-EZ3 Class A 1.6360 12/18/2049 | モーゲージ証券 | 2049/12/18 | 1.64 | 9,445,496 | 9,437,984 | 9,467,122 | 0.77 |
| 22 | GNR 2011-72 SE 7.1974 05/16/2041 | モーゲージ証券 | 2041/5/16 | 7.20 | 9,422,000 | 9,504,443 | 8,743,187 | 0.71 |
| 23 | Federal Home Loan Mortgage Corp. FH30G U90067 4.0000 08/01/2042 | アメリカ合衆国政府系 機関モーゲージ証券 | 2042/8/1 | 4.00 | 8,176,744 | 8,353,694 | 8,515,418 | 0.69 |
| 24 | Government National Mortgage Association GII30 5.000 07/20/2041 | アメリカ合衆国政府系 機関モーゲージ証券 | 2041/7/20 | 5.00 | 7,213,321 | 7,856,884 | 7,938,222 | 0.64 |
| 25 | WAMU Mortgage Pass-Through Certificates 2005-AR11 A1B3 0.5580 08/25/2045 | モーゲージ証券 | 2045/8/25 | 0.56 | 8,604,774 | 6,530,204 | 7,530,110 | 0.61 |
| 26 | LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A 2004-C1, Class G, 5.077 01/15/2036 | モーゲージ証券 | 2036/1/15 | 5.08 | 7,400,000 | 6,438,000 | 7,098,306 | 0.58 |
| 27 | HVMLT 2005-9 2A1B 0.5270 06/20/2035 | モーゲージ証券 | 2035/6/20 | 0.53 | 7,640,697 | 6,520,857 | 7,019,210 | 0.57 |

| 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 | |
| 28 | Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 2005-C17, Class D, 5.3960 03/15/2042 | モーゲージ証券 | 2042/3/15 | 5.40 | 6,740,000 | 6,434,263 | 6,950,266 | 0.56 |
| 29 | Banc of America Commercial Mortgage Trust 2005-5, Class B, 5.2204 10/10/2045 | モーゲージ証券 | 2045/10/10 | 5.22 | 6,500,000 | 6,686,367 | 6,901,386 | 0.56 |
| 30 | FHS 311 S1 I0 5.7900 08/15/2043 | モーゲージ証券 | 2043/8/15 | 5.79 | 29,148,241 | 6,035,147 | 6,596,956 | 0.54 |

(注) 「(1) 投資状況」中の短期投資の時価は、以下の通りである。

(2014年1月末日現在)

| | ドル |
|-----------------------------------|-------------|
| Putnam Short Term Investment Fund | 139,312,637 |
| U.S. Treasury Bill 8/21/14 | 16,467,317 |
| U.S. Treasury Bill 5/29/14 | 13,317,615 |
| U.S. Treasury Bill 7/24/14 | 1,521,585 |

【投資不動産物件】

該当事項なし(2014年1月末日現在)。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし(2014年1月末日現在)。

(3) 【運用実績】

【純資産の推移】(クラスM受益証券)

2014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10会計年度末 (2004年10月末日) | 556,725 | 57,265 | 6.80 | 699 |
| 第11会計年度末 (2005年10月末日) | 420,886 | 43,292 | 6.66 | 685 |
| 第12会計年度末 (2006年10月末日) | 331,997 | 34,149 | 6.67 | 686 |
| 第13会計年度末 (2007年10月末日) | 253,457 | 26,071 | 6.68 | 687 |
| 第14会計年度末 (2008年10月末日) | 167,743 | 17,254 | 5.28 | 543 |
| 第15会計年度末 (2009年10月末日) | 194,199 | 19,975 | 6.50 | 669 |
| 第16会計年度末 (2010年10月末日) | 222,916 | 22,929 | 6.74 | 693 |
| 第17会計年度末 (2011年10月末日) | 170,347 | 17,522 | 6.71 | 690 |
| 第18会計年度末 (2012年10月末日) | 151,113 | 15,543 | 7.12 | 732 |
| 第19会計年度末 (2013年10月末日) | 128,376 | 13,205 | 7.05 | 725 |
| 2013年2月末日 | 142,068 | 14,613 | 7.19 | 740 |
| 3月末日 | 140,912 | 14,494 | 7.20 | 741 |
| 4月末日 | 140,439 | 14,446 | 7.23 | 744 |
| 5月末日 | 137,091 | 14,101 | 7.09 | 729 |
| 6月末日 | 133,412 | 13,723 | 6.95 | 715 |
| 7月末日 | 129,827 | 13,354 | 6.94 | 714 |
| 8月末日 | 128,663 | 13,234 | 6.94 | 714 |
| 9月末日 | 127,988 | 13,165 | 6.96 | 716 |
| 10月末日 | 128,376 | 13,205 | 7.05 | 725 |
| 11月末日 | 122,741 | 12,625 | 7.03 | 723 |
| 12月末日 | 119,635 | 12,306 | 6.99 | 719 |
| 2014年1月末日 | 120,268 | 12,371 | 7.07 | 727 |

(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(103,374円)、一口当り純資産価格は6.50ドル(669円)であった。

【分配の推移】(クラスM受益証券)

下記各会計年度の分配の推移は、以下の通りである。

| | |
|-----------------------------------|---------------|
| 第10会計年度(2003年11月1日 - 2004年10月31日) | 0.183ドル(約19円) |
| 第11会計年度(2004年11月1日 - 2005年10月31日) | 0.197ドル(約20円) |
| 第12会計年度(2005年11月1日 - 2006年10月31日) | 0.273ドル(約28円) |
| 第13会計年度(2006年11月1日 - 2007年10月31日) | 0.306ドル(約31円) |
| 第14会計年度(2007年11月1日 - 2008年10月31日) | 0.448ドル(約46円) |
| 第15会計年度(2008年11月1日 - 2009年10月31日) | 0.456ドル(約47円) |
| 第16会計年度(2009年11月1日 - 2010年10月31日) | 0.472ドル(約49円) |
| 第17会計年度(2010年11月1日 - 2011年10月31日) | 0.335ドル(約34円) |
| 第18会計年度(2011年11月1日 - 2012年10月31日) | 0.199ドル(約20円) |
| 第19会計年度(2012年11月1日 - 2013年10月31日) | 0.220ドル(約23円) |

なお、2012年3月から2014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 |
| 2012年3月 | 0.019 | 1.954 | 2012/3/19 | 6.67 | 686 |
| 4月 | 0.015 | 1.543 | 2012/4/18 | 6.76 | 695 |
| 5月 | 0.015 | 1.543 | 2012/5/18 | 6.82 | 702 |
| 6月 | 0.015 | 1.543 | 2012/6/18 | 6.87 | 707 |
| 7月 | 0.015 | 1.543 | 2012/7/18 | 6.96 | 716 |
| 8月 | 0.014 | 1.440 | 2012/8/20 | 6.95 | 715 |
| 9月 | 0.015 | 1.543 | 2012/9/18 | 7.03 | 723 |
| 10月 | 0.015 | 1.543 | 2012/10/18 | 7.08 | 728 |
| 11月 | 0.015 | 1.543 | 2012/11/16 | 7.13 | 733 |
| 12月 | 0.016 | 1.646 | 2012/12/18 | 7.09 | 729 |
| 2013年1月 | 0.017 | 1.749 | 2013/1/17 | 7.14 | 734 |
| 2月 | 0.017 | 1.749 | 2013/2/15 | 7.16 | 736 |
| 3月 | 0.017 | 1.749 | 2013/3/18 | 7.21 | 742 |
| 4月 | 0.017 | 1.749 | 2013/4/18 | 7.24 | 745 |
| 5月 | 0.019 | 1.954 | 2013/5/20 | 7.15 | 735 |
| 6月 | 0.020 | 2.057 | 2013/6/18 | 7.06 | 726 |
| 7月 | 0.020 | 2.057 | 2013/7/18 | 6.96 | 716 |
| 8月 | 0.020 | 2.057 | 2013/8/19 | 6.88 | 708 |
| 9月 | 0.020 | 2.057 | 2013/9/18 | 6.96 | 716 |
| 10月 | 0.020 | 2.057 | 2013/10/18 | 7.05 | 725 |
| 11月 | 0.019 | 1.954 | 2013/11/18 | 7.07 | 727 |
| 12月 | 0.054 | 5.554 | 2013/12/18 | 7.03 | 723 |
| 2014年1月 | 0.025 | 2.572 | 2014/1/17 | 7.06 | 726 |
| 2月 | 0.024 | 2.469 | 2014/2/18 | 7.11 | 731 |

【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% |
| 第17会計年度 | 4.66% |
| 第18会計年度 | 9.27% |
| 第19会計年度 | 2.15% |

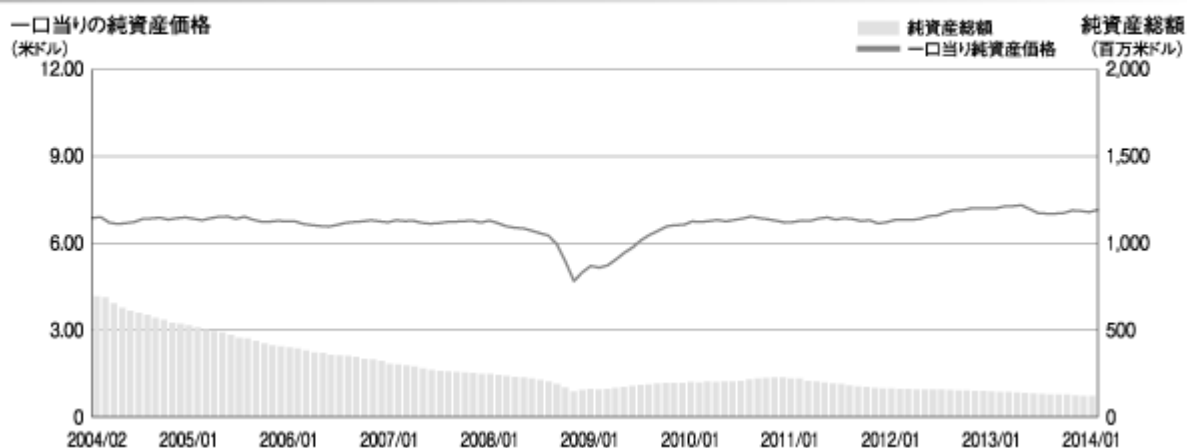
(注)ファンドの収益率は、分配金の各会計年度末における累計額を用いて、以下の計算式により算出された。

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

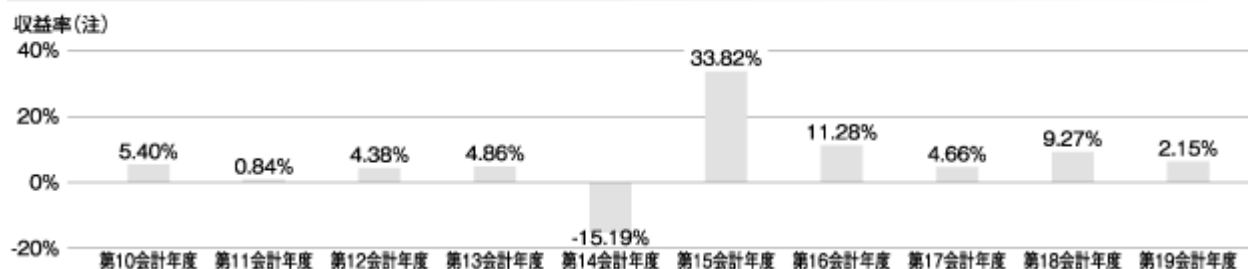
A = 計算期間中の各月についての「一口当り分配額 / 分配額NAV + 1」を計算して掛け合わせた数値
ただし、期首NAVとは、各会計年度当初の一口当り純資産価格をいい、期末NAVとは各会計年度末の一口当り純資産価格をいう。

(参考情報)

純資産総額および一口当り純資産価格の推移 (2004年2月1日から2014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17会計年度 (11/1/2010 - 10/31/2011) | 4,348,925 | 3,686,200 | 12,052,732 | 11,273,900 | 25,389,135 | 23,222,400 |
| 第18会計年度 (11/1/2011 - 10/31/2012) | 1,189,022 | 669,600 | 5,356,881 | 4,740,900 | 21,221,276 | 19,151,100 |
| 第19会計年度 (11/1/2012 - 10/31/2013) | 728,296 | 466,600 | 3,731,396 | 3,101,200 | 18,218,176 | 16,516,500 |

第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なければならない。

ファンドが提供する従業員給付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、アメリカ合衆国社会保障番号または納税者番号、および誕生日を提供しなければならない。信託、遺産財団、法人およびパートナーシップ等の主体も、その他の本人確認情報を提供しなければならない。投資者サービス代行会社は、本人確認情報を検証の目的で第三者と共有しうる。投資者サービス代行会社が投資者の口座の開設後、本人確認情報を検証することができない場合、ファンドは、当該投資者の口座を閉鎖する権利を有する。

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

ファンド証券の追加購入

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。

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。 米国連邦所得税法上の米国市民または住民、 米国またはその下部組織の法律に基づいて設立された法人、 パートナーシップ、または、法主体、 所得の源泉にかかわらず、米国連邦所得税の対象となる資産、収益、または ()米国連邦所得税法上「米国人」として扱われることを正当に選択したトラスト、もしくは() (a)その管理に関して米国の裁判所が主たる監督を行い、かつ (b)一名または複数名がすべての実質的な決定に関して権限を有するトラストをいう。本定義上、「米国」とは、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たまたは直接ファンドに対し受益証券を売却または他のパトナムのファンドの受益証券に転換することができる。投資者が受益証券を購入後直ちにその受益証券を買い戻す場合、受益証券の買戻しの払込みは、ファンドが受益証券の購入金額を回収するまで(購入日から最高10暦日かかることがある。)、遅延することがある。

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

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

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

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

電話による売却 - 投資者が15日前までに住所の変更について投資者サービス代行会社に通知していない場合でその他の要件が適用される場合、投資者は、100,000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、他の受益者の權益を希薄化させる可能性がある。

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

ファンドの方針

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

口座の監視

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

口座制限

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

ファンドの方針に関する制限

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

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

(2) 日本における買戻し手続等

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

日本における受益者はファンドが販売会社から買戻請求を受領した後に計算される一口当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、60日以内に満期を迎える短期投資については、市場価格に近似する償却原価で評価する。ファンドは、その他のすべての投資対象および資産については、これを直近の市場価格と異なりうるその公正価格で評価する。多くの債務証券に関しては公表市場価格は容易に入手可能であるとは判断されない。このような証券は、通常、ファンドの受託者が承認した独立の値付機関または管理運用会社が選択したディーラーから提供された評価額に基づき、公平な価格で評価される。このような業者またはディーラーは、評価対象債券の取引、類似の証券の市場取引および機関トレーダーにより一般に認識されている証券間の様々な関係に関する情報を用いて、当該証券の機関投資家サイズの通常取引単位での評価額を決定する。値付機関およびディーラーが有価証券を評価できないか、管理運用会社が有価証券の公正価格を正確に反映していると確信できない評価を提供した場合、有価証券は管理運用会社による公正価格で評価される。

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

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

市場価格が容易に入手可能な有価証券およびその他の資産(「有価証券」)は、管理運用会社の選択により、かかる有価証券の市場価格を最も良く反映した価格により評価される。現在、当該価格は、最終買い気配値および売り気配値の仲値で評価されている一部の有価証券を除いて、最終売り値(一部の市場においては上場有価証券の正式な終値)、または売買が報告されていない場合には(店頭で取引される有価証券の場合と同様に)最終買い気配値で決定される。60日以内に満期を迎える短期投資は、市場価格に近似する償却原価で評価される。他のすべての有価証券は、受託者が承認した手続に従った公平な価格で管理運用会社またはその他の当事者により評価される。

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

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

一般的には、一定の有価証券(たとえば米国外の証券)の取引は、ニューヨーク取引所終了前の多様な時間に毎日相当規模が完了している。ニューヨーク証券取引所の取引終了前に取引を終了する米国外の市場または証券取引所における証券の終値は、当該取引終了からニューヨーク証券取引所の取引終了までの間に生じた出来事を十分に織り込んでいない可能性がある。このため、ファンドは、公平な価格に基づく価格決定の手続を採用している。この手続においては、とくに、米国市場において指定された限度を超える値動きが生じた場合、ファンドは米国外の株式を公平な価格に基づき評価しなければならない。このような限度は随時変更される可能性があり、公平な価格に基づく価格が使用される日数は変化するが、公平な価格に基づく価格がファンドにより重要な程度使用されることもありうる。また、ファンドにより保有される証券は、ファンドの営業日でない日に取引が行われる米国外の市場において取引される場合があり、かかる日におけるかかる証券の取引は、受益者がファンドの受益証券を売買することができない時に各受益者の投資分の価額に影響を及ぼしうる。有価証券の評価に使用される為替レートは、通常、東部時間午後4時時点で決定される。当該為替レートに影響を及ぼすような事象が、為替レート決定時とニューヨーク証券取引所終了時の間に時折発生することがあり、その公正な評価の欠落により、ファンドの純資産価格の計算に反映することができない。かかる期間に通貨為替レートに影響を及ぼす重大な事象が発生した場合には、当該時影響のある有価証券の価格決定に使用される為替レートは受託者会の承認手続きに従って公正な価格で管理運用会社により決定される。

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

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

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

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

(2) 【保管】

ファンド証券は受益者の責任において保管される。

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

(3) 【信託期間】

ファンドの存続期間は無期限である。

(4) 【計算期間】

ファンドの決算期は毎年10月31日である。

(5) 【その他】

買戻しの停止

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

解散

ファンド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決議によりファンドの受託者により、いつでも解散することができる。

発行限度額

ファンド証券の発行限度額についての定めはなく、随時発行することができる。

契約及び信託宣言

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

契約及び信託宣言は、議決権付受益証券の過半数を所有する受益者の議決によりその旨が授権された場合、当該時在职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、発行済みの全クラスの受益者には影響しないと受託者が決定する変更の場合には、影響を受ける各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、影響を受けないクラスの受益者の決議は必要としない。ファンドの名称の変更または省略部分の補充、曖昧性の矯正または契約及び信託宣言に記載された不完全もしくは不一致条項の是正、修正もしくは補充を行うための変更は、受益者の議決による授権を必要としない。

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

ワラント・新受益証券引受権等の発行

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

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、2014年6月30日まで有効であり、その後は、()ファンドの発行済受益証券の過半数の賛成票による投票によって受託者または受益者により、および()ファンドまたは管理運用会社の利害関係人ではない受託者の過半数によって、承認投票のために招集された会議における本人による投票により、その継続が少なくとも1年毎に承認される限り毎年継続する。

いずれの契約当事者も、相手方当事者に対し、60日前までの書面による通知を送達するか料金前払いの書留郵便で郵送することでいつでも本契約を終了することができる。ファンドにかかる行為は、()受託者の過半数による投票または()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、その譲渡または管理運用会社との管理契約の終了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基約は、2013年7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。

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

改正済再録投資者サービス代行契約

改正済再録投資者サービス代行契約は、2009年1月1日付で発効し、同契約の規定により終了されない限り、効力が継続する。同契約はファンドが投資者サービス代行会社に対して90日前までの書面による通知をなすことにより、または投資者サービス代行会社がファンドに対して6か月前までの書面による通知をなすことにより、終了させることができる。

同契約は、マサチューセッツ州の州法に従って解釈され、施行される。

マスター副会計代行契約

マスター副会計代行契約は、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、以下の通りである。

1) 議決権

各受益証券は1票を有し、端数の受益証券はその割合に応じて投票権を有する。全クラスの受益証券は、法律により要求されまたは受託者が定める場合の他、一クラスの受益証券として議決権を行使する。ファンドの年次受益者集会の開催は要求されていないが、議決権を有する発行済受益証券の少なくとも10%を保有する受益者は、一定の状況において、受託者の選任もしくは解任または契約及び信託宣言に定められた他の行為をなすために集会を招集する権利を有する。

2) 買戻請求権

受益者はいつでも、受益証券を純資産価格で買戻すことを請求する権利を有する。

3) 配当金請求権

受益者は、通常、毎月1回純投資収益からの分配を、また純実現売買益からの分配を少なくとも毎年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または買戻代金の送金に関して、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公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)であるケーピーエムジー エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの(訳文を含む。)が当該財務書類に添付されている。
- c . ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、平成26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=102.86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) 【2013年10月31日に終了した年度の財務諸表】

【貸借対照表】

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表

2013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：1,329,676,160ドル) | 1,389,663,616 | 142,940,800 |
| 関連発行体(個別法による原価：27,481,533ドル)(注1、5) | 27,481,533 | 2,826,750 |
| 現金 | 346,722 | 35,664 |
| 未収利息およびその他未収金 | 10,963,148 | 1,127,669 |
| ファンド受益証券発行未収金 | 12,055,197 | 1,239,998 |
| 投資有価証券売却未収金 | 4,367,218 | 449,212 |
| 延渡し投資有価証券売却未収金(注1) | 41,069,343 | 4,224,393 |
| 未収先物取引値洗差金(注1) | 486,702 | 50,062 |
| 先物プレミアム・スワップ・オプションに係る未実現評価益(注1) | 10,260 | 1,055 |
| OTCスワップ契約に係る未実現評価益(注1) | 4,913,160 | 505,368 |
| OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額(注1) | 40,387 | 4,154 |
| 資産合計 | 1,491,397,286 | 153,405,125 |
| 負債 | | |
| 投資有価証券購入未払金 | 3,659,172 | 376,382 |
| 延渡し投資有価証券購入未払金(注1) | 213,404,372 | 21,950,774 |
| ファンド受益証券買戻未払金 | 2,282,785 | 234,807 |
| 未払先物取引値洗差金(注1) | 445,225 | 45,796 |
| 未払管理運用報酬(注2) | 413,577 | 42,541 |
| 未払保管報酬(注2) | 25,087 | 2,580 |
| 未払投資者サービス報酬(注2) | 307,629 | 31,643 |
| 未払受託者報酬および費用(注2) | 404,373 | 41,594 |
| 未払管理事務報酬(注2) | 4,523 | 465 |
| 未払販売報酬(注2) | 365,835 | 37,630 |
| OTCスワップ契約に係る未実現評価損(注1) | 6,774,089 | 696,783 |
| OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額(注1) | 1,380,846 | 142,034 |
| 未決済売建オプション、時価評価額(プレミアム額2,535,653ドル)(注1、3) | 2,716,974 | 279,468 |
| T B A 売却契約、時価評価額(未収手取額28,943,438ドル)(注1) | 28,897,345 | 2,972,381 |
| 特定のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額(注1) | 2,210,000 | 227,321 |
| その他の未払費用 | 255,489 | 26,280 |
| 負債合計 | 263,547,321 | 27,108,477 |
| 純資産 | 1,227,849,965 | 126,296,647 |
| 資本構成 | | |
| 払込資本金(授權受益証券口数は無制限)(注1、4) | 1,333,967,435 | 137,211,890 |
| 未分配純投資収益(注1) | 33,683,609 | 3,464,696 |
| 投資に係る累積実現純損失(注1) | (185,949,889) | (19,126,806) |
| 投資に係る未実現純評価益 | 46,148,810 | 4,746,867 |
| 合計 発行済株式資本に対応する純資産 | 1,227,849,965 | 126,296,647 |

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表(続き)

2013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 (783,734,948ドル÷108,866,360口) | 7.20 | 741 |
| クラスA受益証券一口当りの販売価格 (7.20ドルの96.00分の100) [*] | 7.50 | 771 |
| 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 (34,513,884ドル÷4,840,138口) ^{**} | 7.13 | 733 |
| 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 (133,269,192ドル÷18,643,892口) ^{**} | 7.15 | 735 |
| 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 (128,376,148ドル÷18,218,176口) | 7.05 | 725 |
| クラスM受益証券一口当たりの販売価格 (7.05ドルの96.75分の100) ⁺ | 7.29 | 750 |
| 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 (8,040,442ドル÷1,123,720口) | 7.16 | 736 |
| クラスR 5 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (10,720ドル÷1,471口) | 7.29 | 750 |
| クラスR 6 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (6,187,813ドル÷848,632口) | 7.29 | 750 |
| 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 (133,716,818ドル÷18,344,320口) | 7.29 | 750 |
| * 10万ドル未満の単発小売り。10万ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。 | | |
| ** 一口当たりの買戻価格は、純資産価格から適用される後払販売手数料を控除した額に等しい。 | | |
| + 5万ドル未満の単発小売り。5万ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。 | | |

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

【損益計算書】

パトナム・インカム・ファンド
損益計算書
2013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による117,633ドルの受取利息を含む)(注5) | 66,333,047 | 6,823,017 |
| 投資収益合計 | 66,333,047 | 6,823,017 |
| 費用 | | |
| 管理運用報酬(注2) | 5,434,826 | 559,026 |
| 投資者サービス報酬(注2) | 2,074,643 | 213,398 |
| 保管報酬(注2) | 85,151 | 8,759 |
| 受託者報酬および費用(注2) | 128,002 | 13,166 |
| 販売報酬(注2) | 4,747,650 | 488,343 |
| 管理事務報酬(注2) | 39,918 | 4,106 |
| その他 | 566,839 | 58,305 |
| 費用合計 | 13,077,029 | 1,345,103 |
| 費用控除額(注2) | (1,608) | (165) |
| 費用純額 | 13,075,421 | 1,344,938 |
| 純投資収益 | 53,257,626 | 5,478,079 |
| | | |
| 投資に係る実現純利益(注1、3) | 16,086,349 | 1,654,642 |
| 関連会社の支払による純増加(注2) | 11,664 | 1,200 |
| スワップ契約に係る実現純利益(注1) | 31,376,158 | 3,227,352 |
| 先物契約に係る実現純損失(注1) | (14,429,478) | (1,484,216) |
| 売建オプションに係る実現純利益(注1、3) | 7,469,208 | 768,283 |
| 投資、先物契約、スワップ契約、売建オプションおよびTBA売却契約に係る当期末実現純評価損 | (66,475,663) | (6,837,687) |
| 投資に係る純損失 | (25,961,762) | (2,670,427) |
| 運用による純資産の純増加 | 27,295,864 | 2,807,653 |

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

| | 2013年10月31日に終了した年度 | | 2012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 | 53,257,626 | 5,478,079 | 40,163,254 | 4,131,192 |
| 投資に係る実現純利益（損失） | 40,513,901 | 4,167,260 | (28,647,090) | (2,946,640) |
| 投資に係る未実現純評価益（評価損） | (66,475,663) | (6,837,687) | 114,096,560 | 11,735,972 |
| 運用による純資産の純増加 | 27,295,864 | 2,807,653 | 125,612,724 | 12,920,525 |
| 受益者への分配金(注1)： | | | | |
| 經常収益より | | | | |
| 純投資収益 | | | | |
| クラスA 受益証券 | (27,142,179) | (2,791,845) | (26,043,813) | (2,678,867) |
| クラスB 受益証券 | (976,648) | (100,458) | (954,906) | (98,222) |
| クラスC 受益証券 | (3,872,863) | (398,363) | (3,948,093) | (406,101) |
| クラスM 受益証券 | (4,276,503) | (439,881) | (4,646,629) | (477,952) |
| クラスR 受益証券 | (213,023) | (21,912) | (143,597) | (14,770) |
| クラスR 5 受益証券 | (373) | (38) | (100) | (10) |
| クラスR 6 受益証券 | (131,370) | (13,513) | (100) | (10) |
| クラスY 受益証券 | (5,975,551) | (614,645) | (5,026,699) | (517,046) |
| 資本取引による減少(注4) | (193,294,019) | (19,882,223) | (8,602,096) | (884,812) |
| 純資産の増加（減少）合計 | (208,586,665) | (21,455,224) | 76,246,691 | 7,842,735 |
| 純資産 | | | | |
| 期首現在 | 1,436,436,630 | 147,751,872 | 1,360,189,939 | 139,909,137 |
| 期末現在 (未分配純投資収益33,746,784ドルおよび 6,088,116ドルをそれぞれ含む。) | 1,227,849,965 | 126,296,647 | 1,436,436,630 | 147,751,872 |

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)

| 終了期間 | 投資運用: | | | | 分配金控除: | | |
|--------------------------|---------------|----------------------------|-------------------------|--------------|-------------|--------|------------|
| | 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 | 純投資収益 より | 分配金合計 | 買戻し 手数料 |
| クラスA | | | | | | | |
| 2013年10月31日 | 7.27 | 0.29 | (0.12) | 0.17 | (0.24) | (0.24) | |
| 2012年10月31日 | 6.84 | 0.21 | 0.43 | 0.64 | (0.21) | (0.21) | |
| 2011年10月31日 | 6.86 | 0.28 | 0.05 | 0.33 | (0.35) | (0.35) | |
| 2010年10月31日 | 6.61 | 0.43 | 0.31 | 0.74 | (0.49) | (0.49) | f |
| 2009年10月31日 | 5.35 | 0.29 | 1.44 | 1.73 | (0.47) | (0.47) | f |
| クラスB | | | | | | | |
| 2013年10月31日 | 7.20 | 0.23 | (0.12) | 0.11 | (0.18) | (0.18) | |
| 2012年10月31日 | 6.78 | 0.16 | 0.42 | 0.58 | (0.16) | (0.16) | |
| 2011年10月31日 | 6.80 | 0.22 | 0.06 | 0.28 | (0.30) | (0.30) | |
| 2010年10月31日 | 6.56 | 0.39 | 0.28 | 0.67 | (0.43) | (0.43) | f |
| 2009年10月31日 | 5.32 | 0.24 | 1.43 | 1.67 | (0.43) | (0.43) | f |
| クラスC | | | | | | | |
| 2013年10月31日 | 7.22 | 0.24 | (0.13) | 0.11 | (0.18) | (0.18) | |
| 2012年10月31日 | 6.80 | 0.16 | 0.42 | 0.58 | (0.16) | (0.16) | |
| 2011年10月31日 | 6.82 | 0.22 | 0.06 | 0.28 | (0.30) | (0.30) | |
| 2010年10月31日 | 6.58 | 0.35 | 0.33 | 0.68 | (0.44) | (0.44) | f |
| 2009年10月31日 | 5.33 | 0.26 | 1.42 | 1.68 | (0.43) | (0.43) | f |
| クラスM | | | | | | | |
| 2013年10月31日 | 7.12 | 0.27 | (0.12) | 0.15 | (0.22) | (0.22) | |
| 2012年10月31日 | 6.71 | 0.19 | 0.42 | 0.61 | (0.20) | (0.20) | |
| 2011年10月31日 | 6.74 | 0.26 | 0.05 | 0.31 | (0.34) | (0.34) | |
| 2010年10月31日 | 6.50 | 0.42 | 0.29 | 0.71 | (0.47) | (0.47) | f |
| 2009年10月31日 | 5.28 | 0.27 | 1.41 | 1.68 | (0.46) | (0.46) | f |
| クラスR | | | | | | | |
| 2013年10月31日 | 7.23 | 0.27 | (0.12) | 0.15 | (0.22) | (0.22) | |
| 2012年10月31日 | 6.81 | 0.19 | 0.43 | 0.62 | (0.20) | (0.20) | |
| 2011年10月31日 | 6.83 | 0.25 | 0.07 | 0.32 | (0.34) | (0.34) | |
| 2010年10月31日 | 6.59 | 0.40 | 0.31 | 0.71 | (0.47) | (0.47) | f |
| 2009年10月31日 | 5.34 | 0.27 | 1.44 | 1.71 | (0.46) | (0.46) | f |
| クラスR 5 | | | | | | | |
| 2013年10月31日 | 7.35 | 0.32 | (0.12) | 0.20 | (0.26) | (0.26) | |
| 2012年10月31日 ⁺ | 7.11 | 0.08 | 0.23 | 0.31 | (0.07) | (0.07) | |
| クラスR 6 | | | | | | | |
| 2013年10月31日 | 7.36 | 0.31 | (0.12) | 0.19 | (0.26) | (0.26) | |
| 2012年10月31日 ⁺ | 7.11 | 0.08 | 0.24 | 0.32 | (0.07) | (0.07) | |
| クラスY | | | | | | | |
| 2013年10月31日 | 7.36 | 0.31 | (0.13) | 0.18 | (0.25) | (0.25) | |
| 2012年10月31日 | 6.91 | 0.23 | 0.45 | 0.68 | (0.23) | (0.23) | |
| 2011年10月31日 | 6.93 | 0.29 | 0.06 | 0.35 | (0.37) | (0.37) | |
| 2010年10月31日 | 6.67 | 0.46 | 0.30 | 0.76 | (0.50) | (0.50) | f |
| 2009年10月31日 | 5.40 | 0.32 | 1.43 | 1.75 | (0.48) | (0.48) | f |

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 | 経常外の 払戻し | 期末現在 純資産価格 | 純資産額に 対する 総投資収益 比率(%) ^b | 比率および補足データ: | | | ポート フォリオ 回転率 (%) ^d |
|--------------------------|-------------|---------------|---|-----------------------|--|---------------------------------|--|
| | | | | 期末現在 純資産額 (千ドル) | 平均純資産 額に対する 費用比率 (%) ^c | 平均純資産 額に対する 純投資損益 率(%) | |
| クラスA | | | | | | | |
| 2013年10月31日 | | 7.20 | 2.31 | 783,735 | 0.87 | 4.03 | 267 |
| 2012年10月31日 | | 7.27 | 9.59 | 878,866 | 0.86 | 3.02 | 204 |
| 2011年10月31日 | e, f | 6.84 | 4.95 | 843,019 | 0.86 | 4.02 | 339 |
| 2010年10月31日 | f, g | 6.86 | 11.45 | 855,659 | 0.88 ^{h, i} | 6.38 ^h | 112 |
| 2009年10月31日 | | 6.61 | 34.44 | 667,144 | 1.68 ^{h, j} | 5.12 ^h | 331 |
| クラスB | | | | | | | |
| 2013年10月31日 | | 7.13 | 1.58 | 34,514 | 1.62 | 3.28 | 267 |
| 2012年10月31日 | | 7.20 | 8.75 | 41,215 | 1.61 | 2.27 | 204 |
| 2011年10月31日 | e, f | 6.78 | 4.22 | 39,859 | 1.61 | 3.29 | 339 |
| 2010年10月31日 | f, g | 6.80 | 10.54 | 43,205 | 1.63 ^{h, i} | 5.82 ^h | 112 |
| 2009年10月31日 | | 6.56 | 33.21 | 45,772 | 2.43 ^{h, j} | 4.31 ^h | 331 |
| クラスC | | | | | | | |
| 2013年10月31日 | | 7.15 | 1.58 | 133,269 | 1.62 | 3.28 | 267 |
| 2012年10月31日 | | 7.22 | 8.72 | 166,407 | 1.61 | 2.27 | 204 |
| 2011年10月31日 | e, f | 6.80 | 4.21 | 169,692 | 1.61 | 3.27 | 339 |
| 2010年10月31日 | f, g | 6.82 | 10.57 | 167,237 | 1.63 ^{h, i} | 5.08 ^h | 112 |
| 2009年10月31日 | | 6.58 | 33.40 | 43,310 | 2.43 ^{h, j} | 4.45 ^h | 331 |
| クラスM | | | | | | | |
| 2013年10月31日 | | 7.05 | 2.15 | 128,376 | 1.12 | 3.79 | 267 |
| 2012年10月31日 | | 7.12 | 9.27 | 151,113 | 1.11 | 2.77 | 204 |
| 2011年10月31日 | e, f | 6.71 | 4.66 | 170,347 | 1.11 | 3.82 | 339 |
| 2010年10月31日 | f, g | 6.74 | 11.28 | 222,916 | 1.13 ^{h, i} | 6.23 ^h | 112 |
| 2009年10月31日 | | 6.50 | 33.82 | 194,199 | 1.93 ^{h, j} | 4.83 ^h | 331 |
| クラスR | | | | | | | |
| 2013年10月31日 | | 7.16 | 2.11 | 8,040 | 1.12 | 3.79 | 267 |
| 2012年10月31日 | | 7.23 | 9.26 | 5,265 | 1.11 | 2.77 | 204 |
| 2011年10月31日 | e, f | 6.81 | 4.74 | 4,723 | 1.11 | 3.74 | 339 |
| 2010年10月31日 | f, g | 6.83 | 11.10 | 4,068 | 1.13 ^{h, i} | 5.91 ^h | 112 |
| 2009年10月31日 | | 6.59 | 34.02 | 2,353 | 1.93 ^{h, j} | 4.85 ^h | 331 |
| クラスR 5 | | | | | | | |
| 2013年10月31日 | | 7.29 | 2.75 | 11 | 0.58 | 4.33 | 267 |
| 2012年10月31日 ⁺ | | 7.35 | 4.39 [*] | 10 | 0.19 [*] | 1.12 [*] | 204 |
| クラスR 6 | | | | | | | |
| 2013年10月31日 | | 7.29 | 2.62 | 6,188 | 0.51 | 4.25 | 267 |
| 2012年10月31日 ⁺ | | 7.36 | 4.54 [*] | 10 | 0.17 [*] | 1.14 [*] | 204 |
| クラスY | | | | | | | |
| 2013年10月31日 | | 7.29 | 2.52 | 133,717 | 0.62 | 4.30 | 267 |
| 2012年10月31日 | | 7.36 | 10.00 | 193,550 | 0.61 | 3.26 | 204 |
| 2011年10月31日 | e, f | 6.91 | 5.12 | 132,550 | 0.61 | 4.25 | 339 |
| 2010年10月31日 | f, g | 6.93 | 11.73 | 145,681 | 0.63 ^{h, i} | 6.74 ^h | 112 |
| 2009年10月31日 | | 6.67 | 34.59 | 227,134 | 1.43 ^{h, j} | 5.87 ^h | 331 |

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）

- * 年次ベースではない。
- + 2012年7月3日（運用開始日）から2012年10月31日までの期間。
- 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 総投資収益比率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。
- c 費用相殺の取決めにより支払った金額を含む(注2)。
- d ポートフォリオ回転率には、TBA購入および売却取引は含まれていない。
- e 証券取引委員会（以下「SEC」という。）により承認された分配計画関連の返還金支払による経常外の払戻しを反映しており、その額は、2011年7月21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。また、短期売買に関連する訴訟に関する経常外の払戻しを反映しており、その額は、2011年5月11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。
- f 一口当たりの金額は、0.01ドル未満である。
- g SECとブルデンシヤル・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 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。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。

| | 平均純資産の 比率 |
|-------------|--------------|
| 2010年10月31日 | 0.03% |
| 2009年10月31日 | 0.19% |

- i 終了したデリバティブ契約の解消に関連した支払利息の当期における減少の影響は除く。かかる金額は、2010年10月31日に終了した期間の平均純資産額の0.18%であった。
- j 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日に終了した期間の平均純資産額の0.72%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

2013年10月31日現在

以下の財務諸表注記において、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「OTC」とある場合には、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2012年11月1日から2013年10月31日までの期間を表す。

マサチューセッツ・ビジネス・トラストであるパトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（改正済）の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されている。ファンドにおいては、パトナム・マネジメントが考える慎重なリスク管理と一貫する、高利回りの利益を追求する。ファンドは、主に証券化された負債証券（モーゲージ証券など）および米ドル建ての世界各国の企業および政府のその他の債務で、格付において投資適格または投資適格未満（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有する債券に投資する。パトナム・マネジメントは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、全般的な市況とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。

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

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

注1 重要な会計方針

以下は、財務諸表の作成にあたり、ファンドが継続して採用している重要な会計方針の要約である。財務諸表の作成方法は、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、当財務諸表が公表された日までに発生した後発事象は、財務諸表の作成過程で評価されている。

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

有価証券の評価

特定の債務証券およびその他の投資有価証券のように市場相場が容易に入手できないと思われる投資有価証券は、受託者会が承認した独立の値付機関、またはパトナム・マネジメントにより選定されたディーラーによって提供された評価に基づき評価される。かかる機関またはディーラーは、類似する有価証券の市場取引および機関投資家において一般的に認められている有価証券間の様々な関係を用いて、かかる有価証券の機関投資家による取引規模単位での通常の評価額を決定する(有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要因を考慮する。)。かかる有価証券は、通常、レベル2に分類される。外貨建ての有価証券がある場合には、直近の為替レートで米ドルに換算されている。

オープン・エンド型投資会社(上場投信託(ETF)を除く。)への投資がある場合には、レベル1またはレベル2の有価証券に分類され、その純資産価格に基づいて評価されている。かかる投資会社の純資産価格は、その資産から負債を控除した総額を発行済受益証券口数で除して算定される。

値付機関またはディーラーが、有価証券を評価することができないか、または提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとパトナム・マネジメントが考える場合には、当該有価証券は、受託者会が承認した方針および手続に従って、パトナム・マネジメントにより公正価値で評価される。制限付で流動性の低い有価証券およびデリバティブを含む投資有価証券のうちのいくつかのものについても、受託者会が承認した手続に従って公正価値で評価される。かかる評価においては、金利または信用の質の変化、他の有価証券との様々な関係、割引率、米国財務省証券、米国スワップおよびクレジット・イールド、指数水準、コンベクシティー・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。一般に有価証券の公正価値とは、ファンドが合理的な期間内にかかる証券を秩序的に処分することで実現できるものとして合理的に予想される金額と定義される。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。

証券取引および関連投資収益

証券取引は、約定日(買注文あるいは売注文が実行される日)に計上されている。売却有価証券に係る損益は個別法で決定されている。受取利息は、適用される源泉税を控除して、発生主義で計上されている。すべてのプレミアム/ディスカウントは、最終利回り基準に基づき償却されている。

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、マーケット・ディスカウントとして処理され、損益計算書に償却計上される。

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か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。

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。

オプション契約

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

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

取引所で売買されるオプションは最終売却価格で評価される。取引が成立しなかった場合には、買建オプションの最終買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。OTC取引オプションは、ディーラーにより提供された価格で評価される。先物プレミアム・スワップ・オプション契約は、契約の満了日まで決済されないプレミアムを含んでいる。プレミアムの繰延決済は、オプション契約の日次の評価に影響を与える。

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

先物契約

ファンドは、金利リスクをヘッジするため、および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使用する。

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

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

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

金利スワップ契約

ファンドは、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OTCおよび/または中央清算機関で清算される金利スワップ契約を締結している。

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

ファンドは、金利の不利な変動、または、OTC金利スワップ契約の場合には契約相手方の、中央清算機関で清算される金利スワップ契約の場合には中央清算機関もしくは清算機関の会員の、当該契約に基づく個別の債務不履行により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは集中クリアリング・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。当該リスクは、OTC金利スワップ契約については、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算される金利スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。中央清算機関で清算される金利スワップ契約に関しては、清算会員による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の補償金およびその他の資金により、わずかなカウンターパーティ・リスクが存在する。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。

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

トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、セクター・エクスポージャーをヘッジすること、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、および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して利益を獲得することを目的として、想定元本に基づく市場に連動する収益を同じ想定元本に基づく定期的支払に交換する契約であるOTCトータルリターン・スワップ契約を締結している。

取引の対象となっている有価証券、指数またはその他の金融指標のトータルリターンが相殺金利債務を超過、または下回った場合、ファンドは契約相手方から支払を受けるか、または契約相手方に支払を行う。OTCトータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされ、変動があれば、未実現損益として計上される。受領した、または支払った金額は、実現損益として計上される。特定のOTCトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利の不利な変動あるいは対象となっている証券または指数の価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、または契約相手方が債務不履行に陥る可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、ファンドと契約相手方との間にマスター・ネットリング契約が締結されることにより軽減される場合がある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。

期末現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（それぞれの想定元本を含む）がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

クレジット・デフォルト契約

ファンドは、有価証券の個々の銘柄および/またはバスケット取引に関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OTCおよび/または中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結している。

OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約においては、参照債務または優先順位の等しいその他すべての参照事業体の債務に信用事由が発生した場合に、通常、プロテクションの買い手が、条件付で支払を受領する権利と引き換えに、契約相手方（プロテクションの売り手）に対し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。OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドが受領する前受金は、ファンドの帳簿上負債として計上されている。ファンドが支払う前渡金は、ファンドの帳簿上資産として計上されている。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約について、ファンドが定期的受領するまたは支払う金額は、契約の終了時に実現損益として計上されている。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、当事者間の支払が値洗差金支払を通して中央清算機関を通じて決済される場合を除き、プロテクションの買い手および売り手に同等の権利を提供する。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーから入手した提示価格に基づき毎日値洗いされる。OTCクレジット・デフォルト契約の価値の変動は、未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の日々の価値変動は、貸借対照表の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。信用事由が発生した場合、参照債務の額面価額と時価との差異は、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指数の価格の不利な変動により、あるいはファンドが対象となる参照債務を購入したのと同じ時期に、または同じ価格でポジションを手仕舞うことができない可能性により、市場リスクにさらされることがある。特定の状況において、ファンドはその損失リスクを軽減する相殺OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結することができる。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を上回ることがある。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、プロテクションの売り手の場合も買い手の場合も、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約については、日々の値洗差金の交換を通じて軽減される場合がある。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップ契約に関しては、カウンターパーティ・リスクは、中央清算機関の利用者による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金によりさらに軽減される。ファンドがプロテクションの売り手である場合、ファンドが将来要求され得る潜在的支払金額の最大額は、想定元本と同額である。

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

マスター契約

ファンドは、特定の取引相手方と共に、随時締結されるOTCデリバティブおよび外国為替契約を規定するISDA（国際スワップ・デリバティブズ協会）マスター契約（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。報告期間末現在、ファンドに提供された売却または再担保できない担保は、569,685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。担保要求は、ファンドにおける各取引相手方のネット・ポジションに基づいて決定される。

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を下回る場合に発生しうる。いずれの場合も、発生時に、他方当事者は期限前終了を選択し、期限前終了を選択した当事者による合理的決定に基づいて、未決済デリバティブ契約および外国為替契約のすべての決済（期限前終了によって生じた損失および費用の支払を含む。）が行われる。期限前終了の選択における単一または複数のファンドの取引相手方による決定が、ファンドの将来のデリバティブ活動に影響を与える可能性がある。

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは3,954,580ドルであった。かかる契約についてファンドにより提供された担保は4,401,120ドルであった。

T B A 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、「T B A」（発表予定の）契約を締結することができる。この契約において単価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債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。T B A 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T B A 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T B A 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、ファンドは決済前に契約を解除することもある。

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

未決済のT B A 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T B A 購入契約を取得することによりT B A 売却契約が決済された場合には、ファンドは実現損益を計上する。ファンドが契約に基づいて有価証券を引渡した場合には、ファンドは契約締結日に設定した単価に基づいて当該有価証券の実現売却損益を計上する。期末現在未決済のT B A 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。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される315百万ドルの無担保約定済信用限度枠および185百万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0.02%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50,000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0.11%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

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

2013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173,457,392ドルの繰越キャピタル・ロスを有していた。繰越額および期限日は以下のとおりである。

| 繰越損失 | | | |
|--------------|--------------|--------------|-------------|
| 短期 | 長期 | 合計 | 期限日 |
| 6,653,400ドル | 10,608,039ドル | 17,261,439ドル | * |
| 92,884,454ドル | 該当なし | 92,884,454ドル | 2016年10月31日 |
| 63,311,499ドル | 該当なし | 63,311,499ドル | 2017年10月31日 |

* 2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは2010年12月22日より後に開始する課税年度に発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越することが許容される。しかし、発生する損失については、制定前の課税年度に発生した損失よりも先に使用することが求められる。当該規則により、制定前のキャピタル・ロスの繰越は、未使用のまま失効する可能性が高い。さらに、制定後の繰越キャピタル・ロスは、以前の法律ではすべて短期とみなされていたが、今後は短期または長期のキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。

受益者への分配金

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、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。報告期間末現在、ファンドは未分配純投資収益を増加させる16,926,377ドルおよび累積実現純損失を増加させる16,926,377ドルの組替を行った。

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 | 72,781,704 ドル |
| 未実現評価損 | (25,416,927)ドル |
| 未実現純評価益 | 47,364,777 ドル |
| 未分配の通常収益 | 31,830,128 ドル |
| 繰越キャピタル・ロス | (173,457,392)ドル |
| 連邦所得税上の取得原価 | 1,369,780,372 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、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純資産総額の平均に基づき変動する可能性のある年率の管理報酬（ファンドの平均純資産額に基づき毎月計算され支払われる。）をパトナム・マネジメントに支払う。かかる年率は、以下のとおり変動する。

| | 平均純資産額 | 年率 |
|-----------|--------------------|--------|
| | 50億 ドル以下の部分について | 0.550% |
| 50億ドル超 | 100億 ドル以下の部分について | 0.500% |
| 100億ドル超 | 200億 ドル以下の部分について | 0.450% |
| 200億ドル超 | 300億 ドル以下の部分について | 0.400% |
| 300億ドル超 | 800億 ドル以下の部分について | 0.350% |
| 800億ドル超 | 1,300億 ドル以下の部分について | 0.330% |
| 1,300億ドル超 | 2,300億 ドル以下の部分について | 0.320% |
| | 2,300億 ドル超の部分について | 0.315% |

ファンドの受託会社は、パトナム・マネジメントの最終的な親会社であるパワー・コーポレーション・オブ・カナダの議決権付株式の過半数を直接および間接的に支配したポール・G・デスマレー氏が2013年10月8日に死去したことにより、パトナム・マネジメントとの暫定管理契約を承認した。暫定管理契約は、1940年投資会社法に基づく規則15a-4に従い、（ ）ファンドの受益者による新たな管理契約の承認または（ ）2014年3月7日のいずれか早い時点まで有効となる。パトナム・マネジメントに支払われる報酬に関する条項を含む暫定管理契約の重要な条項は、償還に関する場合を除き、ファンドのパトナム・マネジメントとの旧管理契約の条項と同一である。ファンドの受託者会はまた、2013年10月8日付で、以下に記載されているパトナム・マネジメントとパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「PIL」という。）との間の副管理契約を2014年3月7日まで継続することを承認した。ファンドの受託者会は、2014年2月27日に受益者集会を招集し、ファンドの受益者は、ファンドとパトナム・マネジメントとの間の新たな管理契約案の承認について検討する予定である。報酬に関する条項を含む新たな管理契約案の重要な条項は、ファンドの旧管理契約の条項と同一である。

パトナム・マネジメントは、2014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、仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除くファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。かかる費用制限は、上述の暫定管理契約の下でも継続される。報告期間中に、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントの関連会社であるPIL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を管理運用することを受託者により授権されている。2013年7月1日より、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、PILが管理運用するファンド資産の一部分の平均純資産の年率0.25%を四半期毎の副管理報酬としてPILに支払う。2013年7月1日より前は、パトナム・マネジメントがその役務に対して支払った額は、PILが管理運用するファンドの一部の平均純資産の0.40%であった。

パトナム・マネジメントは、報告期間中に発生した取引過誤に対して11,664ドルを自発的にファンドに払戻した。発生した損失およびパトナム・マネジメントによる当該金額の払戻しは、総収益に影響を及ぼさなかった。

ファンドは、パトナム・マネジメントに、ファンドに対して管理事務業務を提供したファンドの役員および従業員に関する報酬および関連する費用として一定の割当額を払戻す。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。

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

パトナム・マネジメントの関連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(クラスR 5およびクラスR 6 受益証券を除く。)。クラスR 5 受益証券は、クラスR 5 受益証券の平均純資産価額に基づく年率0.12%の月次報酬を支払う。クラスR 6 受益証券は、クラスR 6 受益証券の平均純資産価額に基づく年率0.05%の月次報酬を支払う。投資者サービス報酬は、ファンドの平均純資産の年率0.32%を超えない。報告期間において、投資者サービス報酬に関する各クラス受益証券の費用は、以下のとおりであった。

| | | | |
|-----------|-------------|-------------|-------------|
| クラスA 受益証券 | 1,286,356ドル | クラスR 5 受益証券 | 13ドル |
| クラスB 受益証券 | 59,347ドル | クラスR 6 受益証券 | 1,734ドル |
| クラスC 受益証券 | 236,039ドル | クラスY 受益証券 | 268,637ドル |
| クラスM 受益証券 | 211,993ドル | 合計 | 2,074,643ドル |
| クラスR 受益証券 | 10,524ドル | | |

ファンドは、パトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより1,608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る838ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

ファンドは、受託者に、1995年7月1日以降未払となっている受託者報酬の全部または一部について、その受領の延期を認める受託者報酬延期プラン(以下「延期プラン」という。)を採用した。延期された報酬は、延期プランに従って分配が行われるまで他のパトナム・ファンドに投資される。

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

ファンドは、1940年投資会社法の規則12b - 1に従って、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券およびクラスR受益証券に関する販売計画（以下「計画」という。）を採用している。当該計画の目的は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対し、ファンドの受益証券の販売に際して提供された役務および発生した費用を補償することにある。当該計画は、ファンドがパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対して、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券およびクラスR受益証券それぞれの受益証券に帰属するファンドの平均純資産額の年率0.35%、1.00%、1.00%、1.00%および1.00%を上限として支払うことを定めている。受託者会は、ファンドが、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券およびクラスR受益証券それぞれに帰属する平均純資産額の年率0.25%、1.00%、1.00%、0.50%および0.50%を支払うことを承認している。報告期間において、販売報酬に関するクラス固有の費用は、以下のとおりであった。

| | | | |
|----------|-------------|----------|-------------|
| クラスA受益証券 | 2,096,545ドル | クラスM受益証券 | 691,168ドル |
| クラスB受益証券 | 386,926ドル | クラスR受益証券 | 34,376ドル |
| クラスC受益証券 | 1,538,635ドル | 合計 | 4,747,650ドル |

報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の販売手数料として、それぞれ純額87,703ドルおよび9,233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21,786ドルおよび5,188ドルを受領した。

クラスA受益証券は1.00%まで、またクラスM受益証券は0.40%までを上限としてそれぞれ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2,545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、短期投資およびT B A取引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3,321,533,633ドルおよび3,154,258,294ドルであった。かかる数値は、米国政府長期証券の取得原価および売却手取金をそれぞれ0ドルおよび432,981ドル含んでいる。

報告期間中の売建オプション取引の概要は、以下のとおりである。

| | 売建スワップ・ オプション 約定金額 (米ドル) | 売建スワップ・ オプション プレミアム額 (米ドル) | 売建オプション 約定金額 (米ドル) / 契約数 | 売建オプション プレミアム額 (米ドル) |
|-----------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|
| 報告期間期首売建オプション残高 | 79,432,000 | 1,529,066 | - | - |
| 開始オプション | 3,649,963,556 | 11,870,705 | 57 | 22,157 |
| 行使済オプション | (276,173,800) | (596,963) | - | - |
| 期限切れオプション | - | - | (57) | (22,157) |
| 終了オプション | (3,211,856,356) | (10,267,155) | - | - |
| 報告期間末売建オプション残高 | 241,365,400 | 2,535,653 | - | - |

注4 払込資本金

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

| クラスA | 2013年10月31日終了年度 | | 2012年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 受益証券（口） | 金額（米ドル） | 受益証券（口） | 金額（米ドル） |
| 販売受益証券数 | 20,725,283 | 150,177,288 | 27,350,698 | 189,503,530 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 3,334,755 | 24,048,309 | 3,272,191 | 22,639,769 |
| | 24,060,038 | 174,225,597 | 30,622,889 | 212,143,299 |
| 買戻受益証券数 | (36,133,561) | (260,478,835) | (32,950,350) | (228,777,619) |
| 純減少 | (12,073,523) | (86,253,238) | (2,327,461) | (16,634,320) |

| クラスB | 2013年10月31日終了年度 | | 2012年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 受益証券（口） | 金額（米ドル） | 受益証券（口） | 金額（米ドル） |
| 販売受益証券数 | 828,163 | 5,959,446 | 1,388,528 | 9,538,158 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 114,704 | 819,305 | 108,522 | 744,380 |
| | 942,867 | 6,778,751 | 1,497,050 | 10,282,538 |
| 買戻受益証券数 | (1,826,179) | (13,066,485) | (1,651,519) | (11,377,763) |
| 純減少 | (883,312) | (6,287,734) | (154,469) | (1,095,225) |

| クラスC | 2013年10月31日終了年度 | | 2012年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 受益証券（口） | 金額（米ドル） | 受益証券（口） | 金額（米ドル） |
| 販売受益証券数 | 2,888,515 | 20,818,710 | 5,123,472 | 35,269,152 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 389,912 | 2,792,633 | 376,116 | 2,585,433 |
| | 3,278,427 | 23,611,343 | 5,499,588 | 37,854,585 |
| 買戻受益証券数 | (7,688,225) | (54,891,598) | (7,411,220) | (51,136,287) |
| 純減少 | (4,409,798) | (31,280,255) | (1,911,632) | (13,281,702) |

| クラスM | 2013年10月31日終了年度 | | 2012年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 受益証券（口） | 金額（米ドル） | 受益証券（口） | 金額（米ドル） |
| 販売受益証券数 | 673,386 | 4,797,863 | 1,131,897 | 7,695,763 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 54,910 | 387,694 | 57,125 | 387,404 |
| | 728,296 | 5,185,557 | 1,189,022 | 8,083,167 |
| 買戻受益証券数 | (3,731,396) | (26,426,129) | (5,356,881) | (36,496,132) |
| 純減少 | (3,003,100) | (21,240,572) | (4,167,859) | (28,412,965) |

| クラスR | 2013年10月31日終了年度 | | 2012年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|
| | 受益証券（口） | 金額（米ドル） | 受益証券（口） | 金額（米ドル） |
| 販売受益証券数 | 748,244 | 5,381,147 | 372,015 | 2,551,886 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 26,004 | 186,217 | 18,450 | 127,087 |
| | 774,248 | 5,567,364 | 390,465 | 2,678,973 |
| 買戻受益証券数 | (379,041) | (2,715,551) | (355,775) | (2,444,067) |
| 純増加 | 395,207 | 2,851,813 | 34,690 | 234,906 |

| クラスR 5 | 2013年10月31日終了年度 | | 2012年7月3日(運用開始日)から 2012年10月31日までの期間 | |
|-----------------|-----------------|---------|--|---------|
| | 受益証券(口) | 金額(米ドル) | 受益証券(口) | 金額(米ドル) |
| 販売受益証券数 | - | - | 1,406 | 10,000 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 51 | 373 | 14 | 100 |
| | 51 | 373 | 1,420 | 10,100 |
| 買戻受益証券数 | - | - | - | - |
| 純増加 | 51 | 373 | 1,420 | 10,100 |

| クラスR 6 | 2013年10月31日終了年度 | | 2012年7月3日(運用開始日)から 2012年10月31日までの期間 | |
|-----------------|-----------------|-----------|--|---------|
| | 受益証券(口) | 金額(米ドル) | 受益証券(口) | 金額(米ドル) |
| 販売受益証券数 | 939,717 | 6,974,232 | 1,406 | 10,000 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 18,090 | 131,370 | 14 | 100 |
| | 957,807 | 7,105,602 | 1,420 | 10,100 |
| 買戻受益証券数 | (110,595) | (805,572) | - | - |
| 純増加 | 847,212 | 6,300,030 | 1,420 | 10,100 |

| クラスY | 2013年10月31日終了年度 | | 2012年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|--------------|
| | 受益証券(口) | 金額(米ドル) | 受益証券(口) | 金額(米ドル) |
| 販売受益証券数 | 13,446,440 | 98,603,847 | 20,514,428 | 144,552,458 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 637,375 | 4,652,623 | 533,133 | 3,744,348 |
| | 14,083,815 | 103,256,470 | 21,047,561 | 148,296,806 |
| 買戻受益証券数 | (22,053,330) | (160,640,906) | (13,902,881) | (97,729,796) |
| 純増(減) | (7,969,515) | (57,384,436) | 7,144,680 | 50,567,010 |

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

| | 保有口数 | 保有比率 | 時価(米ドル) |
|--------|-------|---------|---------|
| クラスR 5 | 1,471 | 100.00% | 10,720 |
| クラスR 6 | 1,472 | 0.17% | 10,731 |

注5 関連会社との取引

共通の保有者により管理運用されるパトナム・マネー・マーケット・リクイディティ・ファンドおよびパトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドとの報告期間中の取引は、以下のとおりであった。

| 関連会社の名称 | 報告期間期首 現在の時価 米ドル | 取得原価 米ドル | 売却手取額 米ドル | 投資収益 米ドル | 報告期間末 現在の時価 米ドル |
|----------------------------------|------------------------|-------------|--------------|-------------|-----------------------|
| パトナム・マネー・マーケット・ リクイディティ・ファンド* | 141,049,783 | 221,019,516 | 362,069,299 | 83,368 | - |
| パトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド* | - | 515,828,997 | 488,347,464 | 34,265 | 27,481,533 |
| 合計 | 141,049,783 | 736,848,513 | 850,416,763 | 117,633 | 27,481,533 |

* パトナム・マネジメントは、パトナム・マネー・マーケット・リクイディティ・ファンドおよびパトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに課された管理報酬を放棄している。

注6 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か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7 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

通常の業務過程において、ファンドは金融商品を売買し、市場の変動（市場リスク）または取引を履行する契約相手方の債務不履行（信用リスク）による潜在的な損失リスクを伴う金融取引を行っている。ファンドは、ファンド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。外国有価証券への投資は、景気変動、政情不安および通貨価値の変動を含む特定のリスクを伴う。ファンドは、その資産のかなりの部分をモーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む証券化された負債証券に投資することがある。かかる投資有価証券の利回りおよび価値は、金利および原資産の元本返済率の変動ならびに発行者に対する市場の認識の変化に敏感である。かかる投資有価証券の市場は不安定かつ限定的であるため、売買を行うのが困難な場合がある。

注8 デリバティブ活動の概要

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

| | |
|---------------------------------|-----------------|
| 買建TBA契約オプション契約（約定金額） | 9,700,000ドル |
| 買建スワップ・オプション契約（約定金額） | 754,400,000ドル |
| 売建先物契約オプション契約（契約数）（注3） | 10 |
| 売建スワップ・オプション契約（約定金額）（注3） | 569,000,000ドル |
| 先物契約（契約数） | 2,000 |
| OTC金利スワップ契約（想定元本） | 1,820,700,000ドル |
| 中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本） | 458,500,000ドル |
| OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本） | 1,076,500,000ドル |
| OTCクレジット・デフォルト・スワップ契約（想定元本） | 9,800,000ドル |
| 中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本） | - * |

* 報告期間中、取引は僅かであった。

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。

報告期間末現在のデリバティブ商品の市場価格

| ASC815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 | - | 未払金 | 1,148,798 |
| 金利契約 | 投資、未収金、純資産 - 未実現評価益 | 11,819,635 * | 未払金、純資産 - 未実現評価損 | 23,755,023 * |
| 合計 | | 11,819,635 | | 24,903,821 |

* ファンドの投資有価証券明細表に報告されている先物契約および中央清算機関で清算されるスワップの累積評価損益を含む。貸借対照表には、当日の値洗差金のみが計上されている。

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

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

| ASC815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 | - | - | 446,942 | 446,942 |
| 金利契約 | (7,720,912) | (14,429,478) | 30,929,216 | 8,778,826 |
| 合計 | (7,720,912) | (14,429,478) | 31,376,158 | 9,225,768 |

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

| ASC815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 | - | - | 232,048 | 232,048 |
| 金利契約 | 3,082,548 | 84,490 | (13,269,917) | (10,102,879) |
| 合計 | 3,082,548 | 84,490 | (13,037,869) | (9,870,831) |

注9 新会計基準の公表

2013年1月に、ASU第2013-01号「資産と負債の相殺に関する開示の範囲の明確化」により、ASU第2011-11号「資産と負債の相殺に関する開示」が修正された。当該ASUは、企業に、貸借対照表上で相殺されるかまたは強制力のあるマスター・ネットリング契約もしくは類似する契約の対象となるデリバティブ商品およびその他の金融商品に関して、総額および純額双方の情報を開示するよう要求する新たな開示規定を設けている。当該開示規定は、2013年1月1日以降開始する年次報告期間および中間期間より適用となる。パトナム・マネジメントは、ASU第2013-01号およびASU第2011-11号の適用ならびに、もしあれば、ファンドの財務諸表に与える影響について現在評価中である。

【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表(2013年10月31日現在)

| モーゲージ証券(48.2%)* | 額面(米ドル) | 時価(米ドル) |
|--|------------|------------|
| 政府系機関モーゲージ債務証券(25.1%) | | |
| Federal Home Loan Mortgage Corp. | | |
| IFB Ser.3182, Class SP, 27.904s, 2032 | 150,953 | 232,916 |
| IFB Ser.3408, Class EK, 25.093s, 2037 | 1,731,145 | 2,574,531 |
| IFB Ser.2976, Class LC, 23.782s, 2035 | 205,593 | 307,924 |
| IFB Ser.2979, Class AS, 23.635s, 2034 | 88,677 | 115,010 |
| IFB Ser.3072, Class SB, 23.012s, 2035 | 683,208 | 988,904 |
| IFB Ser.3249, Class PS, 21.701s, 2036 | 564,915 | 785,253 |
| IFB Ser.3065, Class DC, 19.338s, 2035 | 901,680 | 1,305,929 |
| IFB Ser.2990, Class LB, 16.501s, 2034 | 1,020,868 | 1,365,891 |
| IFB Ser.4105, Class HS, 10, 6.426s, 2042 | 5,173,432 | 1,248,039 |
| IFB Ser.3861, Class PS, 10, 6.426s, 2037 | 4,536,070 | 680,773 |
| IFB Ser.3907, Class KS, 10, 6.376s, 2040 | 4,778,004 | 803,187 |
| IFB Ser.3708, Class SA, 10, 6.276s, 2040 | 12,231,788 | 2,063,503 |
| IFB Ser.4112, Class SC, 10, 5.976s, 2042 | 14,511,098 | 2,651,323 |
| IFB Ser.4105, Class LS, 10, 5.976s, 2041 | 5,473,110 | 1,064,301 |
| IFB Ser.4245, Class AS, 10, 5.826s, 2043 | 13,806,235 | 3,123,246 |
| IFB Ser.3852, Class NT, 5.826s, 2041 | 3,506,432 | 3,508,711 |
| IFB Ser.3752, Class PS, 10, 5.826s, 2040 | 6,795,538 | 1,037,067 |
| IFB Ser.310, Class S4, 10, 5.776s, 2043 | 3,820,979 | 950,469 |
| IFB Ser.311, Class S1, 10, 5.776s, 2043 | 31,421,947 | 7,033,803 |
| IFB Ser.314, Class AS, 10, 5.716s, 2043 | 9,014,369 | 2,000,390 |
| Ser.3632, Class CI, 10, 5s, 2038 | 178,311 | 13,386 |
| Ser.3626, Class DI, 10, 5s, 2037 | 61,482 | 1,398 |
| Ser.4132, Class IP, 10, 4 1/2s, 2042 | 16,943,801 | 2,989,570 |
| Ser.4122, Class TI, 10, 4 1/2s, 2042 | 6,078,408 | 1,199,270 |
| Ser.4018, Class DI, 10, 4 1/2s, 2041 | 7,062,119 | 1,074,996 |
| Ser.3747, Class HI, 10, 4 1/2s, 2037 | 1,765,615 | 170,648 |
| Ser.3707, Class PI, 10, 4 1/2s, 2025 | 4,651,306 | 381,175 |
| Ser.4116, Class MI, 10, 4s, 2042 | 13,160,907 | 2,624,092 |
| Ser.4122, Class AI, 10, 3 1/2s, 2042 | 11,373,709 | 1,774,299 |
| Ser.4141, Class PI, 10, 3s, 2042 | 11,658,085 | 1,634,580 |
| Ser.4158, Class TI, 10, 3s, 2042 | 29,840,861 | 4,136,839 |
| Ser.4165, Class TI, 10, 3s, 2042 | 35,584,478 | 4,960,476 |
| Ser.4176, Class DI, 10, 3s, 2042 | 32,076,062 | 4,455,686 |
| Ser.4171, Class NI, 10, 3s, 2042 | 18,700,401 | 2,576,915 |
| Ser.4183, Class MI, 10, 3s, 2042 | 10,681,064 | 1,482,532 |
| Ser.T-56, Class A, 10, 0.524s, 2043 | 11,774,389 | 201,912 |
| Ser.T-56, Class 1, 10, zero %, 2043 | 14,053,150 | 105,399 |
| Ser.T-56, Class 2, 10, zero %, 2043 | 5,062,290 | 15,820 |
| Ser.T-56, Class 3, 10, zero %, 2043 | 4,241,175 | 55,665 |
| Ser.3835, Class F0, P0, zero %, 2041 | 11,982,147 | 10,027,140 |
| Ser.3369, Class B0, P0, zero %, 2037 | 38,447 | 34,639 |
| Ser.3391, P0, zero %, 2037 | 319,432 | 271,045 |
| Ser.3300, P0, zero %, 2037 | 515,595 | 468,975 |
| Ser.3206, Class E0, P0, zero %, 2036 | 24,816 | 22,099 |
| Ser.3175, Class M0, P0, zero %, 2036 | 86,371 | 76,101 |
| Ser.3210, P0, zero %, 2036 | 88,326 | 80,875 |

| モーゲージ証券(48.2%)* (つづき) | 額面(米ドル) | 時価(米ドル) |
|--|------------|-----------|
| 政府系機関モーゲージ債務証券(つづき) | | |
| Federal Home Loan Mortgage Corp. | | |
| FRB Ser.3117, Class AF, zero %, 2036 | 20,530 | 18,424 |
| FRB Ser.3326, Class WF, zero %, 2035 | 22,307 | 20,395 |
| FRB Ser.3036, Class AS, zero %, 2035 | 7,984 | 7,951 |
| Federal National Mortgage Association | | |
| IFB Ser.06-62, Class PS, 38.879s, 2036 | 1,095,822 | 2,163,581 |
| IFB Ser.06-8, Class HP, 23.943s, 2036 | 795,931 | 1,240,522 |
| IFB Ser.05-45, Class DA, 23.796s, 2035 | 1,551,972 | 2,355,481 |
| IFB Ser.05-122, Class SE, 22.504s, 2035 | 1,655,750 | 2,430,950 |
| IFB Ser.05-75, Class GS, 19.739s, 2035 | 510,077 | 687,606 |
| IFB Ser.05-106, Class JC, 19.596s, 2035 | 872,492 | 1,310,501 |
| IFB Ser.05-83, Class QP, 16.951s, 2034 | 180,627 | 237,758 |
| IFB Ser.11-4, Class CS, 12.56s, 2040 | 1,925,682 | 2,288,198 |
| IFB Ser.12-96, Class PS, 10, 6.53s, 2041 | 8,947,980 | 1,728,481 |
| IFB Ser.12-75, Class SK, 10, 6.48s, 2041 | 13,518,545 | 2,573,525 |
| IFB Ser.12-75, Class KS, 10, 6.38s, 2042 | 8,227,729 | 1,523,940 |
| IFB Ser.12-3, Class CS, 10, 6.38s, 2040 | 8,843,598 | 1,471,133 |
| IFB Ser.11-27, Class AS, 10, 6.31s, 2041 | 8,384,427 | 1,389,048 |
| IFB Ser.10-35, Class SG, 10, 6.23s, 2040 | 20,462,987 | 3,662,261 |
| IFB Ser.12-132, Class SB, 10, 6.03s, 2042 | 11,235,219 | 1,703,147 |
| IFB Ser.13-19, Class DS, 10, 6.03s, 2041 | 9,284,191 | 1,787,932 |
| Ser.06-10, Class GC, 6s, 2034 | 6,831,424 | 7,036,367 |
| IFB Ser.13-59, Class SC, 10, 5.98s, 2043 | 13,080,840 | 2,898,224 |
| IFB Ser.13-13, Class SA, 10, 5.98s, 2043 | 14,348,594 | 3,509,809 |
| IFB Ser.13-101, Class AS, 10, 5.78s, 2043 | 22,492,244 | 5,252,164 |
| IFB Ser.11-53, Class SY, 10, 5.78s, 2041 | 12,282,436 | 1,408,795 |
| IFB Ser.13-103, Class SK, 10, 5 3/4s, 2043 | 5,152,699 | 1,214,219 |
| Ser.13-101, Class SE, 10, 5.73s, 2043 | 12,136,893 | 3,079,737 |
| IFB Ser.13-102, Class SH, 10, 5.73s, 2043 | 12,244,307 | 2,754,969 |
| Ser.12-129, Class TI, 10, 4 1/2s, 2040 | 9,635,445 | 1,811,464 |
| Ser.418, Class C24, 10, 4s, 2043 | 8,950,000 | 1,932,691 |
| Ser.12-124, Class UI, 10, 4s, 2042 | 26,277,220 | 4,945,373 |
| Ser.12-40, Class MI, 10, 4s, 2041 | 13,507,841 | 2,402,033 |
| Ser.418, Class C15, 10, 3 1/2s, 2043 | 18,269,000 | 3,939,662 |
| Ser.13-55, Class IK, 10, 3s, 2043 | 9,246,000 | 1,349,084 |
| Ser.13-35, Class IP, 10, 3s, 2042 | 10,626,850 | 1,298,053 |
| Ser.13-55, Class PI, 10, 3s, 2042 | 17,915,061 | 2,338,095 |
| Ser.13-30, Class IP, 10, 3s, 2041 | 9,427,840 | 1,026,692 |
| Ser.13-23, Class LI, 3s, 2041 | 10,842,160 | 1,197,733 |
| Ser.03-W10, Class 1, 10, 1.147s, 2043 | 8,679,705 | 282,768 |
| Ser.01-50, Class B1, 10, 0.405s, 2041 | 836,915 | 8,369 |
| Ser.2002-W6, Class 1A10, 0.173s, 2042 | 1,070,260 | 2,341 |
| Ser.2005-W4, Class 1A10, 0.095s, 2035 | 236,140 | 664 |
| Ser.03-34, Class P1, P0, zero %, 2043 | 228,299 | 184,922 |
| Ser.07-64, Class L0, P0, zero %, 2037 | 124,430 | 110,479 |
| Ser.07-14, Class K0, P0, zero %, 2037 | 366,294 | 320,562 |
| Ser.06-125, Class OX, P0, zero %, 2037 | 51,053 | 46,503 |
| Ser.06-84, Class OT, P0, zero %, 2036 | 39,393 | 35,413 |
| Ser.06-46, Class OC, P0, zero %, 2036 | 35,398 | 31,233 |

| モーゲージ証券(48.2%)* (つづき) | 額面(米ドル) | 時価(米ドル) |
|--|------------|------------|
| 政府系機関モーゲージ債務証券(つづき) | | |
| Government National Mortgage Association | | |
| IFB Ser.11-56, Class SA, 23.751s, 2041 | 10,309,384 | 15,983,462 |
| IFB Ser.10-158, Class SD, 14.483s, 2040 | 2,780,250 | 3,410,866 |
| IFB Ser.11-70, Class WS, 9.355s, 2040 | 11,858,000 | 11,774,164 |
| IFB Ser.11-72, Class SE, 7.174s, 2041 | 9,422,000 | 9,400,612 |
| IFB Ser.11-61, Class CS, 10, 6.508s, 2035 | 15,967,354 | 2,303,291 |
| IFB Ser.12-26, Class SP, 10, 6.478s, 2042 | 9,236,566 | 2,272,472 |
| IFB Ser.10-109, Class SB, 6.428s, 2040 | 10,750,502 | 2,225,137 |
| Ser.10-9, Class XD, 10, 6.425s, 2040 | 35,183,282 | 6,915,626 |
| IFB Ser.11-3, Class SG, 10, 6.378s, 2041 | 3,699,068 | 725,461 |
| IFB Ser.10-56, Class SC, 10, 6.328s, 2040 | 3,912,346 | 728,831 |
| IFB Ser.10-35, Class CS, 10, 6.298s, 2040 | 15,815,538 | 3,022,824 |
| IFB Ser.11-56, Class MI, 10, 6.278s, 2041 | 5,590,772 | 1,253,731 |
| IFB Ser.10-20, Class SE, 10, 6.078s, 2040 | 12,509,446 | 2,230,434 |
| IFB Ser.13-113, Class SL, 10, 6.058s, 2042 | 5,312,164 | 975,695 |
| IFB Ser.13-87, Class AS, 10, 6.028s, 2043 | 5,313,809 | 902,604 |
| IFB Ser.13-87, Class SA, 10, 6.028s, 2043 | 9,669,246 | 1,654,001 |
| IFB Ser.13-124, Class SC, 10, 6.028s, 2041 | 6,145,751 | 1,047,052 |
| IFB Ser.13-129, Class SN, 10, 5.978s, 2043 | 7,484,250 | 1,223,750 |
| IFB Ser.13-99, Class SL, 10, 5.978s, 2043 | 9,710,099 | 1,802,680 |
| IFB Ser.10-20, Class SC, 10, 5.978s, 2040 | 7,751,316 | 1,377,099 |
| IFB Ser.13-129, Class SA, 10, 5.928s, 2043 | 3,958,667 | 662,483 |
| IFB Ser.11-94, Class SA, 10, 5.928s, 2041 | 14,515,015 | 2,618,509 |
| IFB Ser.11-146, Class AS, 10, 5.925s, 2041 | 7,744,712 | 1,576,775 |
| Ser.13-149, Class MS, 10, 5.922s, 2039 | 11,755,000 | 1,899,167 |
| IFB Ser.10-158, Class SA, 10, 5.878s, 2040 | 4,691,096 | 842,193 |
| IFB Ser.10-151, Class SA, 10, 5.878s, 2040 | 4,658,431 | 836,887 |
| IFB Ser.10-120, Class SA, 10, 5.878s, 2040 | 9,730,610 | 1,747,812 |
| IFB Ser.11-128, Class TS, 10, 5 7/8s, 2041 | 25,380,281 | 5,418,690 |
| IFB Ser.11-13, Class SB, 10, 5.778s, 2041 | 7,748,542 | 1,374,032 |
| IFB Ser.11-70, Class SM, 10, 5.715s, 2041 | 5,789,000 | 1,425,715 |
| IFB Ser.10-31, Class SA, 10, 5.578s, 2040 | 10,149,991 | 1,717,900 |
| IFB Ser.10-37, Class SG, 10, 5.528s, 2040 | 12,983,882 | 2,109,751 |
| IFB Ser.10-42, Class SK, 10, 5.498s, 2040 | 7,426,802 | 1,138,529 |
| Ser.13-3, Class IT, 10, 5s, 2043 | 8,997,395 | 1,876,486 |
| Ser.11-116, Class IB, 10, 5s, 2040 | 10,762,073 | 926,321 |
| Ser.13-16, Class IB, 10, 5s, 2040 | 18,699,223 | 1,928,400 |
| Ser.10-35, Class UI, 10, 5s, 2040 | 10,564,792 | 2,194,828 |
| Ser.10-9, Class UI, 10, 5s, 2040 | 70,310,063 | 14,419,541 |
| Ser.09-121, Class UI, 10, 5s, 2039 | 20,623,978 | 4,212,448 |
| Ser.12-129, Class IO, 10, 4 1/2s, 2042 | 8,650,870 | 2,104,757 |
| Ser.10-35, Class QI, 10, 4 1/2s, 2040 | 9,411,689 | 1,958,698 |
| Ser.10-9, Class QI, 10, 4 1/2s, 2040 | 31,347,301 | 6,511,963 |
| Ser.11-116, Class IA, 10, 4 1/2s, 2039 | 8,500,812 | 1,309,805 |
| Ser.12-56, Class IB, 10, 4s, 2042 | 17,717,874 | 3,691,345 |
| Ser.13-37, Class JI, 10, 3 1/2s, 2043 | 9,813,324 | 1,542,066 |
| Ser.13-27, Class PI, 10, 3 1/2s, 2042 | 11,833,690 | 1,930,903 |
| Ser.12-71, Class AI, 10, 3 1/2s, 2042 | 22,519,650 | 2,939,039 |

| モーゲージ証券 (48.2%)* (つづき) | 額面 (米ドル) | 時価 (米ドル) |
|--|-------------|-------------|
| 政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき) | | |
| Government National Mortgage Association | | |
| Ser.13-18, Class GI, IO, 3 1/2s, 2041 | 10,530,134 | 1,684,821 |
| Ser.12-48, Class KI, IO, 3 1/2s, 2039 | 8,943,827 | 1,492,814 |
| Ser.13-53, Class PI, IO, 3s, 2041 | 15,616,106 | 2,087,093 |
| Ser.13-23, Class IK, IO, 3s, 2037 | 3,988,575 | 691,579 |
| IFB Ser.11-70, Class YI, IO, 0.15s, 2040 | 15,722,313 | 83,800 |
| Ser.10-151, Class KO, PO, zero %, 2037 | 796,140 | 689,823 |
| Ser.06-36, Class OD, PO, zero %, 2036 | 45,913 | 42,412 |
| Structured Asset Securities Corp. 144A | | |
| Ser.98-RF3, Class A, IO, 6.1s, 2028 | 443,546 | 73,185 |
| IFB Ser.07-4, Class 1A3, IO, 5.997s, 2045 | 32,273,154 | 5,647,802 |
| | | 308,334,118 |
| 商業用モーゲージ証券 (15.8%) | | |
| Banc of America Commercial Mortgage Trust | | |
| FRB Ser.05-5, Class B, 5.223s, 2045 | 6,500,000 | 6,768,450 |
| FRB Ser.05-1, Class A4, 5.168s, 2042 | 1,075,127 | 1,107,994 |
| Ser.04-4, Class D, 5.073s, 2042 | 994,000 | 1,020,093 |
| Ser.07-1, Class XW, IO, 0.323s, 2049 | 8,699,398 | 68,490 |
| Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| Ser.04-4, Class XC, IO, 0.823s, 2042 | 16,162,580 | 64,586 |
| Ser.04-5, Class XC, IO, 0.697s, 2041 | 31,886,828 | 170,021 |
| Ser.02-PB2, Class XC, IO, 0.403s, 2035 | 6,627,411 | 66 |
| Ser.07-5, Class XW, IO, 0.367s, 2051 | 19,721,270 | 192,598 |
| Ser.05-1, Class XW, IO, 0.038s, 2042 | 221,636,795 | 50,533 |
| Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. Ser.04-PR3I, Class X1, IO, 0.895s, 2041 | | |
| | 4,452,664 | 34,824 |
| Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A | | |
| FRB Ser.06-PW11, Class B, 5.443s, 2039 | 1,881,000 | 1,877,050 |
| Ser.06-PW14, Class X1, IO, 0.167s, 2038 | 16,028,404 | 275,689 |
| CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser.11-C2, Class D, 5.559s, 2047 | | |
| | 1,750,000 | 1,791,650 |
| Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| FRB Ser.12-GC8, Class D, 4.878s, 2045 | 7,098,000 | 6,540,807 |
| Ser.06-C5, Class XC, IO, 0.144s, 2049 | 112,018,142 | 1,646,667 |
| Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| Ser.07-CD4, Class XW, IO, 0.378s, 2049 | 46,219,725 | 499,173 |
| Ser.07-CD4, Class XC, IO, 0.169s, 2049 | 146,564,270 | 1,377,704 |
| Commercial Mortgage Trust | | |
| Ser.07-C9, Class AJ, 5.65s, 2049 | 3,377,000 | 3,549,565 |
| Pass-Through Certificates Ser.12-CR3, Class XA, IO, 2.204s, 2045 | 25,114,345 | 3,234,728 |
| Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| FRB Ser.07-C9, Class AJFL, 0.864s, 2049 | 1,943,000 | 1,709,840 |
| Pass-Through Certificates Ser.06-C8, Class XS, IO, 0.162s, 2046 | 50,260,534 | 659,548 |
| Credit Suisse First Boston Commercial Mortgage Trust | | |
| Ser.05-C5, Class C, 5.1s, 2038 | 1,487,000 | 1,524,937 |
| Credit Suisse Mortgage Capital Certificates FRB Ser.07-C4, Class A2, 5.761s, 2039 | | |
| | 3,069,464 | 3,074,931 |

| モーゲージ証券(48.2%)* (つづき) | 額面(米ドル) | 時価(米ドル) |
|--|-------------|------------|
| 商業用モーゲージ証券(つづき) | | |
| Credit Suisse Mortgage Capital Certificates 144A Ser.07-C2, Class AX, 10, 0.071s, 2049 | 84,643,848 | 278,224 |
| CS First Boston Mortgage Securities Corp. Ser.03-CPN1, Class E, 4.891s, 2035 | 1,528,000 | 1,528,000 |
| CS First Boston Mortgage Securities Corp. 144A Ser.98-C1, Class F, 6s, 2040 | 1,846,736 | 2,031,409 |
| Ser.03-C3, Class AX, 10, 1.322s, 2038 | 4,086,335 | 41 |
| Ser.02-CP3, Class AX, 10, 1.23s, 2035 | 1,523,954 | 10,636 |
| DBRR Trust 144A FRB Ser.13-EZ3, Class A, 1.636s, 2049 | 9,610,402 | 9,625,418 |
| Deutsche Bank-UBS Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser.11-LC2A, Class D, 5.444s, 2044 | 500,000 | 500,617 |
| DLJ Commercial Mortgage Corp. 144A FRB Ser.98-CG1, Class B4, 7.172s, 2031 | 192,289 | 192,574 |
| First Union National Bank-Bank of America Commercial Mortgage Trust 144A Ser.01-C1, Class 3, 10, 1.692s, 2033 | 974,910 | 4,760 |
| GE Business Loan Trust 144A Ser.04-2, Class D, 2.924s, 2032 ^F | 209,192 | 104,069 |
| GE Capital Commercial Mortgage Corp. 144A Ser.05-C3, Class XC, 10, 0.16s, 2045 | 260,189,922 | 725,935 |
| Ser.07-C1, Class XC, 10, 0.112s, 2049 | 124,956,542 | 642,776 |
| GE Commercial Mortgage Corporation Trust FRB Ser.05-C1, Class B, 4.846s, 2048 | 3,997,000 | 4,093,895 |
| GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. Ser.97-C1, Class X, 10, 1.291s, 2029 | 2,316,011 | 61,557 |
| Ser.05-C1, Class X1, 10, 0.602s, 2043 | 30,327,605 | 221,301 |
| Greenwich Capital Commercial Funding Corp. FRB Ser.05-GG3, Class B, 4.894s, 2042 | 1,894,000 | 1,944,570 |
| GS Mortgage Securities Corp. II 144A Ser.06-GG6, Class XC, 10, 0.082s, 2038 | 91,921,304 | 106,721 |
| GS Mortgage Securities Trust FRB Ser.04-GG2, Class D, 5.645s, 2038 | 1,628,000 | 1,653,946 |
| Ser.06-GG8, Class AJ, 5.622s, 2039 | 866,000 | 847,042 |
| Ser.06-GG6, Class A2, 5.506s, 2038 | 1,454,564 | 1,472,746 |
| GS Mortgage Securities Trust 144A Ser.98-C1, Class F, 6s, 2030 | 125,225 | 125,225 |
| FRB Ser.GC10, Class D, 4.415s, 2046 | 3,433,000 | 3,023,100 |
| JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser.07-CB20, Class AJ, 6.072s, 2051 | 3,663,000 | 3,742,121 |
| FRB Ser.07-LD12, Class A3, 5.925s, 2051 | 19,773,000 | 20,272,130 |
| FRB Ser.06-LDP7, Class B, 5.863s, 2045 | 3,516,000 | 3,042,594 |
| Ser.07-LD12, Class A2, 5.827s, 2051 | 98,240 | 98,240 |
| FRB Ser.07-LD11, Class A2, 5.798s, 2049 | 2,303,860 | 2,308,468 |
| FRB Ser.04-CB9, Class B, 5.647s, 2041 | 2,374,000 | 2,436,911 |
| FRB Ser.06-CB14, Class A3B, 5.486s, 2044 | 811,924 | 814,261 |
| Ser.02-C3, Class D, 5.314s, 2035 | 188,174 | 188,409 |
| FRB Ser.04-CBX, Class B, 5.021s, 2037 | 1,143,000 | 1,134,532 |
| FRB Ser.13-C10, Class D, 4.161s, 2047 | 1,709,000 | 1,456,924 |
| Ser.06-LDP8, Class X, 10, 0.546s, 2045 | 50,202,452 | 706,700 |
| Ser.07-LDPX, Class X, 10, 0.302s, 2049 | 66,980,878 | 577,710 |

| モーゲージ証券(48.2%)* (つづき) | 額面(米ドル) | 時価(米ドル) |
|--|-------------|------------|
| 商業用モーゲージ証券(つづき) | | |
| JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A | | |
| FRB Ser.10-C1, Class D, 6.312s, 2043 | 3,439,000 | 3,627,805 |
| FRB Ser.07-CB20, Class C, 6.172s, 2051 | 1,556,000 | 1,453,506 |
| FRB Ser.01-C1, Class H, 5.626s, 2035 | 1,338,565 | 1,341,243 |
| FRB Ser.11-C3, Class E, 5.541s, 2046 | 1,416,000 | 1,464,994 |
| FRB Ser.12-C8, Class D, 4.668s, 2045 | 5,984,000 | 5,800,447 |
| FRB Ser.12-LC9, Class E, 4.427s, 2047 | 932,000 | 819,583 |
| FRB Ser.12_LC9, Class D, 4.427s, 2047 | 3,277,000 | 3,088,316 |
| Ser.05-CB12, Class X1, IO, 0.34s, 2037 | 25,808,440 | 149,560 |
| Ser.06-LDP6, Class X1, IO, 0.078s, 2043 | 48,087,106 | 139,741 |
| LB Commercial Conduit Mortgage Trust 144A | | |
| Ser.99-C1, Class F, 6.41s, 2031 | 248,114 | 249,974 |
| Ser.99-C1, Class G, 6.41s, 2031 | 851,777 | 886,814 |
| Ser.98-C4, Class G, 5.6s, 2035 | 93,740 | 96,009 |
| Ser.98-C4, Class H, 5.6s, 2035 | 808,000 | 857,127 |
| LB-UBS Commercial Mortgage Trust | | |
| FRB Ser.06-C6, Class AJ, 5.452s, 2039 | 3,913,000 | 4,186,268 |
| Ser.06-C7, Class A2, 5.3s, 2038 | 2,170,479 | 2,260,857 |
| Ser.07-C2, Class XW, IO, 0.538s, 2040 | 5,910,496 | 105,538 |
| LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| FRB Ser.04-C1, Class G, 5.077s, 2036 | 7,400,000 | 7,002,294 |
| Ser.06-C7, Class XW, IO, 0.651s, 2038 | 37,064,025 | 665,522 |
| Ser.05-C5, Class XCL, IO, 0.462s, 2040 | 83,829,807 | 768,552 |
| Ser.05-C2, Class XCL, IO, 0.348s, 2040 | 137,505,314 | 477,968 |
| Ser.06-C7, Class XCL, IO, 0.256s, 2038 | 61,933,991 | 1,087,685 |
| Ser.05-C7, Class XCL, IO, 0.207s, 2040 | 116,880,592 | 458,406 |
| Ser.07-C2, Class XCL, IO, 0.131s, 2040 | 130,919,906 | 2,089,613 |
| Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc. Ser.96-C2, Class JS, IO, 2.377s, 2028 | | |
| | 39,018 | 4 |
| Merrill Lynch Mortgage Trust | | |
| FRB Ser.08-C1, Class AJ, 6.263s, 2051 | 1,828,000 | 1,906,970 |
| FRB Ser.07-C1, Class A3, 5.852s, 2050 | 1,012,000 | 1,036,622 |
| FRB Ser.05-CK11, Class B, 5.28s, 2037 | 10,872,000 | 11,169,893 |
| Merrill Lynch Mortgage Trust 144A | | |
| Ser.04-KEY2, Class XC, IO, 0.93s, 2039 | 12,752,006 | 71,067 |
| Ser.05-MCP1, Class XC, IO, 0.59s, 2043 | 36,006,277 | 276,492 |
| Merrill Lynch/Countrywide Commercial Mortgage Trust FRB | | |
| Ser.06-4, Class A2FL, 0.294s, 2049 | 480,986 | 480,385 |
| Merrill Lynch/Countrywide Financial Corp. Commercial Mortgage Trust Ser.06-4, Class AJ, 5.239s, 2049 | | |
| | 1,286,000 | 1,221,700 |
| Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| Ser.04-C1, Class X, IO, 8.619s, 2037 | 764,431 | 35,393 |
| Ser.06-C4, Class X, IO, 6.109s, 2045 | 4,937,942 | 481,449 |
| Ser.05-C3, Class X, IO, 5.953s, 2044 | 1,762,681 | 166,045 |
| Morgan Stanley Capital I Trust | | |
| FRB Ser.06-T23, Class A2, 5.741s, 2041 | 62,690 | 62,690 |
| Ser.07-IQ14, Class A2, 5.61s, 2049 | 877,497 | 884,663 |

| モーゲージ証券 (48.2%)* (つづき) | 額面 (米ドル) | 時価 (米ドル) |
|--|-------------|-------------|
| 商業用モーゲージ証券 (つづき) | | |
| Morgan Stanley Capital I Trust | | |
| FRB Ser.07-HQ12, Class A2, 5.579s, 2049 | 2,003,220 | 2,009,229 |
| FRB Ser.07-HQ12, Class A2FX, 5.579s, 2049 | 6,133,031 | 6,256,919 |
| Morgan Stanley ReREMIC Trust 144A FRB Ser.10-C30A, Class A3B, 5.246s, 2043 | 424,262 | 432,590 |
| Morgan Stanley/Bank of America/Merrill Lynch Trust 144A Ser.13-C10, Class D, 4.083s, 2046 | 1,803,000 | 1,438,632 |
| TIAA Real Estate CDO, Ltd. Ser.03-1A, Class E, 8s, 2038 | 1,577,941 | 394,485 |
| UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| FRB Ser.12-C3, Class D, 4.958s, 2049 | 2,810,000 | 2,552,171 |
| Ser.12-C4, Class XA, 10, 1.884s, 2045 | 23,873,626 | 2,784,190 |
| Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust | | |
| Ser.06-C24, Class AJ, 5.658s, 2045 | 2,171,000 | 2,093,495 |
| Ser.05-C17, Class D, 5.396s, 2042 | 6,740,000 | 6,638,226 |
| Ser.06-C29, 10, 0.393s, 2048 | 177,523,974 | 2,089,457 |
| Ser.07-C34, 10, 0.337s, 2046 | 16,304,776 | 197,288 |
| Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| Ser.05-C18, Class XC, 10, 0.326s, 2042 | 22,783,196 | 90,905 |
| Ser.06-C26, Class XC, 10, 0.051s, 2045 | 10,954,877 | 20,157 |
| WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| FRB Ser.11-C4, Class E, 5.248s, 2044 | 3,999,768 | 3,892,377 |
| FRB Ser.12-C10, Class D, 4.46s, 2045 | 2,618,000 | 2,342,901 |
| FRB Ser.13-C11, Class D, 4.184s, 2045 | 1,605,000 | 1,338,169 |
| | | 194,655,892 |
| 非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (7.3%) | | |
| Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. Ser.2005-WF2, Class AF4, 4.964s, 2035 | | |
| | 1,141,114 | 1,138,261 |
| Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 144a Ser.10-8, Class 1A2, 5 1/2s, 2036 | | |
| | 1,300,000 | 1,274,000 |
| Countrywide Asset Backed Certificates FRB Ser.05-AB1, Class A3, 0.77s, 2035 | | |
| | 10,723,146 | 10,052,949 |
| First Plus Home Loan Trust Ser.97-3, Class B1, 7.79s, 2023 (In default) † | | |
| | 134,710 | 13 |
| Harborview Mortgage Loan Trust FRB Ser.05-9, Class 2A1B, 0.543s, 2035 | | |
| | 7,878,121 | 7,216,359 |
| Mortgageit Trust FRB Ser.05-1, Class 1M2, 0.76s, 2035 | | |
| | 3,861,035 | 3,262,876 |
| WAMU Mortgage Pass-Through Certificates | | |
| FRB Ser.05-AR11, Class A1C3, 0.68s, 2045 | 4,778,701 | 3,942,428 |
| FRB Ser.2004-AR13, Class A1B2, 0.678s, 2034 | 12,169,628 | 10,952,665 |
| FRB Ser.05-AR19, Class A1C3, 0.67s, 2045 | 12,214,453 | 10,260,141 |
| FRB Ser.05-AR11, Class A1B2, 0.62s, 2045 | 4,994,982 | 4,295,684 |
| FRB Ser.05-AR13, Class A1C4, 0.6s, 2045 | 20,164,757 | 17,140,044 |
| FRB Ser.05-AR17, Class A1B2, 0.58s, 2045 | 6,751,251 | 5,806,076 |
| FRB Ser.05-AR11, Class A1B3, 0.57s, 2045 | 8,897,377 | 7,740,718 |
| FRB Ser.05-AR8, Class 2AC3, 0.56s, 2045 | 5,236,264 | 4,558,167 |
| FRB Ser.2005-AR17, Class A1B3, 0.52s, 2045 | 2,008,712 | 1,777,710 |
| | | 89,418,091 |
| モーゲージ証券合計 (取得原価544,315,512ドル) | | 592,408,101 |

| 米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (34.3%)* | 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 (5.9%) | | |
| Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates | | |
| 5s, TBA, November 1, 2043 | 10,000,000 | 10,884,375 |
| 4 1/2s, TBA, November 1, 2043 | 45,000,000 | 48,747,654 |
| 3 1/2s, TBA, November 1, 2043 | 12,000,000 | 12,464,063 |
| | | 72,096,092 |
| 米国政府系機関モーゲージ債務証券 (28.4%) | | |
| Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates | | |
| 4s, with due dates from June 1, 2042 to June 1, 2043 | 35,157,211 | 36,805,205 |
| Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates | | |
| 7s, January 1, 2017 | 2,551 | 2,642 |
| 6s, TBA, November 1, 2043 | 10,000,000 | 10,960,938 |
| 4s, with due dates from June 1, 2042 to November 1, 2042 | 124,437,157 | 130,386,808 |
| 4s, TBA, December 1, 2043 | 6,000,000 | 6,303,985 |
| 4s, TBA, November 1, 2043 | 16,000,000 | 16,857,501 |
| 3 1/2s, with due dates from November 1, 2042 to May 1, 2043 | 51,744,977 | 52,743,494 |
| 3 1/2s, TBA, December 1, 2043 | 22,000,000 | 22,515,625 |
| 3 1/2s, TBA, November 1, 2043 | 22,000,000 | 22,575,782 |
| 3s, TBA, November 1, 2043 | 51,000,000 | 50,338,591 |
| | | 349,490,571 |
| 米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券合計 (取得原価429,101,386ドル) | | 421,586,663 |

| 米国財務省債務証券 (-%)* | 額面(米ドル) | 時価(米ドル) |
|-----------------------------|---------|---------|
| 米国財務省中期証券 2s, 満期日2020年9月30日 | 429,000 | 431,074 |
| 米国財務省債務証券合計 (取得原価428,734ドル) | | 431,074 |

| 社債 (27.2%)* | 額面(米ドル) | 時価(米ドル) |
|---|-----------|-----------|
| 基本素材 (1.7%) | | |
| Ashland, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes | | |
| 4 3/4s, 2022 | 571,000 | 548,160 |
| Celanese US Holdings, LLC sr. notes 5 7/8s, 2021 (Germany) | 835,000 | 893,450 |
| CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes | | |
| 7 1/8s, 2020 | 112,000 | 133,427 |
| Cytec Industries, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3 1/2s, 2023 | 355,000 | 335,758 |
| Eastman Chemical Co. sr. unsec. notes 3.6s, 2022 | 1,245,000 | 1,216,204 |
| Eastman Chemical Co. sr. unsec. unsub. notes 6.3s, 2018 | 300,000 | 344,810 |
| FMC Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.2s, 2019 | 625,000 | 690,542 |
| Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 7 3/4s, 2029 | 470,000 | 600,662 |
| International Paper Co. sr. unsec. notes 8.7s, 2038 | 510,000 | 718,331 |
| International Paper Co. sr. unsec. notes 7.95s, 2018 | 1,400,000 | 1,734,372 |
| LYB International Finance BV sr. unsec. unsub. notes 4s, 2023 (Netherlands) | 610,000 | 612,737 |
| LyondellBasell Industries NV sr. unsec. notes 6s, 2021 | 1,935,000 | 2,251,380 |
| Mosaic Co. (The) sr. unsec. notes 3 3/4s, 2021 | 640,000 | 631,552 |
| Packaging Corp. of America sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2023 | 215,000 | 219,802 |
| Packaging Corp. of America sr. unsec. unsub. notes 3.9s, 2022 | 945,000 | 935,881 |
| PPG Industries, Inc. sr. unsec. unsub. debs.7.4s, 2019 | 1,130,000 | 1,361,859 |

| 社債 (27.2%)* (つづき) | 額面 (米ドル) | 時価 (米ドル) |
|---|-----------|------------|
| 基本素材 (つづき) | | |
| Rock-Tenn Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.9s, 2022 | 899,000 | 948,366 |
| Rock-Tenn Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.45s, 2019 | 393,000 | 420,331 |
| Temple-Inland, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 5/8s, 2018 | 1,080,000 | 1,261,418 |
| Union Carbide Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7 3/4s, 2096 | 135,000 | 150,123 |
| Westvaco Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95s, 2031 | 1,470,000 | 1,746,109 |
| Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7 3/8s, 2032 ^R | 1,385,000 | 1,722,164 |
| Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6s, 2041 (Canada) | 590,000 | 568,612 |
| Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.8s, 2016 (Canada) | 610,000 | 671,789 |
| | | 20,717,839 |
| 資本財 (0.8%) | | |
| B/E Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5 1/4s, 2022 | 1,085,000 | 1,113,481 |
| Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. IV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4 1/2s, 2023 | 450,000 | 418,500 |
| Delphi Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5s, 2023 | 2,099,000 | 2,214,445 |
| Legrand France SA sr. unsec. unsub. debs 8 1/2s, 2025 (France) | 1,393,000 | 1,824,343 |
| Parker Hannifin Corp. sr. unsec. unsub. notes Ser.MTN, 6 1/4s, 2038 | 435,000 | 530,642 |
| Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.7s, 2041 | 595,000 | 648,772 |
| Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.8s, 2018 | 720,000 | 771,872 |
| Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 1/2s, 2019 | 660,000 | 752,203 |
| Staples, Inc. sr. unsec. unsub. notes 2 3/4s, 2018 | 905,000 | 916,710 |
| United Technologies Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2040 | 100,000 | 116,961 |
| United Technologies Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.1s, 2022 | 560,000 | 553,201 |
| | | 9,861,130 |
| 通信サービス (2.8%) | | |
| America Movil SAB de CV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 1/8s, 2040 (Mexico) | 880,000 | 941,190 |
| America Movil SAB de CV company guaranty unsec. unsub. notes 2 3/8s, 2016 (Mexico) | 670,000 | 682,900 |
| American Tower Corp. sr. unsec. notes 7s, 2017 ^R | 1,210,000 | 1,404,845 |
| CC Holdings GS V, LLC/Crown Castle GS III Corp. company guaranty sr. notes 3.849s, 2023 | 1,415,000 | 1,343,336 |
| CenturyLink, Inc. sr. unsec. debs. notes Ser.G, 6 7/8s, 2028 | 2,025,000 | 1,873,125 |
| Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2035 | 700,000 | 851,347 |
| Corning, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2040 | 265,000 | 299,392 |
| Crown Castle Towers, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.883s, 2020 | 1,915,000 | 2,059,778 |
| Frontier Communications Corp. sr. unsec. notes 8 1/2s, 2020 | 800,000 | 914,000 |
| NBCUniversal Media, LLC sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2040 | 845,000 | 1,022,412 |
| Orange SA sr. unsec. unsub. notes 5 3/8s, 2019 (France) | 880,000 | 993,619 |
| Orange SA sr. unsec. unsub. notes 4 1/8s, 2021 (France) | 886,000 | 913,680 |
| Qwest Corp. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2021 | 1,394,000 | 1,523,055 |

| 社債 (27.2%)* (つづき) | 額面 (米ドル) | 時価 (米ドル) |
|--|-----------|------------|
| 通信サービス (つづき) | | |
| Rogers Communications, Inc. company guaranty notes 6.8s, 2018 (Canada) | 610,000 | 733,115 |
| Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2043 (Canada) | 425,000 | 376,578 |
| SBA Tower Trust 144A company guaranty sr. notes 5.101s, 2017 | 2,425,000 | 2,642,313 |
| SBA Tower Trust 144A notes 2.933s, 2017 | 280,000 | 288,834 |
| SES 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.3s, 2043 (France) | 920,000 | 878,306 |
| TCI Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. debs.7 7/8s, 2026 | 2,435,000 | 3,240,927 |
| Telecom Italia Capital SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.175s, 2014 (Italy) | 621,000 | 637,978 |
| Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. notes 5.462s, 2021 (Spain) | 1,845,000 | 1,954,803 |
| Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. notes 4.57s, 2023 (Spain) | 770,000 | 767,455 |
| Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.192s, 2018 (Spain) | 850,000 | 862,459 |
| Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. notes 7.3s, 2038 | 1,165,000 | 1,174,663 |
| Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2018 | 355,000 | 399,398 |
| Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2039 | 350,000 | 333,377 |
| Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 1/2s, 2041 | 85,000 | 69,584 |
| Time Warner Cable, Inc. sr. unsec.FRN notes 8 3/4s, 2019 | 800,000 | 953,392 |
| Time Warner Entertainment Co., LP company guaranty sr. unsec. bonds 8 3/8s, 2033 | 449,000 | 491,651 |
| Time Warner Entertainment Co., LP sr. unsec. debs.8 3/8s, 2023 | 1,119,000 | 1,313,849 |
| Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2033 | 985,000 | 1,112,291 |
| Verizon New Jersey, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 8s, 2022 | 640,000 | 772,829 |
| Verizon Pennsylvania, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 8.35s, 2030 | 795,000 | 972,065 |
| | | 34,798,546 |
| 一般消費財・サービス (2.4%) | | |
| Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2018 | 645,000 | 741,750 |
| CBS Corp. company guaranty sr. unsec. debs.7 7/8s, 2030 | 2,400,000 | 2,985,926 |
| Choice Hotels International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.7s, 2020 | 1,195,000 | 1,244,294 |
| Expedia, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.95s, 2020 | 950,000 | 1,008,359 |
| Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 7.4s, 2046 | 350,000 | 432,740 |
| Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. notes 4.207s, 2016 | 2,760,000 | 2,945,778 |
| Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 5 7/8s, 2021 | 1,675,000 | 1,919,002 |
| Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2021 | 400,000 | 455,627 |
| General Motors Financial Co., Inc. 144A sr. unsec. notes 3 1/4s, 2018 | 661,000 | 658,521 |
| General Motors Financial Co., Inc. 144A sr. unsec. notes 2 3/4s, 2016 | 944,000 | 951,080 |

[次へ](#)

| 社債 (27.2%)* (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) | | |
| GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4 3/8s, 2018 | 130,000 | 132,600 |
| Grupo Televisa SAB sr. unsec. unsub. notes 6 5/8s, 2025 (Mexico) | 510,000 | 596,001 |
| Historic TW, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 9.15s, 2023 | 675,000 | 910,456 |
| Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 6s, 2021 ^R | 266,000 | 294,444 |
| Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 5 1/4s, 2022 ^R | 124,000 | 131,182 |
| Hyatt Hotels Corp. sr. unsec. unsub. notes 3 3/8s, 2023 | 660,000 | 623,840 |
| L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2021 | 840,000 | 924,000 |
| L Brands, Inc. sr. notes 5 5/8s, 2022 | 820,000 | 845,625 |
| Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.9s, 2029 | 345,000 | 394,094 |
| Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.65s, 2024 | 405,000 | 482,294 |
| Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5 1/8s, 2042 | 240,000 | 231,616 |
| Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3 7/8s, 2022 | 360,000 | 359,025 |
| Marriott International, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3s, 2019 | 780,000 | 794,128 |
| News America Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. debs. 7 3/4s, 2024 | 870,000 | 1,051,352 |
| News America Holdings, Inc. debs. 7 3/4s, 2045 | 790,000 | 995,707 |
| News America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.2s, 2034 | 675,000 | 754,693 |
| NVR, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.95s, 2022 | 740,000 | 720,344 |
| O'Reilly Automotive, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.85s, 2023 | 640,000 | 628,708 |
| Owens Corning company guaranty sr. unsec. notes 9s, 2019 | 114,000 | 140,790 |
| Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.7s, 2032 | 1,850,000 | 2,365,070 |
| TJX Cos., Inc. sr. unsec. notes 2 1/2s, 2023 | 1,020,000 | 953,484 |
| Walt Disney Co. (The) sr. unsec. notes 2 3/4s, 2021 | 1,305,000 | 1,290,228 |
| Walt Disney Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 4 3/8s, 2041 | 520,000 | 504,403 |
| | | 29,467,161 |
| 生活必需品 (2.3%) | | |
| Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4s, 2024 | 694,000 | 693,050 |
| Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.7s, 2018 | 308,000 | 413,599 |
| Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9 1/4s, 2019 | 586,000 | 782,145 |
| Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.2s, 2039 | 1,313,000 | 1,975,243 |
| Bacardi, Ltd. 144A unsec. notes 4 1/2s, 2021 (Bermuda) | 1,430,000 | 1,527,386 |
| Campbell Soup Co. sr. unsec. unsub. notes 8 7/8s, 2021 | 715,000 | 942,818 |
| Corrections Corp. of America company guaranty sr. unsec. notes 4 1/8s, 2020 ^R | 285,000 | 278,588 |
| CVS Pass-Through Trust 144A company guaranty sr. notes 7.507s, 2032 | 2,140,272 | 2,595,305 |
| Darden Restaurants, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.8s, 2037 | 2,270,000 | 2,361,517 |
| Delhaize Group company guaranty sr. unsec. notes 4 1/8s, 2019 (Belgium) | 360,000 | 374,813 |

| 社債 (27.2%)* (つづき) | 額面 (米ドル) | 時価 (米ドル) |
|---|-----------|------------|
| 生活必需品 (つづき) | | |
| Diageo Investment Corp. company guaranty sr. unsec. debts.8s, 2022 | 675,000 | 898,376 |
| Erac USA Finance, LLC 144A sr. unsec. notes 4 1/2s, 2021 | 2,235,000 | 2,355,851 |
| Kerry Group Financial Services 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.2s, 2023 (Ireland) | 1,300,000 | 1,214,742 |
| Kraft Foods Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2040 | 3,905,000 | 4,667,715 |
| Kraft Foods Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5s, 2042 | 420,000 | 422,135 |
| Kroger Co. (The) company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2017 | 605,000 | 699,437 |
| Kroger Co. (The) sr. notes 6.15s, 2020 | 200,000 | 232,376 |
| McDonald's Corp. sr. unsec. Ser.MTN, 6.3s, 2038 | 680,000 | 850,865 |
| McDonald's Corp. sr. unsec. bonds 6.3s, 2037 | 530,000 | 664,752 |
| McDonald's Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2039 | 775,000 | 907,082 |
| Molson Coors Brewing Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5s, 2042 | 610,000 | 606,671 |
| SABMiller Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.95s, 2042 | 630,000 | 643,861 |
| WPP Finance UK company guaranty sr. unsec. notes 8s, 2014 (United Kingdom) | 1,370,000 | 1,452,118 |
| | | 27,560,445 |
| エネルギー (2.3%) | | |
| Access Midstream Partners LP/ACMP Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2021 | 602,000 | 645,645 |
| Anadarko Finance Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser.B, 7 1/2s, 2031 | 2,880,000 | 3,667,199 |
| BG Energy Capital PLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4s, 2021 (United Kingdom) | 200,000 | 208,385 |
| BP Capital Markets PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.742s, 2021 (United Kingdom) | 1,860,000 | 2,053,726 |
| BP Capital Markets PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2020 (United Kingdom) | 620,000 | 679,900 |
| Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4 1/2s, 2023 | 450,000 | 453,375 |
| DCP Midstream, LLC 144A sr. unsec. notes 5.35s, 2020 | 775,000 | 826,785 |
| Kerr-McGee Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2031 | 885,000 | 1,135,574 |
| Lukoil International Finance BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.563s, 2023 (Russia) | 1,040,000 | 996,012 |
| Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2041 | 525,000 | 595,216 |
| Motiva Enterprises, LLC 144A sr. unsec. notes 6.85s, 2040 | 895,000 | 1,112,924 |
| Noble Holding International, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 6.05s, 2041 | 1,095,000 | 1,129,712 |
| Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 3/8s, 2023 (Brazil) | 820,000 | 757,178 |
| Petrohawk Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/4s, 2018 | 2,910,000 | 3,154,440 |
| Plains Exploration & Production Co. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2022 | 1,680,000 | 1,847,412 |
| Pride International, Inc. sr. unsec. notes 7 7/8s, 2040 | 2,160,000 | 2,952,027 |
| Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5 1/2s, 2014 (Qatar) | 1,015,000 | 1,055,600 |

| 社債 (27.2%)* (つづき) | 額面 (米ドル) | 時価 (米ドル) |
|---|-----------|------------|
| エネルギー (つづき) | | |
| Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.65s, 2020 | 240,000 | 262,849 |
| Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.2s, 2018 | 135,000 | 155,327 |
| Spectra Energy Capital, LLC sr. notes 8s, 2019 | 650,000 | 791,529 |
| Statoil ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.1s, 2040 (Norway) | 1,900,000 | 2,028,163 |
| Weatherford Bermuda company guaranty sr. unsec. notes 9 5/8s, 2019 (Bermuda) | 584,000 | 745,141 |
| Weatherford International, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.8s, 2037 | 205,000 | 219,696 |
| Weatherford International, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.35s, 2017 | 240,000 | 272,499 |
| Weatherford International, Ltd. company guaranty notes 6 1/2s, 2036 (Bermuda) | 82,000 | 84,803 |
| | | 27,831,117 |
| 金融 (10.0%) | | |
| ABN Amro Bank NV 144A sr. unsec. notes 4 1/4s, 2017 (Netherlands) | 4,460,000 | 4,799,807 |
| Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.9s, 2039 | 1,725,000 | 2,180,209 |
| Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.45s, 2040 | 675,000 | 817,807 |
| American International Group, Inc. jr. sub. FRB bonds 8.175s, 2068 | 1,414,000 | 1,742,755 |
| Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/4s, 2042 | 3,255,000 | 2,852,705 |
| Associates Corp. of North America sr. unsec. notes 6.95s, 2018 | 1,764,000 | 2,107,999 |
| Assurant, Inc. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2034 | 1,485,000 | 1,631,798 |
| AXA SA 144A jr. unsec. sub. FRN notes 6.463s, perpetual maturity (France) | 1,630,000 | 1,656,488 |
| Banco del Estado de Chile 144A sr. unsec. notes 2s, 2017 (Chile) | 1,000,000 | 981,642 |
| Banco do Brasil SA 144A unsec. sub. notes 5 7/8s, 2022 (Brazil) | 1,965,000 | 1,982,923 |
| Bank of America Corp. sub. notes 7 3/4s, 2015 | 1,465,000 | 1,622,319 |
| Bank of America, NA sub. notes Ser.BKNT, 5.3s, 2017 | 905,000 | 1,004,990 |
| Barclays Bank PLC 144A sub. notes 10.179s, 2021 (United Kingdom) | 2,881,000 | 3,814,242 |
| Barclays Bank PLC 144A unsec. sub. notes 6.05s, 2017 (United Kingdom) | 381,000 | 428,566 |
| BBVA International Preferred SAU bank guaranty jr. unsec. sub. FRN notes 5.919s, perpetual maturity (Spain) | 1,135,000 | 1,066,900 |
| Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. notes 6.4s, 2017 | 1,020,000 | 1,190,717 |
| Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 7 1/4s, 2018 | 1,685,000 | 2,031,994 |
| Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.3s, 2043 | 2,065,000 | 1,922,517 |
| BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.7s, 2023 (France) | 265,000 | 271,776 |
| Capital One Bank USA NA unsec. sub. notes 3 3/8s, 2023 | 1,260,000 | 1,200,982 |
| Citigroup, Inc. sr. unsec. notes 8 1/2s, 2019 | 100,000 | 129,388 |
| Citigroup, Inc. sr. unsec. sub. FRN notes 0.528s, 2016 | 1,961,000 | 1,919,639 |
| CNA Financial Corp. sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2021 | 580,000 | 662,919 |
| Commerzbank AG 144A unsec. sub. notes 8 1/8s, 2023 (Germany) | 545,000 | 581,788 |

| 社債 (27.2%)* (つづき) | 額面 (米ドル) | 時価 (米ドル) |
|--|-----------|-----------|
| 金融 (つづき) | | |
| Commonwealth Bank of Australia 144A sr. unsec. notes 5s, 2019 (Australia) | 510,000 | 576,378 |
| DDR Corp. sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2020 ^R | 1,715,000 | 2,129,838 |
| Duke Realty LP company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2020 ^R | 800,000 | 934,989 |
| Duke Realty LP sr. unsec. notes 6 1/2s, 2018 ^R | 390,000 | 451,551 |
| EPR Properties unsec. notes 5 1/4s, 2023 ^R | 1,150,000 | 1,148,712 |
| Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB bonds 5.1s, 2049 | 626,000 | 563,400 |
| Genworth Financial, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7 5/8s, 2021 | 1,075,000 | 1,318,042 |
| Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. notes 7 1/2s, 2019 | 940,000 | 1,151,549 |
| Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 6.15s, 2018 | 595,000 | 689,601 |
| Goldman Sachs Group, Inc. (The) sub. notes 6 3/4s, 2037 | 950,000 | 1,025,046 |
| Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 6 5/8s, 2040 | 3,548,000 | 4,408,315 |
| HBOS PLC 144A sr. unsec. sub. notes 6 3/4s, 2018 (United Kingdom) | 1,175,000 | 1,321,476 |
| HBOS PLC 144A unsec. sub. bonds 6s, 2033 (United Kingdom) | 2,520,000 | 2,457,504 |
| Health Care REIT, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3 3/4s, 2023 ^R | 825,000 | 787,033 |
| Highwood Realty LP sr. unsec. bonds 5.85s, 2017 ^R | 835,000 | 926,293 |
| HSBC Bank USA, N.A. unsec. sub. notes 7s, 2039 | 2,000,000 | 2,519,948 |
| HSBC USA Capital Trust I 144A jr. bank guaranty unsec. notes 7.808s, 2026 | 955,000 | 970,519 |
| Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 3/4s, 2016 | 670,000 | 690,100 |
| ING Bank N.V. 144A unsec. sub. notes 5.8s, 2023 (Netherlands) | 1,705,000 | 1,781,424 |
| International Lease Finance Corp. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2019 | 895,000 | 977,788 |
| International Lease Finance Corp. sr. unsec. unsub. notes 4 7/8s, 2015 | 1,149,000 | 1,192,088 |
| JPMorgan Chase Bank, NA sub. notes Ser.BKNT, 6s, 2017 | 404,000 | 465,712 |
| JPMorgan Chase Bank, NA sub. notes Ser.BKNT, 6s, 2017 | 1,311,000 | 1,498,418 |
| Leucadia National Corp. sr. unsec. bonds 5 1/2s, 2023 | 425,000 | 429,096 |
| Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. bonds 7.8s, 2037 | 130,000 | 141,700 |
| Liberty Mutual Group, Inc. 144A notes 6 1/2s, 2035 | 1,715,000 | 1,902,050 |
| Lloyds Bank PLC company guaranty sr. unsec. sub. notes Ser.MTN, 6 1/2s, 2020 (United Kingdom) | 4,335,000 | 4,897,822 |
| Macquarie Bank, Ltd. 144A unsec. sub. notes 6 5/8s, 2021 (Australia) | 2,880,000 | 3,200,832 |
| Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A notes 8 7/8s, 2039 | 2,305,000 | 3,380,278 |
| Metropolitan Life Global Funding I 144A notes 3s, 2023 | 715,000 | 689,118 |
| Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.8s, 2025 | 3,000,000 | 3,863,163 |
| Mid-America Apartments LP sr. unsec. notes 4.3s, 2023 ^R | 150,000 | 150,319 |
| Morgan Stanley sr. unsec. notes Ser.MTN, 5 3/4s, 2016 | 970,000 | 1,088,143 |
| MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 7/8s, 2021 ^R | 1,090,000 | 1,171,750 |
| Nationwide Financial Services, Inc. notes 5 5/8s, 2015 | 500,000 | 524,925 |
| Nationwide Mutual Insurance Co. 144A notes 9 3/8s, 2039 | 85,000 | 119,263 |
| Nordea Bank AB 144A sub. notes 4 7/8s, 2021 (Sweden) | 5,160,000 | 5,435,916 |

| 社債 (27.2%)* (つづき) | 額面 (米ドル) | 時価 (米ドル) |
|---|-----------|-------------|
| 金融 (つづき) | | |
| OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A bonds 7s, 2033 | 1,010,000 | 1,002,842 |
| Pacific LifeCorp 144A sr. notes 6s, 2020 | 1,575,000 | 1,767,053 |
| Primerica, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4 3/4s, 2022 | 357,000 | 378,005 |
| Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6 5/8s, 2040 | 1,135,000 | 1,411,337 |
| Prudential Holdings, LLC sr. FRN notes Ser.AGM, 1.127s, 2017 | 160,000 | 158,701 |
| Rabobank Nederland 144A jr. unsec. sub. FRN notes 11s, perpetual maturity (Netherlands) | 1,255,000 | 1,650,325 |
| Rayonier, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3 3/4s, 2022 ^R | 570,000 | 554,602 |
| Realty Income Corp. sr. unsec. notes 4.65s, 2023 ^R | 455,000 | 470,335 |
| Royal Bank of Scotland PLC (The) sr. sub. FRN notes 9 1/2s, 2022 (United Kingdom) | 2,640,000 | 3,076,102 |
| Royal Bank of Scotland PLC (The) unsec. sub. notes 6.1s, 2023 (United Kingdom) | 1,465,000 | 1,507,323 |
| Santander Issuances S.A. Unipersonal 144A bank guaranty unsec. sub. notes 5.911s, 2016 (Spain) | 2,600,000 | 2,709,643 |
| Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5s, 2023 (United Kingdom) | 565,000 | 563,198 |
| SL Green Realty Corp./SL Green Operating Partnership/ Reckson Operating Partnership sr. unsec. notes 5s, 2018 ^R | 1,185,000 | 1,272,088 |
| Standard Chartered PLC 144A unsec. sub. notes 3.95s, 2023 (United Kingdom) | 2,835,000 | 2,719,998 |
| Tanger Properties, LP sr. unsec. notes 6 1/8s, 2020 ^R | 645,000 | 756,287 |
| Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A notes 6.85s, 2039 | 889,000 | 1,120,224 |
| Travelers Property Casualty Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7 3/4s, 2026 | 975,000 | 1,290,578 |
| Wachovia Bank NA sr. unsec. sub. notes 6.6s, 2038 | 250,000 | 312,044 |
| WEA Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 7 1/8s, 2018 | 1,070,000 | 1,282,358 |
| WEA Finance, LLC/WT Finance Aust.Pty. Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2019 | 810,000 | 971,620 |
| Wells Fargo Bank, NA unsec. sub. FRN notes 0.473s, 2016 | 1,180,000 | 1,170,627 |
| Willis Group Holdings PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2021 | 750,000 | 822,749 |
| | | 122,551,008 |
| ヘルスケア (0.6%) | | |
| Actavis PLC sr. unsec. notes 4 5/8s, 2042 | 345,000 | 319,061 |
| Actavis PLC sr. unsec. notes 3 1/4s, 2022 | 275,000 | 260,593 |
| Aetna, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2037 | 1,660,000 | 2,073,416 |
| Fresenius Medical Care US Finance II, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 5/8s, 2019 | 356,000 | 380,920 |
| Fresenius Medical Care US Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5 3/4s, 2021 | 839,000 | 887,243 |
| Mylan, Inc./PA 144A sr. unsec. notes 2.6s, 2018 | 375,000 | 377,075 |
| Quest Diagnostics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.95s, 2037 | 1,045,000 | 1,168,590 |
| Quest Diagnostics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4 3/4s, 2020 | 244,000 | 261,037 |
| UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4 5/8s, 2041 | 975,000 | 949,396 |
| WellPoint, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4 5/8s, 2042 | 665,000 | 620,970 |
| | | 7,298,301 |

| 社債 (27.2%)* (つづき) | 額面 (米ドル) | 時価 (米ドル) |
|---|-----------|-----------|
| テクノロジー (0.4%) | | |
| Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85s, 2043 | 1,835,000 | 1,554,738 |
| Brocade Communications Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6 7/8s, 2020 | 580,000 | 624,950 |
| Fidelity National Information Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5s, 2022 | 1,075,000 | 1,105,885 |
| SoftBank Corp. 144A sr. unsec. notes 4 1/2s, 2020 (Japan) | 820,000 | 811,800 |
| Xerox Corp. sr. unsec. notes 6.35s, 2018 | 1,205,000 | 1,389,540 |
| | | 5,486,913 |
| 運輸 (0.5%) | | |
| Burlington Northern Santa Fe, LLC sr. unsec. notes 5 3/4s, 2018 | 365,000 | 422,196 |
| Burlington Northern Santa Fe, LLC sr. unsec. notes 5.4s, 2041 | 1,520,000 | 1,613,628 |
| Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser.97-4A, 6.9s, 2019 | 778,665 | 833,172 |
| Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser.98-1A, 6.648s, 2017 | 310,996 | 330,045 |
| Kansas City Southern de Mexico SA de CV sr. unsec. unsub. notes 2.35s, 2020 (Mexico) | 154,000 | 147,383 |
| Kansas City Southern Railway Co. (The) 144A sr. unsec. notes 4.3s, 2043 | 286,000 | 255,634 |
| Norfolk Southern Corp. sr. unsec. notes 6s, 2111 | 1,115,000 | 1,212,257 |
| Southwest Airlines Co. pass-through certificates Ser.07-1, 6.15s, 2022 | 194,726 | 223,935 |
| Union Pacific Corp. 144A pass-through certificates 5.214s, 2014 | 390,000 | 402,896 |
| United AirLines, Inc. pass-through certificates Ser.07-A, 6.636s, 2022 | 434,021 | 455,722 |
| | | 5,896,868 |
| 公益事業・電力 (3.4%) | | |
| Appalachian Power Co. sr. notes Ser.L, 5.8s, 2035 | 580,000 | 619,927 |
| Arizona Public Services Co. sr. unsec. notes 4 1/2s, 2042 | 390,000 | 381,641 |
| Beaver Valley Funding Corp. sr. bonds 9s, 2017 | 142,000 | 143,399 |
| Boardwalk Pipelines LP company guaranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2016 | 980,000 | 1,095,430 |
| CMS Energy Corp. sr. unsec. notes 8 3/4s, 2019 | 2,280,000 | 2,939,884 |
| Commonwealth Edison Co. 1st mtge. sec. bonds 5 7/8s, 2033 | 480,000 | 556,450 |
| Consolidated Edison Co. of New York sr. unsec. unsub. notes 4.2s, 2042 | 710,000 | 668,846 |
| Duke Energy Carolinas, LLC sr. mtge. notes 4 1/4s, 2041 | 725,000 | 697,761 |
| EDP Finance BV 144A sr. unsec. unsub. notes 6s, 2018 (Netherlands) | 1,940,000 | 2,051,550 |
| El Paso Natural Gas Co. sr. unsec. unsub. bonds 8 3/8s, 2032 | 830,000 | 1,075,062 |
| El Paso Pipeline Partners Operating Co., LP company guaranty sr. unsec. notes 6 1/2s, 2020 | 750,000 | 873,718 |
| Electricite de France SA 144A sr. unsec. notes 6.95s, 2039 (France) | 970,000 | 1,212,305 |
| Electricite de France SA 144A unsec. sub. FRN notes 5 1/4s, perpetual maturity (France) | 2,895,000 | 2,833,481 |
| Enel Finance International SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 1/8s, 2019 (Netherlands) | 695,000 | 745,654 |
| Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2042 | 2,265,000 | 2,488,331 |
| Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 5.2s, 2022 | 780,000 | 838,676 |

| 社債 (27.2%)* (つづき) | 額面 (米ドル) | 時価 (米ドル) |
|--|-----------|-------------|
| 公益事業・電力(つづき) | | |
| Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.85s, 2042 | 1,220,000 | 1,165,952 |
| Iberdrola International BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2036 (Spain) | 510,000 | 562,674 |
| ITC Holdings Corp. 144A notes 5 7/8s, 2016 | 890,000 | 991,674 |
| ITC Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 6.05s, 2018 | 330,000 | 375,501 |
| Kansas Gas and Electric Co. bonds 5.647s, 2021 | 509,901 | 543,192 |
| Kinder Morgan Energy Partners LP sr. unsec. notes 6.85s, 2020 | 1,425,000 | 1,710,232 |
| Kinder Morgan, Inc./DE 144A sr. notes 5s, 2021 | 89,000 | 89,000 |
| Korea Gas Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 6 1/4s, 2042 (South Korea) | 1,285,000 | 1,509,756 |
| MidAmerican Energy Holdings Co. bonds 6 1/8s, 2036 | 1,000,000 | 1,133,538 |
| MidAmerican Energy Holdings Co. sr. unsec. bonds 6 1/2s, 2037 | 410,000 | 484,474 |
| MidAmerican Funding, LLC sr. bonds 6.927s, 2029 | 360,000 | 446,104 |
| Narragansett Electric Co. (The) 144A sr. unsec. notes 4.17s, 2042 | 1,345,000 | 1,209,662 |
| Oncor Electric Delivery Co., LLC bank guaranty unsec. sub. notes 4.55s, 2041 | 1,455,000 | 1,361,681 |
| Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. notes 6.35s, 2038 | 295,000 | 344,787 |
| Pacific Gas & Electric Co. sr. unsub. notes 5.8s, 2037 | 785,000 | 868,963 |
| PacifiCorp Sinking Fund 1st mtge.6 1/4s, 2037 | 460,000 | 565,135 |
| Potomac Edison Co. 144A sr. bonds 5.8s, 2016 | 885,000 | 978,913 |
| PPL WEM Holdings PLC 144A sr. unsec. notes 5 3/8s, 2021 (United Kingdom) | 3,220,000 | 3,516,414 |
| Teco Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.572s, 2017 | 340,000 | 395,184 |
| Texas-New Mexico Power Co. 144A 1st mtge. bonds Ser.A, 9 1/2s, 2019 | 2,840,000 | 3,649,385 |
| West Penn Power Co. 144A 1st mtge.5.95s, 2017 | 830,000 | 952,986 |
| | | 42,077,322 |
| 社債合計 (取得原価314,616,779ドル) | | 333,546,650 |

| 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 | 1,010,848 |
| IL State G.O.Bonds | | |
| 4.421s, 1/1/15 | 410,000 | 423,805 |
| 4.071s, 1/1/14 | 1,220,000 | 1,226,454 |
| North TX, Thruway Auth.Rev. Bonds (Build America Bonds), 6.718s, 1/1/49 | 675,000 | 828,299 |
| OH State U. Rev. Bonds (Build America Bonds), 4.91s, 6/1/40 | 845,000 | 876,975 |
| 地方債合計 (取得原価3,925,173ドル) | | 4,366,381 |

| 未決済買建スワップ・オプション (0.2%)* | | | |
|-------------------------------------|----------------------|-------------|-----------|
| 取引相手方 | 行使期間満了日 / 行使価格 (米ドル) | 約定金額 (米ドル) | 時価 (米ドル) |
| 受取または (支払) 固定利率% / 変動利率指数 / 満期 | | | |
| Credit Suisse International | | | |
| 2.88/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2023年11月 | 2013年11月/2.88 | 146,570,000 | 2,532,730 |
| (3.08)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2023年11月 | 2013年11月/3.08 | 146,570,000 | 1,466 |
| 未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価2,535,661ドル) | | | 2,534,196 |

| 未決済買建オプション(-%) [*] | 行使期間満了日/ 行使価格(米ドル) | 約定金額 (米ドル) | 時価 (米ドル) |
|--|-----------------------|---------------|-------------|
| Federal National Mortgage Association 30 yr. 3s TBA commitment (Call) | 2013年12月/98.52 | 19,000,000 | 143,450 |
| Federal National Mortgage Association 30 yr. 3s TBA commitment (Call) | 2013年12月/98.59 | 19,000,000 | 135,470 |
| 未決済買建オプション合計(取得原価299,102ドル) | | | 278,920 |

| 外国国債および政府系機関債(0.1%) [*] | 額面(米ドル) | 時価(米ドル) |
|--|---------|---------|
| Korea Development Bank sr. unsec. unsub. notes 4s, 2016 (South Korea) | 800,000 | 852,587 |
| 外国国債および政府系機関債合計(取得原価797,867ドル) | | 852,587 |

| シニア・ローン(-%) ^{*c} | 額面(米ドル) | 時価(米ドル) |
|--|---------|---------|
| Caesars Entertainment Operating Co., Inc. bank term loan FRN Ser.B6, 5.488s, 2018 | 160,015 | 149,992 |
| SunGard Data Systems, Inc. bank term loan FRN 1.953s, 2014 | 1,451 | 1,451 |
| シニア・ローン合計(取得原価153,874ドル) | | 151,443 |

| 短期投資(5.0%) [*] | 額面/口数 | 時価(米ドル) |
|---|--------------|------------|
| パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド 0.07% ^L | 27,481,533 | 27,481,533 |
| SSgA Prime Money Market Fund 0.02% ^P | 2,210,000 | 2,210,000 |
| 米国財務省短期証券、実効利回り0.08%から0.13%、 満期日2014年8月21日 [#] \$ | \$16,473,000 | 16,462,606 |
| 米国財務省短期証券、実効利回り0.11%、満期日2014年7月24日 [#] \$ | 1,522,000 | 1,521,216 |
| 米国財務省短期証券、実効利回り0.08%から0.09%、 満期日2014年5月29日 [#] \$ | 13,319,000 | 13,313,779 |
| 短期投資合計(取得原価60,983,605ドル) | | 60,989,134 |

| 投資有価証券合計 | |
|-------------------------------|---------------|
| 投資有価証券合計(取得原価1,357,157,693ドル) | 1,417,145,149 |

投資有価証券の主な略称

| | |
|------------|--|
| BKNT | 銀行債 |
| FRB | フローティング・レート・ボンド(変動利付債):表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。 |
| FRN | フローティング・レート・ノート(変動利付債):表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。 |
| G.O. Bonds | 一般財源債 |
| IFB | インバース・フローティング・レート・ボンド(逆変動利付債)は、市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、インバース・フローティング・レート・ボンドは当期利益が減少する。表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。 |
| IO | インタレスト・オンリー(利札部分) |
| MTN | メディアム・ターム・ノート |
| 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)契約 |

投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、ファンドの投資有価証券明細表に対する注記は、2012年11月1日から2013年10月31日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「ASC820」とは会計基準編纂書ASC第820号「公正価値による測定および開示」を意味し、「OTC」は、もしあれば、店頭取引を意味する。

- * 表示された比率は、1,227,849,965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た。
当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。
- § 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定の中央清算機関で清算されるデリバティブ契約に係る当初証拠金の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。
- © シニア・ローンとは、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6）。
- F 受託者会の承認した手続きに従い、公正価値で評価されている。証券はASC820に従って、証券評価データに基づきレベル2またはレベル3に分類される場合がある。
- L 関連発行体（注5）。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の7日間の利回りである。
- P 証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の7日間の利回りである（注1）。
- R 不動産投資信託。
報告期間末現在、ファンドは、特定のデリバティブ契約および延渡し有価証券をカバーするため、243,036,529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144A条により、登録を免除されている証券を表す。これらの証券は、登録を免除されている取引において再売却される場合があるが、通常、売却先は適格機関投資家である。
TBAについては、財務諸表注記1を参照のこと。
債務証券に表示された日付は、当初の満期日を表す。

2013年10月31日現在未決済の先物契約

| | 契約数 | 時価 (米ドル) | 期限 | 未実現評価損 (米ドル) |
|--------------------|-----|-------------|----------|-----------------|
| 米国財務省中期証券5年（ショート） | 173 | 21,051,938 | 2013年12月 | (133,743) |
| 米国財務省中期証券10年（ショート） | 35 | 4,457,578 | 2013年12月 | (20,051) |
| 合計 | | | | (153,794) |

[次へ](#)

| 2013年10月31日現在未決済の売建スワップ・オプション(プレミアム額2,535,653ドル) | | | |
|--|----------------|---------------|-------------|
| 取引相手方 | 行使期間満了日 | | |
| 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期 | /行使価格 (米ドル) | 約定金額 (米ドル) | 時価 (米ドル) |
| Credit Suisse International | | | |
| 2.98/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2023年11月 | 2013年11月/2.98 | 103,582,700 | 7,251 |
| (2.98)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2023年11月 | 2013年11月/2.98 | 103,582,700 | 2,709,723 |
| 合計 | | | 2,716,974 |

| 2013年10月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約 | | | |
|---|----------------------|---------------|-----------------|
| 取引相手方 | 行使期間満了日 | | |
| 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期 | /行使価格 (米ドル) | 約定金額 (米ドル) | 未実現評価益 (米ドル) |
| Credit Suisse International | | | |
| (2.70625)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2023年12月(売建) | 2013年12 月/2.70625 | 17,100,000 | 9,234 |
| (2.7165)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2023年12月(売建) | 2013年12 月/2.7165 | 17,100,000 | 1,026 |
| 合計 | | | 10,260 |

| 2013年10月31日現在未決済のT B A売却約定(未収手取金28,943,438ドル) | | | |
|--|-------------|--------------|-------------|
| 政府系機関 | 額面 (米ドル) | 決済日 (月日年) | 時価 (米ドル) |
| Federal National Mortgage Association, 4s, November 1, 2043 | 6,000,000 | 11/13/13 | 6,321,563 |
| Federal National Mortgage Association, 3 1/2s, November 1, 2043 | 22,000,000 | 11/13/13 | 22,575,782 |
| 合計 | | | 28,897,345 |

| 2013年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約 前払プレミアム | | | | | | |
|--|-------------------|--------------|---------------------------|--------------------|------------------|--|
| 想定元本(米ドル) | 受領額(支払額) (米ドル) | 期限日 (月日年) | ファンドによる 支払額(年率) | ファンドによる 受領額(年率) | 未実現評価損益 (米ドル) | |
| 2,797,000 | (176) | 9/25/23 | 3 month USD- LIBOR-BBA | 2.92% | 71,739 | |
| 472,134,100 ^E | 111,245 | 12/18/15 | 3 month USD- LIBOR-BBA | 0.75% | (2,598,804) | |
| 215,877,200 ^E | (413,758) | 12/18/18 | 3 month USD- LIBOR-BBA | 2.05% | (6,013,612) | |
| 94,927,700 ^E | (1,088,845) | 12/18/43 | 3 month USD- LIBOR-BBA | 3.85% | 3,303,461 | |
| 158,458,300 ^E | (472,015) | 12/18/23 | 3 month USD- LIBOR-BBA | 3.15% | (6,461,739) | |
| 合計 | (1,863,549) | | | | (11,698,955) | |

^E 発効日は延長された。

| 2013年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約 | | | | | |
|-------------------------------------|------------------------------|--------------|------------------------------|--|------------------|
| スワップ取引相手方 / 想定元本(米ドル) | 前払プレミアム 受領額(支払額) (米ドル) | 期限日 (月日年) | ファンドが毎年 受領する(行う) 定額支払 | ファンドが受領する または支払う トータルリターン | 未実現評価損益 (米ドル) |
| Bank of America N.A. | | | | | |
| 1,754,689 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (24,574) |
| 3,358,279 | - | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (63,461) |
| Barclays Bank PLC | | | | | |
| 7,284,650 | - | 1/12/36 | (5.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools | 72,320 |
| 3,289,058 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (46,063) |
| 5,985,162 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (52,621) |
| 5,374,160 | - | 1/12/40 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 20,605 |
| 2,879,129 | - | 1/12/42 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (38,525) |
| 13,546,151 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (119,097) |
| 10,589,069 | - | 1/12/40 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 23,515 |
| 9,365,554 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 23,721 |
| 2,815,469 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (39,430) |
| 5,722,410 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (80,141) |
| 3,890,179 | - | 1/12/40 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 78,790 |
| 26,417,704 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (369,975) |
| 1,667,151 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (23,348) |

| 2013年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(つづき) | | | | | | |
|--|------------------------------|--------------|------------------------------|---|--|------------------|
| スワップ取引相手方/ 想定元本(米ドル) | 前払プレミアム 受領額(支払額) (米ドル) | 期限日 (月日年) | ファンドが毎年 受領する(行う) 定額支払 | ファンドが受領する または支払う トータルリターン | | 未実現評価損益 (米ドル) |
| Barclays Bank PLC(つづき) | | | | | | |
| 35,398,402 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | | (311,221) |
| 23,292,593 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | | 58,995 |
| 1,090,232 | - | 1/12/40 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | | 9,005 |
| 3,820,677 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | | (53,508) |
| 1,736,984 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | | (24,326) |
| 2,025,751 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | | 5,131 |
| 9,106,165 | - | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | | (172,079) |
| 3,046,652 | - | 1/12/39 | 6.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | | (28,485) |
| 30,307,683 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | | (266,464) |
| 30,830,919 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | | 78,088 |
| 9,069,751 | - | 1/12/40 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | | 74,918 |
| 580,144 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | | (2,824) |
| 3,182,075 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | | (27,977) |
| 1,442,841 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | | 3,654 |
| 942,096 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools | | 1,944 |
| 16,712,447 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | | 42,329 |

| 2013年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(つづき) | | | | | |
|--|-------------------------|----------|---------------------------|--|--------------|
| スワップ取引相手方 / 想定元本(米ドル) | 前払プレミアム / 受領額(支払額)(米ドル) | 期限日(月日年) | ファンドが毎年受領する(行う)定額支払 | ファンドが受領するまたは支払うトータルリターン | 未実現評価損益(米ドル) |
| Barclays Bank PLC(つづき) | | | | | |
| 12,792,024 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (112,467) |
| 6,070,593 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (85,018) |
| 2,151,067 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (30,125) |
| 1,422,618 | - | 1/12/40 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 3,159 |
| 6,004,745 | - | 1/12/40 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 23,023 |
| 26,713,073 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 67,658 |
| 4,463,236 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 11,304 |
| 786,920 | - | 1/12/40 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 1,747 |
| 2,552,001 | - | 1/12/40 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 5,667 |
| 1,850,077 | - | 1/12/40 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 4,108 |
| 937,143 | - | 1/12/39 | (6.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (2,136) |
| 991,595 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (8,718) |
| 26,595,844 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (233,830) |
| 32,535,780 | - | 1/12/39 | (6.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (74,173) |
| 18,996,980 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | 167,021 |
| 23,239,843 | - | 1/12/39 | 6.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | 52,981 |

| 2013年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(つづき) | | | | | |
|--|------------------------------|--------------|------------------------------|---|------------------|
| スワップ取引相手方 / 想定元本(米ドル) | 前払プレミアム 受領額(支払額) (米ドル) | 期限日 (月日年) | ファンドが毎年 受領する(行う) 定額支払 | ファンドが受領する または支払う トータルリターン | 未実現評価損益 (米ドル) |
| Barclays Bank PLC(つづき) | | | | | |
| 6,387,303 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 89,453 |
| 4,017,308 | - | 1/12/39 | (5.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools | (5,590) |
| 2,008,594 | - | 1/12/39 | (5.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools | (2,795) |
| 2,008,594 | - | 1/12/39 | (5.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools | (2,795) |
| 3,358,279 | - | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (63,461) |
| 4,030,695 | - | 1/12/39 | (5.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools | (5,609) |
| 10,469,894 | - | 1/12/39 | (5.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools | (14,568) |
| 4,030,454 | - | 1/12/39 | (5.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools | (5,608) |
| 1,379,119 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (12,125) |
| 3,172,833 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools | 8,036 |
| 8,447,618 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (74,271) |
| 2,691,264 | - | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (50,857) |
| 5,139,895 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (25,023) |
| 7,902,001 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 110,666 |
| 8,048,245 | - | 1/12/39 | (5.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools | (11,199) |
| 4,745,878 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (41,726) |

| 2013年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(つづき) | | | | | |
|--|------------------------------|--------------|------------------------------|---|------------------|
| スワップ取引相手方 / 想定元本(米ドル) | 前払プレミアム 受領額(支払額) (米ドル) | 期限日 (月日年) | ファンドが毎年 受領する(行う) 定額支払 | ファンドが受領する または支払う トータルリターン | 未実現評価損益 (米ドル) |
| Barclays Bank PLC(つづき) | | | | | |
| 4,430,318 | - | 1/12/41 | (5.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 82,548 |
| 2,875,535 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 54,339 |
| 2,264,670 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 31,716 |
| 6,627,228 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (58,266) |
| 6,973,511 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (61,311) |
| Citibank, N.A. | | | | | |
| 9,861,863 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 24,978 |
| 13,263,605 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 33,594 |
| 7,348,994 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 138,874 |
| 1,581,325 | - | 1/12/41 | (3.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools | 17,127 |
| 6,231,899 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 87,277 |
| 7,028,682 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 132,821 |
| Credit Suisse International | | | | | |
| 23,978,118 | - | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools | 118,117 |
| 4,698,393 | - | 1/12/39 | (5.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 138,914 |
| 4,188,049 | - | 1/12/43 | 3.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools | (33,586) |
| 11,366,625 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 159,187 |

| 2013年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(つづき) | | | | | |
|--|------------------------------|--------------|------------------------------|--|------------------|
| スワップ取引相手方 / 想定元本(米ドル) | 前払プレミアム 受領額(支払額) (米ドル) | 期限日 (月日年) | ファンドが毎年 受領する(行う) 定額支払 | ファンドが受領する または支払う トータルリターン | 未実現評価損益 (米ドル) |
| Credit Suisse International(つづき) | | | | | |
| 4,627,673 | - | 1/12/43 | 3.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools | 79,200 |
| 2,592,987 | - | 1/12/41 | 4.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (49,000) |
| 3,358,279 | - | 1/12/41 | 4.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (63,461) |
| 2,691,264 | - | 1/12/41 | 4.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (50,857) |
| 16,725,606 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 234,239 |
| 9,342,304 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 176,541 |
| 10,692,714 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 202,060 |
| 2,213,525 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 41,829 |
| 4,411,126 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 83,357 |
| 2,875,990 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 54,347 |
| 2,844,596 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 53,754 |
| 5,384,860 | (40,387) | 1/12/40 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 71,640 |
| Goldman Sachs International | | | | | |
| 4,360,657 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (61,070) |
| 2,103,067 | - | 1/12/38 | 6.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (10,239) |
| 7,370,654 | - | 1/12/38 | 6.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (35,883) |

| 2013年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(つづき) | | | | | | |
|--|-------------------------|----------|---------------------------|--|--------------|--|
| スワップ取引相手方 / 想定元本(米ドル) | 前払プレミアム / 受領額(支払額)(米ドル) | 期限日(月日年) | ファンドが毎年受領する(行う)定額支払 | ファンドが受領するまたは支払うトータルリターン | 未実現評価損益(米ドル) | |
| Goldman Sachs International(つづき) | | | | | | |
| 5,685,892 | - | 1/12/38 | 6.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (27,681) | |
| 1,974,899 | - | 1/12/39 | 6.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (18,464) | |
| 19,019,200 | - | 1/12/39 | 6.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (177,819) | |
| 2,735,308 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (38,307) | |
| 7,141,843 | - | 1/12/38 | 6.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (34,769) | |
| 450,967 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (6,316) | |
| 3,444,462 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (48,239) | |
| 3,386,034 | - | 1/12/41 | 4.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (63,986) | |
| 7,144,236 | - | 1/12/42 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (95,595) | |
| 7,144,236 | - | 1/12/42 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (95,595) | |
| 760,791 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (10,655) | |
| 2,065,497 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (28,927) | |
| 3,398,726 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (47,599) | |
| 7,820,856 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 109,530 | |
| 7,864,953 | - | 1/12/41 | 4.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (148,624) | |
| 1,366,779 | - | 1/12/40 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 27,682 | |

| 2013年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(つづき) | | | | | |
|--|------------------------------|--------------|------------------------------|--|------------------|
| スワップ取引相手方/ 想定元本(米ドル) | 前払プレミアム 受領額(支払額) (米ドル) | 期限日 (月日年) | ファンドが毎年 受領する(行う) 定額支払 | ファンドが受領する または支払う トータルリターン | 未実現評価損益 (米ドル) |
| Goldman Sachs International(つづき) | | | | | |
| 1,534,369 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (21,489) |
| 3,856,578 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (54,011) |
| 10,550,084 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (92,756) |
| 3,963,375 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (34,846) |
| 7,284,650 | - | 1/12/36 | 5.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools | (72,320) |
| 11,459,573 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (160,489) |
| 11,667,757 | - | 1/12/41 | 4.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (220,485) |
| 3,398,773 | - | 1/12/41 | 4.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (64,226) |
| 1,160,121 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (16,247) |
| 2,124,757 | - | 1/12/39 | 6.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (19,865) |
| 3,598,214 | - | 1/12/39 | 6.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (33,641) |
| 5,627,003 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (78,805) |
| 440,669 | - | 1/12/38 | 6.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (2,145) |
| 3,760,945 | - | 1/12/41 | 4.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (71,070) |
| 13,436,622 | - | 1/12/40 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (272,140) |
| 3,782,318 | - | 1/12/39 | 6.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (35,363) |

| 2013年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(つづき) | | | | | | |
|--|-------------------------|----------|---------------------------|--|--------------|--|
| スワップ取引相手方 / 想定元本(米ドル) | 前払プレミアム / 受領額(支払額)(米ドル) | 期限日(月日年) | ファンドが毎年受領する(行う)定額支払 | ファンドが受領するまたは支払うトータルリターン | 未実現評価損益(米ドル) | |
| Goldman Sachs International(つづき) | | | | | | |
| 2,259,367 | - | 1/12/39 | 6.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (21,124) | |
| 7,564,635 | - | 1/12/39 | 6.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (70,725) | |
| 1,642,198 | - | 1/12/38 | 6.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (7,995) | |
| 7,703,319 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (107,884) | |
| 1,613,546 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (22,597) | |
| 3,431,184 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (48,053) | |
| 14,452,499 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (127,066) | |
| 976,205 | - | 1/12/38 | 6.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (4,753) | |
| 7,541,030 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (105,611) | |
| 1,998,701 | - | 1/12/38 | 6.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (9,731) | |
| 535,897 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (4,712) | |
| 1,428,898 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (12,563) | |
| 1,939,905 | - | 1/12/38 | 6.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (9,444) | |
| 3,879,811 | - | 1/12/38 | 6.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (18,889) | |
| 2,628,142 | - | 1/12/38 | 6.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (12,795) | |
| 1,188,152 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (16,640) | |

| 2013年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(つづき) | | | | | | |
|--|------------------------------|--------------|------------------------------|--|------------------|--|
| スワップ取引相手方 / 想定元本(米ドル) | 前払プレミアム 受領額(支払額) (米ドル) | 期限日 (月日年) | ファンドが毎年 受領する(行う) 定額支払 | ファンドが受領する または支払う トータルリターン | 未実現評価損益 (米ドル) | |
| Goldman Sachs International(つづき) | | | | | | |
| 1,212,230 | - | 1/12/38 | 6.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (5,902) | |
| 8,077,648 | - | 1/12/38 | 6.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (39,325) | |
| 5,884,921 | - | 1/12/42 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (78,744) | |
| 5,674,706 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 79,473 | |
| 13,266,391 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 185,793 | |
| 2,664,737 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 37,319 | |
| 2,664,737 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 37,319 | |
| 3,729,096 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 70,469 | |
| 13,807,846 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 193,376 | |
| 1,581,325 | - | 1/12/41 | 3.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools | (17,127) | |
| 14,364,966 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | 69,935 | |
| 13,655,689 | - | 1/12/39 | 6.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (127,673) | |
| 4,107,880 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (57,530) | |
| 4,016,649 | - | 1/12/41 | 4.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (75,902) | |
| 7,622,264 | - | 1/12/42 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (101,991) | |
| 3,358,279 | - | 1/12/41 | 4.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (63,461) | |

| 2013年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(つづき) | | | | | | |
|--|-------------------------|----------|---------------------------|--|--|--------------|
| スワップ取引相手方 / 想定元本(米ドル) | 前払プレミアム / 受領額(支払額)(米ドル) | 期限日(月日年) | ファンドが毎年受領する(行う)定額支払 | ファンドが受領するまたは支払うトータルリターン | | 未実現評価損益(米ドル) |
| Goldman Sachs International(つづき) | | | | | | |
| 6,612,540 | - | 1/12/41 | 4.00%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | | (92,607) |
| 5,382,074 | - | 1/12/41 | 4.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | | (101,705) |
| 11,204,122 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | | 211,724 |
| 1,978,295 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | | 37,384 |
| 3,174,472 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | | 44,458 |
| 3,173,980 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | | 44,451 |
| 8,309,023 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | | 157,015 |
| 278,909 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | | 5,271 |
| JPMorgan Chase Bank N.A. | | | | | | |
| 5,276,971 | - | 1/12/41 | 4.50%(1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | | (99,719) |
| 13,493,582 | - | 1/12/39 | (6.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | | 126,155 |
| 合計 | (40,387) | | | | | (2,092,977) |

| 2013年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 | | | | | | |
|-----------------------------------|----------------------------|--------|------------|-----------|---------------------|---------------|
| スワップ取引相手方 / 参照債務* | 前払プレミアム / 受領額(支払額)** (米ドル) | 格付*** | 想定元本 (米ドル) | 期限日 (月日年) | ファンドが毎年受領する(行う)定額支払 | 未実現評価損益 (米ドル) |
| Bank of America N.A. | | | | | | |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 13,534 | 198,000 | 5/11/63 | 300 bp | 2,185 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 26,395 | 438,000 | 5/11/63 | 300 bp | 1,291 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 54,079 | 876,000 | 5/11/63 | 300 bp | 3,870 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 51,528 | 904,000 | 5/11/63 | 300 bp | (286) |

| 2013年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約(つづき) | | | | | | |
|--|--------|--------------------------|---------------|--------------|------------------|------------------|
| スワップ取引相手方/ 参照債務* | 格付*** | 前払プレミ | 想定元本 (米ドル) | 期限日 (月日年) | ファンドが毎年 | |
| | | ム受領額 (支払額)** (米ドル) | | | 受領する(行う) 定額支払 | 未実現評価損益 (米ドル) |
| Barclays Bank PLC | | | | | | |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 88,467 | 798,000 | 5/11/63 | 300 bp | 42,728 |
| Credit Suisse International | | | | | | |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 3,320 | 113,000 | 5/11/63 | 300 bp | (3,157) |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 7,252 | 379,000 | 5/11/63 | 300 bp | (14,471) |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 3,491 | 450,000 | 5/11/63 | 300 bp | (22,302) |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 55,247 | 452,000 | 5/11/63 | 300 bp | 29,339 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 44,521 | 459,000 | 5/11/63 | 300 bp | 18,212 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 58,504 | 735,000 | 5/11/63 | 300 bp | 16,376 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 59,046 | 740,000 | 5/11/63 | 300 bp | 16,632 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 57,683 | 745,000 | 5/11/63 | 300 bp | 14,982 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 49,008 | 745,000 | 5/11/63 | 300 bp | 6,308 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 23,034 | 757,000 | 5/11/63 | 300 bp | (20,355) |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 13,355 | 758,000 | 5/11/63 | 300 bp | (30,091) |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 12,276 | 799,000 | 5/11/63 | 300 bp | (33,520) |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 64,541 | 886,000 | 5/11/63 | 300 bp | 13,758 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 10,449 | 900,000 | 5/11/63 | 300 bp | (41,136) |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 102,818 | 910,000 | 5/11/63 | 300 bp | 50,660 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 98,633 | 1,287,000 | 5/11/63 | 300 bp | 24,867 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 60,857 | 1,483,000 | 5/11/63 | 300 bp | (24,143) |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 1,885 | 17,000 | 5/11/63 | 300 bp | 910 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 19,798 | 254,000 | 5/11/63 | 300 bp | 5,239 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 33,674 | 387,000 | 5/11/63 | 300 bp | 11,493 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 33,419 | 387,000 | 5/11/63 | 300 bp | 11,237 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 39,926 | 412,000 | 5/11/63 | 300 bp | 16,312 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 128,508 | 1,206,000 | 5/11/63 | 300 bp | 59,384 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 165,598 | 1,568,000 | 5/11/63 | 300 bp | 75,726 |
| 合計 | | 1,380,846 | | | | 232,048 |

* 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、2013年10月31日現在において入手可能な最新のものと考えられる。パトナムによる有価証券の格付けは「P」と表示される。

ASC820は、公正価値による測定の開示について3段階の評価ヒエラルキーを設定している。当該評価ヒエラルキーは、ファンドの投資有価証券の評価データの透明性に基づくものである。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。

| 投資有価証券: | 評価インプット | | |
|-----------------------|------------|---------------|-----------|
| | レベル1(米ドル) | レベル2(米ドル) | レベル3(米ドル) |
| 社債 | - | 333,546,650 | - |
| 外国国債および政府系機関債 | - | 852,587 | - |
| モーゲージ証券 | - | 592,408,101 | - |
| 地方債 | - | 4,366,381 | - |
| 未決済買建オプション | - | 278,920 | - |
| 未決済買建スワップ・オプション | - | 2,534,196 | - |
| シニア・ローン | - | 151,443 | - |
| 米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 | - | 421,586,663 | - |
| 米国財務省債務証券 | - | 431,074 | - |
| 短期投資 | 29,691,533 | 31,297,601 | - |
| レベル別合計 | 29,691,533 | 1,387,453,616 | - |

| その他の金融商品: | 評価インプット | | |
|----------------------|-----------|--------------|-----------|
| | 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 | (153,794) | - | - |
| 未決済売建スワップ・オプション | - | (2,716,974) | - |
| 先物プレミアム・スワップ・オプション契約 | - | 10,260 | - |
| TBA売却契約 | - | (28,897,345) | - |
| 金利スワップ契約 | - | (9,835,406) | - |
| トータルリターン・スワップ契約 | - | (2,052,590) | - |
| クレジット・デフォルト契約 | - | (1,148,798) | - |
| レベル別合計 | (153,794) | (44,640,853) | - |

添付の注記は財務諸表と不可分のものである。

[前へ](#) [次へ](#)

Statement of assets and liabilities 10/31/13**ASSETS**

| | |
|---|----------------------|
| Investment in securities, at value (Note 1): | |
| Unaffiliated issuers (identified cost \$1,329,676,160) | \$1,389,663,616 |
| Affiliated issuers (identified cost \$27,481,533) (Notes 1 and 5) | 27,481,533 |
| Cash | 346,722 |
| Interest and other receivables | 10,963,148 |
| Receivable for shares of the fund sold | 12,055,197 |
| Receivable for investments sold | 4,367,218 |
| Receivable for sales of delayed delivery securities (Note 1) | 41,069,343 |
| Receivable for variation margin (Note 1) | 486,702 |
| Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1) | 10,260 |
| Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1) | 4,913,160 |
| Premium paid on OTC swap contracts (Note 1) | 40,387 |
| Total assets | 1,491,397,286 |

LIABILITIES

| | |
|--|------------------------|
| Payable for investments purchased | 3,659,172 |
| Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1) | 213,404,372 |
| Payable for shares of the fund repurchased | 2,282,785 |
| Payable for variation margin (Note 1) | 445,225 |
| Payable for compensation of Manager (Note 2) | 413,577 |
| Payable for custodian fees (Note 2) | 25,087 |
| Payable for investor servicing fees (Note 2) | 307,629 |
| Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2) | 404,373 |
| Payable for administrative services (Note 2) | 4,523 |
| Payable for distribution fees (Note 2) | 365,835 |
| Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1) | 6,774,089 |
| Premium received on OTC swap contracts (Note 1) | 1,380,846 |
| Written options outstanding, at value (premiums \$2,535,653) (Notes 1 and 3) | 2,716,974 |
| TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$28,943,438) (Note 1) | 28,897,345 |
| Collateral on certain derivative contracts, at value (Note 1) | 2,210,000 |
| Other accrued expenses | 255,489 |
| Total liabilities | 263,547,321 |
| Net assets | \$1,227,849,965 |

REPRESENTED BY

| | |
|---|------------------------|
| Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4) | \$1,333,967,435 |
| Undistributed net investment income (Note 1) | 33,683,609 |
| Accumulated net realized loss on investments (Note 1) | (185,949,889) |
| Net unrealized appreciation of investments | 46,148,810 |
| Total — Representing net assets applicable to capital shares outstanding | \$1,227,849,965 |

(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 (\$783,734,948 divided by 108,866,360 shares) | \$7.20 |
| Offering price per class A share (100/96.00 of \$7.20)* | \$7.50 |
| Net asset value and offering price per class B share (\$34,513,884 divided by 4,840,138 shares)** | \$7.13 |
| Net asset value and offering price per class C share (\$133,269,192 divided by 18,643,892 shares)** | \$7.15 |
| Net asset value and redemption price per class M share (\$128,376,148 divided by 18,218,176 shares) | \$7.05 |
| Offering price per class M share (100/96.75 of \$7.05) ¹ | \$7.29 |
| Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$8,040,442 divided by 1,123,720 shares) | \$7.16 |
| Net asset value, offering price and redemption price per class R5 share (\$10,720 divided by 1,471 shares) | \$7.29 |
| Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share (\$6,187,813 divided by 848,632 shares) | \$7.29 |
| Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$133,716,818 divided by 18,344,320 shares) | \$7.29 |

*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.

¹On 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 10/31/13

| INVESTMENT INCOME | |
|--|---------------------|
| Interest (including interest income of \$117,633 from investments in affiliated issuers) (Note 5) | \$66,333,047 |
| Total investment income | 66,333,047 |
| EXPENSES | |
| Compensation of Manager (Note 2) | 5,434,826 |
| Investor servicing fees (Note 2) | 2,074,643 |
| Custodian fees (Note 2) | 85,151 |
| Trustee compensation and expenses (Note 2) | 128,002 |
| Distribution fees (Note 2) | 4,747,650 |
| Administrative services (Note 2) | 39,918 |
| Other | 566,839 |
| Total expenses | 13,077,029 |
| Expense reduction (Note 2) | (1,608) |
| Net expenses | 13,075,421 |
| Net investment income | 53,257,626 |
| Net realized gain on investments (Notes 1 and 3) | 16,086,349 |
| Net increase from payments by affiliates (Note 2) | 11,664 |
| Net realized gain on swap contracts (Note 1) | 31,376,158 |
| Net realized loss on futures contracts (Note 1) | (14,429,478) |
| Net realized gain on written options (Notes 1 and 3) | 7,469,208 |
| Net unrealized depreciation of investments, futures contracts, swap contracts, written options, and TBA sale commitments during the year | (66,475,663) |
| Net loss on investments | (25,961,762) |
| Net increase in net assets resulting from operations | \$27,295,864 |

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

Statement of changes in net assets

| INCREASE (DECREASE) IN NET ASSETS | Year ended 10/31/13 | Year ended 10/31/12 |
|--|------------------------|------------------------|
| Operations: | | |
| Net investment income | \$53,257,626 | \$40,163,254 |
| Net realized gain (loss) on investments | 40,513,901 | (28,647,090) |
| Net unrealized appreciation (depreciation) of investments | (66,475,663) | 114,096,560 |
| Net increase in net assets resulting from operations | 27,295,864 | 125,612,724 |
| Distributions to shareholders (Note 1): | | |
| From ordinary income | | |
| Net investment income | | |
| Class A | (27,142,179) | (26,043,813) |
| Class B | (976,648) | (954,906) |
| Class C | (3,872,863) | (3,948,093) |
| Class M | (4,276,503) | (4,646,629) |
| Class R | (213,023) | (143,597) |
| Class R5 | (373) | (100) |
| Class R6 | (131,370) | (100) |
| Class Y | (5,975,551) | (5,026,699) |
| Decrease from capital share transactions (Note 4) | (193,294,019) | (8,602,096) |
| Total increase (decrease) in net assets | (208,586,665) | 76,246,691 |
| NET ASSETS | | |
| Beginning of year | 1,436,436,630 | 1,360,189,939 |
| End of year (including undistributed net investment income of \$33,746,784 and \$6,088,116, respectively) | \$1,227,849,965 | \$1,436,436,630 |

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

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

| Period ended | INVESTMENT OPERATIONS: | | | | | | | | | | LESS DISTRIBUTIONS: | | | | | RATIOS AND SUPPLEMENTAL DATA: | | | | |
|--------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|--|----------------------------------|----------------------------|---------------------|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|---|--|---|---|------------------------|--|-------------------------------|--|--|--|--|
| | Net asset value, beginning of period | Net investment income (loss) | Net realized and unrealized gain (loss) on investments | Total from investment operations | From net investment income | Total distributions | Redemption fees | Non-returns and reimbursements | Net asset value, end of period | Total return at end of period value (%) ¹⁾ | Net assets, end of period (in thousands) | Ratio of expenses to average net assets (%) | Ratio of net investment income (loss) to average net assets (%) | Portfolio turnover (%) | | | | | | |
| Class A | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| October 31, 2013 | \$7.27 | .29 | (1.12) | .17 | (.24) | (.24) | — | \$7.20 | 2.31 | \$783,735 | .87 | 4.03 | 267 | | | | | | | |
| October 31, 2012 | 6.84 | .21 | .43 | .64 | (.21) | (.21) | — | 7.27 | 9.59 | 878,866 | .86 | 3.02 | 204 | | | | | | | |
| October 31, 2011 | 6.86 | .28 | .05 | .33 | (.33) | (.35) | — | 6.84 | 4.95 | 843,019 | .86 | 4.02 | 339 | | | | | | | |
| October 31, 2010 | 6.61 | .43 | .31 | .74 | (.49) | (.49) | — | 6.86 | 11.45 | 855,659 | .88 | 6.38* | 112 | | | | | | | |
| October 31, 2009 | 5.35 | .29 | 1.44 | 1.73 | (.47) | (.47) | — | 6.61 | 34.44 | 697,144 | 1.69 | 5.12* | 331 | | | | | | | |
| Class B | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| October 31, 2013 | \$7.20 | .25 | (1.12) | .11 | (.18) | (.18) | — | \$7.13 | 1.58 | \$54,514 | 1.62 | 3.28 | 267 | | | | | | | |
| October 31, 2012 | 6.78 | .16 | .42 | .58 | (.16) | (.16) | — | 6.78 | 8.75 | 41,215 | 1.61 | 2.27 | 204 | | | | | | | |
| October 31, 2011 | 6.80 | .22 | .06 | .28 | (.30) | (.30) | — | 6.78 | 4.22 | 39,859 | 1.61 | 3.29 | 339 | | | | | | | |
| October 31, 2010 | 6.56 | .39 | .28 | .67 | (.43) | (.43) | — | 6.80 | 10.54 | 43,205 | 1.63 | 5.82* | 112 | | | | | | | |
| October 31, 2009 | 5.32 | .24 | 1.43 | 1.67 | (.43) | (.43) | — | 6.56 | 33.21 | 45,772 | 2.43 | 4.31* | 331 | | | | | | | |
| Class C | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| October 31, 2013 | \$7.22 | .24 | (1.13) | .11 | (.18) | (.18) | — | \$7.15 | 1.58 | \$133,269 | 1.62 | 3.28 | 267 | | | | | | | |
| October 31, 2012 | 6.80 | .16 | .42 | .58 | (.16) | (.16) | — | 7.22 | 8.75 | 166,407 | 1.61 | 2.27 | 204 | | | | | | | |
| October 31, 2011 | 6.82 | .22 | .06 | .28 | (.30) | (.30) | — | 6.80 | 4.21 | 169,692 | 1.61 | 3.27 | 339 | | | | | | | |
| October 31, 2010 | 6.58 | .35 | .33 | .68 | (.44) | (.44) | — | 6.82 | 10.57 | 167,237 | 1.63 | 5.08* | 112 | | | | | | | |
| October 31, 2009 | 5.33 | .26 | 1.42 | 1.68 | (.43) | (.43) | — | 6.58 | 33.40 | 43,310 | 2.43 | 4.65* | 331 | | | | | | | |
| Class H | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| October 31, 2013 | \$7.12 | .27 | (1.12) | .15 | (.22) | (.22) | — | \$7.05 | 2.15 | \$128,376 | 1.12 | 3.79 | 267 | | | | | | | |
| October 31, 2012 | 6.71 | .19 | .42 | .61 | (.20) | (.20) | — | 7.12 | 9.27 | 151,113 | 1.11 | 2.77 | 204 | | | | | | | |
| October 31, 2011 | 6.74 | .26 | .09 | .31 | (.34) | (.34) | — | 6.71 | 4.66 | 170,347 | 1.11 | 3.82 | 339 | | | | | | | |
| October 31, 2010 | 6.50 | .42 | .29 | .71 | (.47) | (.47) | — | 6.74 | 11.28 | 222,916 | 1.13 | 6.23* | 112 | | | | | | | |
| October 31, 2009 | 5.28 | .27 | 1.41 | 1.68 | (.46) | (.46) | — | 6.50 | 33.82 | 104,199 | 1.93 | 4.83* | 331 | | | | | | | |
| Class H | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| October 31, 2013 | \$7.23 | .27 | (1.12) | .15 | (.22) | (.22) | — | \$7.16 | 2.11 | \$8,040 | 1.12 | 3.79 | 267 | | | | | | | |
| October 31, 2012 | 6.81 | .19 | .43 | .62 | (.20) | (.20) | — | 7.23 | 9.26 | 3,265 | 1.11 | 2.77 | 204 | | | | | | | |
| October 31, 2011 | 6.83 | .25 | .07 | .32 | (.34) | (.34) | — | 6.81 | 4.74 | 4,723 | 1.11 | 3.74 | 339 | | | | | | | |
| October 31, 2010 | 6.59 | .40 | .31 | .71 | (.47) | (.47) | — | 6.83 | 11.10 | 4,068 | 1.13 | 5.91* | 112 | | | | | | | |
| October 31, 2009 | 5.34 | .27 | 1.44 | 1.71 | (.46) | (.46) | — | 6.59 | 34.02 | 2,353 | 1.93 | 4.85* | 331 | | | | | | | |
| Class IS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| October 31, 2013 | \$7.35 | .32 | (1.12) | .20 | (.26) | (.26) | — | \$7.29 | 2.75 | \$11 | .58 | 4.33 | 267 | | | | | | | |
| October 31, 2012 ²⁾ | 7.11 | .08 | .25 | .31 | (.07) | (.07) | — | 7.35 | 4.39 ³⁾ | 10 | .39 ⁴⁾ | 1.12 ⁵⁾ | 204 | | | | | | | |
| Class IS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| October 31, 2013 | \$7.36 | .31 | (1.12) | .19 | (.26) | (.26) | — | \$7.29 | 2.62 | \$6,188 | .51 | 4.25 | 267 | | | | | | | |
| October 31, 2012 ²⁾ | 7.11 | .08 | .24 | .32 | (.07) | (.07) | — | 7.36 | 4.54 ³⁾ | 10 | .17 ⁴⁾ | 1.14 ⁵⁾ | 204 | | | | | | | |
| Class Y | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| October 31, 2013 | \$7.36 | .31 | (1.13) | .18 | (.25) | (.25) | — | \$7.29 | 2.52 | \$133,717 | .82 | 4.30 | 267 | | | | | | | |
| October 31, 2012 | 6.91 | .23 | .45 | .73 | (.23) | (.23) | — | 7.36 | 10.00 | 191,550 | .81 | 3.26 | 204 | | | | | | | |
| October 31, 2011 | 6.93 | .29 | .06 | .35 | (.37) | (.37) | — | 6.91 | 5.12 | 132,550 | .81 | 4.25 | 339 | | | | | | | |
| October 31, 2010 | 6.67 | .46 | .30 | .76 | (.50) | (.50) | — | 6.93 | 11.75 | 145,681 | .83 | 6.74* | 112 | | | | | | | |
| October 31, 2009 | 5.40 | .32 | 1.43 | 1.75 | (.48) | (.48) | — | 6.67 | 34.59 | 227,134 | 1.43 | 5.87* | 331 | | | | | | | |

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)

* Not annualized.

† For the period July 3, 2012 (commencement of operations) to October 31, 2012.

- Per share net investment income has been determined on the basis of the weighted average number of shares outstanding during the period.
- Total return assumes dividend reinvestment and does not reflect the effect of sales charges.
- Includes amounts paid through expense offset arrangements (Note 2).
- Portfolio turnover excludes TBA purchase and sale transactions.
- Reflects a non-recurring reimbursement related to restitution amounts in connection with a distribution plan approved by the Securities and Exchange Commission (the SEC) which amounted to less than \$0.01 per share outstanding on July 21, 2011. Also reflects a non-recurring reimbursement related to short-term trading related lawsuits, which amounted to less than \$0.01 per share outstanding on May 11, 2011.
- † Amount represents less than \$0.01 per share.
- Reflects a non-recurring reimbursement pursuant to a settlement between the SEC and Prudential Securities, Inc., which amounted to less than \$0.01 per share outstanding as of March 30, 2010.
- Reflects an involuntary contractual expense limitation in effect during the period. As a result of such limitation and/or waivers, the expenses of each class reflect a reduction of the following amounts:

| | Percentage of average net assets |
|------------------|-------------------------------------|
| October 31, 2010 | 0.03% |
| October 31, 2009 | 0.19 |

† Excludes the impact of a current period reduction to interest expense related to the resolution of certain terminated derivatives contracts, which amounted to 0.18% of average net assets for the period ended October 31, 2010.

† Includes interest accrued in connection with certain terminated derivatives contracts, which amounted to 0.72% of average net assets for the period ended October 31, 2009.

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

68 Income Fund

Notes to financial statements 10/31/13

Within the following Notes to financial statements, references to "State Street" represent State Street Bank and Trust Company, references to "the SEC" represent the Securities and Exchange Commission, references to "Putnam Management" represent Putnam Investment Management, LLC, the fund's manager, an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC and references to "OTC", if any, represent over-the-counter. Unless otherwise noted, the "reporting period" represents the period from November 1, 2012 through October 31, 2013.

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 Management believes to be prudent risk. The fund invests mainly in bonds that are securitized debt instruments (such as mortgage-backed investments) and other obligations of companies and governments worldwide denominated in U.S. dollars, are either investment-grade or below investment-grade in quality (sometimes referred to as "junk bonds") and have intermediate- to long-term maturities (three years or longer). Putnam Management may consider, among other factors, credit, interest rate and prepayment risks, as well as general market conditions, when deciding whether to buy or sell investments.

The fund offers class A, class B, class C, class M, class R, class R5, class R6 and class Y shares. Class A and class M shares are sold with a maximum front-end sales charge of 4.00% and 3.25%, respectively, 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 not available to all investors, are sold at net asset value. The expenses for class A, class B, class C, class M and class R shares may differ based on the distribution fee of each class, which is identified in Note 2. Class R5, class R6 and class Y shares, which are sold at net asset value, are generally subject to the same expenses as class A, class B, class C, class M and class R shares, but do not bear a distribution fee and in the case of class R5 and class R6 shares, bear a lower investor servicing fee, which is identified in Note 2. Class R5, class R6 and class Y shares are not available to all investors.

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

Note 1: Significant accounting policies

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

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

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

Investments in open-end investment companies (excluding exchange traded funds), if any, which can be classified as Level 1 or Level 2 securities, are valued based on their net asset value. The net asset value of such

investment companies equals the total value of their assets less their liabilities and divided by the number of their outstanding shares.

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

Security transactions and related investment income Security transactions are recorded on the trade date (the date the order to buy or sell is executed). Gains or losses on securities sold are determined on the identified cost basis. Interest income, net of any applicable withholding taxes, is recorded on the accrual basis. All premiums/discounts are amortized/accreted on a yield-to-maturity basis.

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.

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.

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.

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

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

Exchange traded options are valued at the last sale price or, if no sales are reported, the last bid price for purchased options and the last ask price for written options. OTC traded options are valued using prices supplied by dealers. Forward premium swap option contracts include premiums that do not settle until the expiration date of the contract. The delayed settlement of the premiums are factored into the daily valuation of the option contracts.

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

Futures contracts The fund uses futures contracts to hedge interest rate risk and 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.

Interest rate swap contracts The fund entered into OTC and/or centrally cleared interest rate swap contracts, which are arrangements between two parties to exchange cash flows based on a notional principal amount, to hedge interest rate risk and to gain exposure on interest rates.

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

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

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

Total return swap contracts The fund entered into OTC total return swap contracts, which are arrangements to exchange a market linked return for a periodic payment, both based on a notional principal amount, to hedge sector exposure, to manage exposure to specific sectors or industries and to gain 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. OTC total return swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers and the change, if any, is recorded as an unrealized gain or loss. Payments received or made are recorded as realized gains or losses. Certain OTC total return swap contracts may include extended effective dates. Payments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract. The fund could be exposed to credit or market risk due to unfavorable changes in the fluctuation of interest rates or in the price of the underlying security or index, the possibility that there is no liquid market for these agreements or that the counterparty may default on its obligation to perform. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

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

Credit default contracts The fund entered into OTC and/or centrally cleared credit default contracts to gain exposure on individual names and/or baskets of securities.

In OTC and centrally cleared credit default contracts, 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. For OTC credit default contracts, an upfront payment received by the fund is recorded as a liability on the fund's books. An upfront payment made by the fund is recorded as an asset on the fund's books. Periodic payments received or paid by the fund for OTC and centrally cleared credit default contracts are recorded as realized gains or losses at the close of the contract. Centrally cleared credit default contracts provide the same rights to the protection buyer and seller except the payments between parties are settled through a central clearing agent through variation margin payments. The OTC and centrally cleared credit default contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers. Any change in value of OTC credit default contracts is recorded as an unrealized gain or loss. Daily fluctuations in the value of centrally cleared credit default contracts are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Upon the occurrence of a credit event, the difference between the par value and 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 OTC and centrally cleared credit default contracts which would mitigate its risk of loss. Risks of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk, either as the protection seller or as the protection buyer, is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC credit default contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared credit default contracts through the daily exchange of variation margin. Counterparty risk is further mitigated with respect to centrally cleared credit default swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Where the fund is a seller of protection, the maximum potential amount of future payments the fund may be required to make is equal to the notional amount. OTC and centrally cleared credit default contracts outstanding, including their respective notional amounts at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

Master agreements The fund is a party to ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) Master Agreements (Master Agreements) with certain counterparties that govern OTC 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 cannot be sold or repledged totaled \$569,685 at the close of the reporting period.

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 \$3,954,580 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral posted by the fund for these agreements totaled \$4,401,120.

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.

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.

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

Line of credit The fund participates, along with other Putnam funds, in a \$315 million unsecured committed line of credit and a \$185 million unsecured uncommitted line of credit, both provided by State Street. Borrowings may be made for temporary or emergency purposes, including the funding of shareholder redemption requests and trade settlements. Interest is charged to the fund based on the fund's borrowing at a rate equal to 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 0.02% of the committed line of credit and \$50,000 for the uncommitted line of credit has been paid by the participating funds. In addition, a commitment fee of 0.11% per annum on any unutilized portion of the committed line of credit is allocated to the participating funds based on their relative net assets and paid quarterly. During the reporting period, the fund had no borrowings against these arrangements.

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

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

At October 31, 2013, the fund had a capital loss carryover of \$173,457,392 available to the extent allowed by the Code to offset future net capital gain, if any. The amounts of the carryovers and the expiration dates are:

| Loss carryover | | | |
|----------------|--------------|--------------|------------------|
| Short-term | Long-term | Total | Expiration |
| \$6,653,400 | \$10,608,039 | \$17,261,439 | * |
| 92,884,454 | N/A | 92,884,454 | October 31, 2016 |
| 63,311,499 | N/A | 63,311,499 | October 31, 2017 |

* Under the Regulated Investment Company Modernization Act of 2010, the fund will be permitted to carry forward capital losses incurred in taxable years beginning after December 22, 2010 for an unlimited period. However, any losses incurred will be required to be utilized prior to the losses incurred in pre-enactment tax years. As a result of this ordering rule, pre-enactment capital loss carryforwards may be more likely to expire unused. Additionally, post-enactment capital losses that are carried forward will retain their character as either short-term or long-term capital losses rather than being considered all short-term as under previous law.

Distributions to shareholders Distributions to shareholders from net investment income are recorded by the fund on the ex-dividend date. Distributions from capital gains, if any, are recorded on the ex-dividend date and paid at least annually. The amount and character of income and gains to be distributed are determined in accordance with income tax regulations, which may differ from generally accepted accounting principles. These differences include temporary and/or permanent differences from income on swap contracts and from interest-only securities. Reclassifications are made to the fund's capital accounts to reflect income and gains available for distribution (or available capital loss carryovers) under income tax regulations. At the close of the reporting period, the fund reclassified \$16,926,377 to increase undistributed net investment income and \$16,926,377 to increase accumulated net realized loss.

The tax basis components of distributable earnings and the federal tax cost as of the close of the reporting period were as follows:

| | |
|--------------------------------------|-----------------|
| Unrealized appreciation | \$72,781,704 |
| Unrealized depreciation | (25,416,927) |
| Net unrealized appreciation | 47,364,777 |
| Undistributed ordinary income | 31,830,128 |
| Capital loss carryforward | (173,457,392) |
| Cost for federal income tax purposes | \$1,369,780,372 |

Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

The fund pays Putnam Management a management fee (based on the fund's average net assets and computed and paid monthly) at annual rates that may vary based on the average of the aggregate net assets of 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, | 0.350% | of the next \$50 billion, |
| 0.500% | of the next \$5 billion, | 0.330% | of the next \$50 billion, |
| 0.450% | of the next \$10 billion, | 0.320% | of the next \$100 billion and |
| 0.400% | of the next \$10 billion, | 0.315% | of any excess thereafter. |

Following the death on October 8, 2013 of The Honourable Paul G. Desmarais, who controlled directly and indirectly a majority of the voting shares of Power Corporation of Canada, the ultimate parent company of Putnam Management, the Trustees of the fund approved an interim management contract with Putnam Management. Consistent with Rule 15a-4 under the Investment Company Act of 1940, the interim management contract will remain in effect until the earlier to occur of (i) approval by the fund's shareholders of a new management contract and (ii) March 7, 2014. Except with respect to termination, the substantive terms of the interim management contract, including terms relating to fees payable to Putnam Management, are identical to the terms of the fund's previous management contract with Putnam Management. The Trustees of the fund also approved the continuance, effective October 8, 2013, of the sub-management contract between Putnam Management and Putnam Investments Limited (PIL) described below,

for a term no longer than March 7, 2014. The Trustees of the fund have called a shareholder meeting for February 27, 2014, at which shareholders of the fund will consider approval of a proposed new management contract between the fund and Putnam Management. The substantive terms of the proposed new management contract, including terms relating to fees, are identical to the terms of the fund's previous management contract.

Putnam Management has contractually agreed, through June 30, 2014, to waive fees or reimburse the fund's expenses to the extent necessary to limit the cumulative expenses of the fund, exclusive of brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, extraordinary expenses, acquired fund fees and expenses and payments under the fund's investor servicing contract, investment management contract and distribution plans, on a fiscal year-to-date basis to an annual rate of 0.20% of the fund's average net assets over such fiscal year-to-date period. This expense limitation remains in place under the interim management contract described above. During the reporting period, the fund's expenses were not reduced as a result of this limit.

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. Effective July 1, 2013 Putnam Management pays a quarterly sub-management fee to PIL for its services at an annual rate of 0.25% of the average net assets of the portion of the fund managed by PIL. Prior to July 1, 2013, the annual rate that Putnam Management paid for these services was 0.40% of the average net assets of the portion of the fund managed by PIL.

Putnam Management voluntarily reimbursed the fund \$11,664 for a trading error which occurred during the reporting period. The effect of the loss incurred and the reimbursement by Putnam Management of such amounts had no impact on total return.

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

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

Putnam Investor Services, Inc., an affiliate of Putnam Management, provides investor servicing agent functions to the fund. Putnam Investor Services, Inc. received fees for investor servicing (except for Class R5 and R6 shares) 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. Class R5 shares pay a monthly fee based on the average net assets of class R5 shares at an annual rate of 0.12%. Class R6 shares pay a monthly fee based on the average net assets of class R6 shares at an annual rate of 0.05%. Investor servicing fees will not exceed an annual rate of 0.32% of the fund's average net assets. During the reporting period, the expenses for each class of shares related to investor servicing fees were as follows:

| | | | |
|---------|-------------|--------------|--------------------|
| Class A | \$1,286,356 | Class R5 | 13 |
| Class B | 59,347 | Class R6 | 1,734 |
| Class C | 236,039 | Class Y | 268,637 |
| Class M | 211,993 | Total | \$2,074,643 |
| Class R | 10,524 | | |

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 \$1,608 under the expense offset arrangements.

Each independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$838, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustees meeting attended. Trustees also are reimbursed for expenses they incur relating to their services as Trustees.

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

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

for the fund is included in Trustee compensation and expenses in the Statement of operations. Accrued pension liability is included in Payable for Trustee compensation and expenses in the Statement of assets and liabilities. The Trustees have terminated the Pension Plan with respect to any Trustee first elected after 2003.

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

| | | | |
|---------|-------------|--------------|--------------------|
| Class A | \$2,096,545 | Class M | 691,168 |
| Class B | 386,926 | Class R | 34,376 |
| Class C | 1,538,635 | Total | \$4,747,650 |

For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$87,703 and \$9,233 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$21,786 and \$5,188 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 \$2,545 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 short-term investments and TBA transactions aggregated \$3,321,533,633 and \$3,154,258,294, respectively. These figures include the cost of purchases and proceeds from sales of long-term U.S. government securities of no monies and \$432,981, respectively.

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

| | Written swap option contract amounts | Written swap option premiums | Written option contract amounts/ number of contracts | Written option premiums |
|--|--|---------------------------------|--|----------------------------|
| Written options outstanding at the beginning of the reporting period | \$79,432,000 | \$1,529,066 | \$— | \$— |
| Options opened | 3,649,963,556 | 11,870,705 | 57 | 22,157 |
| Options exercised | (276,173,800) | (596,963) | — | — |
| Options expired | — | — | (57) | (22,157) |
| Options closed | (3,211,856,356) | (10,267,155) | — | — |
| Written options outstanding at the end of the reporting period | \$241,365,400 | \$2,535,653 | \$— | \$— |

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:

| Class A | Year ended 10/31/13 | | Year ended 10/31/12 | |
|--|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| | Shares | Amount | Shares | Amount |
| Shares sold | 20,725,283 | \$150,177,288 | 27,350,698 | \$189,503,530 |
| Shares issued in connection with reinvestment of distributions | 3,334,755 | 24,048,309 | 3,272,191 | 22,639,769 |
| | 24,060,038 | 174,225,597 | 30,622,889 | 212,143,299 |
| Shares repurchased | (36,133,561) | (260,478,835) | (32,950,350) | (228,777,619) |
| Net decrease | (12,073,523) | \$(86,253,238) | (2,327,461) | \$(16,634,320) |

| Class B | Year ended 10/31/13 | | Year ended 10/31/12 | |
|--|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| | Shares | Amount | Shares | Amount |
| Shares sold | 828,163 | \$5,959,446 | 1,388,528 | \$9,538,158 |
| Shares issued in connection with reinvestment of distributions | 114,704 | 819,305 | 108,522 | 744,380 |
| | 942,867 | 6,778,751 | 1,497,050 | 10,282,538 |
| Shares repurchased | (1,826,179) | (13,066,485) | (1,651,519) | (11,377,763) |
| Net decrease | (883,312) | \$(6,287,734) | (154,469) | \$(1,095,225) |

| Class C | Year ended 10/31/13 | | Year ended 10/31/12 | |
|--|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| | Shares | Amount | Shares | Amount |
| Shares sold | 2,888,515 | \$20,818,710 | 5,123,472 | \$35,269,152 |
| Shares issued in connection with reinvestment of distributions | 389,912 | 2,792,633 | 376,116 | 2,585,433 |
| | 3,278,427 | 23,611,343 | 5,499,588 | 37,854,585 |
| Shares repurchased | (7,688,225) | (54,891,598) | (7,411,220) | (51,136,287) |
| Net decrease | (4,409,798) | \$(31,280,255) | (1,911,632) | \$(13,281,702) |

| Class M | Year ended 10/31/13 | | Year ended 10/31/12 | |
|--|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| | Shares | Amount | Shares | Amount |
| Shares sold | 673,386 | \$4,797,863 | 1,131,897 | \$7,695,763 |
| Shares issued in connection with reinvestment of distributions | 54,910 | 387,694 | 57,125 | 387,404 |
| | 728,296 | 5,185,557 | 1,189,022 | 8,083,167 |
| Shares repurchased | (3,731,396) | (26,426,129) | (5,356,881) | (36,496,132) |
| Net decrease | (3,003,100) | \$(21,240,572) | (4,167,859) | \$(28,412,965) |

| Class R | Year ended 10/31/13 | | Year ended 10/31/12 | |
|--|---------------------|--------------------|---------------------|------------------|
| | Shares | Amount | Shares | Amount |
| Shares sold | 748,244 | \$5,381,147 | 372,015 | \$2,551,886 |
| Shares issued in connection with reinvestment of distributions | 26,004 | 186,217 | 18,450 | 127,087 |
| | 774,248 | 5,567,364 | 390,465 | 2,678,973 |
| Shares repurchased | (379,041) | (2,715,551) | (355,775) | (2,444,067) |
| Net increase | 395,207 | \$2,851,813 | 34,690 | \$234,906 |

Income Fund 77

| | Year ended 10/31/13 | | For the period 7/3/12 (commencement of operations) to 10/31/12 | |
|--|---------------------|--------------|--|-----------------|
| | Shares | Amount | Shares | Amount |
| Class R5 | | | | |
| Shares sold | — | \$— | 1,406 | \$10,000 |
| Shares issued in connection with reinvestment of distributions | 51 | 373 | 14 | 100 |
| | 51 | 373 | 1,420 | 10,100 |
| Shares repurchased | — | — | — | — |
| Net increase | 51 | \$373 | 1,420 | \$10,100 |

| | Year ended 10/31/13 | | For the period 7/3/12 (commencement of operations) to 10/31/12 | |
|--|---------------------|--------------------|--|-----------------|
| | Shares | Amount | Shares | Amount |
| Class R6 | | | | |
| Shares sold | 939,717 | \$6,974,232 | 1,406 | \$10,000 |
| Shares issued in connection with reinvestment of distributions | 18,090 | 131,370 | 14 | 100 |
| | 957,807 | 7,105,602 | 1,420 | 10,100 |
| Shares repurchased | (110,595) | (805,572) | — | — |
| Net increase | 847,212 | \$6,300,030 | 1,420 | \$10,100 |

| | Year ended 10/31/13 | | Year ended 10/31/12 | |
|--|---------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | Shares | Amount | Shares | Amount |
| Class Y | | | | |
| Shares sold | 13,446,440 | \$98,603,847 | 20,514,428 | \$144,552,458 |
| Shares issued in connection with reinvestment of distributions | 637,375 | 4,652,623 | 533,133 | 3,744,348 |
| | 14,083,815 | 103,256,470 | 21,047,561 | 148,296,806 |
| Shares repurchased | (22,053,330) | (160,640,906) | (13,902,881) | (97,729,796) |
| Net increase (decrease) | (7,969,515) | \$(57,384,436) | 7,144,680 | \$50,567,010 |

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

| | Shares owned | Percentage of ownership | Value |
|----------|--------------|-------------------------|----------|
| Class R5 | 1,471 | 100.00% | \$10,720 |
| Class R6 | 1,472 | 0.17 | 10,731 |

Note 5: Affiliated transactions

Transactions during the reporting period with Putnam Money Market Liquidity Fund and Putnam Short Term Investment Fund, which are under common ownership or control, were as follows:

| Name of affiliate | Market value at the beginning of the reporting period | Purchase cost | Sale proceeds | Investment income | Market value at the end of the reporting period |
|-------------------------------------|---|----------------------|----------------------|-------------------|---|
| Putnam Money Market Liquidity Fund* | \$141,049,783 | \$221,019,516 | \$362,069,299 | \$83,368 | \$— |
| Putnam Short Term Investment Fund* | — | 515,828,997 | 488,347,464 | 34,265 | 27,481,533 |
| Totals | \$141,049,783 | \$736,848,513 | \$850,416,763 | \$117,633 | \$27,481,533 |

* Management fees charged to Putnam Money Market Liquidity Fund and Putnam Short Term Investment Fund have been waived by Putnam Management.

Note 6: Senior loan commitments

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

Note 7: Market, credit and other risks

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

Note 8: Summary of derivative activity

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

| | |
|--|-----------------|
| Purchased TBA commitment option contracts (contract amount) | \$9,700,000 |
| Purchased swap option contracts (contract amount) | \$754,400,000 |
| Written futures contract option contracts (number of contracts) (Note 3) | 10 |
| Written swap option contracts (contract amount) (Note 3) | \$569,000,000 |
| Futures contracts (number of contracts) | 2,000 |
| OTC interest rate swap contracts (notional) | \$1,820,700,000 |
| Centrally cleared interest rate swap contracts (notional) | \$458,500,000 |
| OTC total return swap contracts (notional) | \$1,076,500,000 |
| OTC credit default swap contracts (notional) | \$9,800,000 |
| Centrally cleared credit default contracts (notional) | —* |

* For the reporting period, the transactions were minimal.

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

Market values of derivative instruments as of the close of the reporting period

| Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815 | Asset derivatives | | Liability derivatives | |
|--|--|---------------------|--|---------------------|
| | Statement of assets and liabilities location | Market value | Statement of assets and liabilities location | Market value |
| Credit contracts | Receivables | \$— | Payables | \$1,148,798 |
| Interest rate contracts | Investments, Receivables, Net assets — Unrealized appreciation | 11,819,635* | Payables, Net assets — Unrealized depreciation | 23,755,023* |
| Total | | \$11,819,635 | | \$24,903,821 |

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

The following is a summary of realized and change in unrealized gains or losses of derivative instruments 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 | \$— | \$— | \$446,942 | \$446,942 |
| Interest rate contracts | (7,720,912) | (14,429,478) | 30,929,216 | \$8,778,826 |
| Total | \$(7,720,912) | \$(14,429,478) | \$31,376,158 | \$9,225,768 |

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 | \$— | \$— | \$232,048 | \$232,048 |
| Interest rate contracts | 3,082,548 | 84,490 | (13,269,917) | \$(10,102,879) |
| Total | \$3,082,548 | \$84,490 | \$(13,037,869) | \$(9,870,831) |

Note 9: New accounting pronouncement

In January 2013, ASU 2013-01, "Clarifying the Scope of Disclosures about Offsetting Assets and Liabilities," amended ASU No. 2011-11, "Disclosures about Offsetting Assets and Liabilities." The ASUs create new disclosure requirements requiring entities to disclose both gross and net information for derivatives and other financial instruments that are either offset in the Statement of assets and liabilities or subject to an enforceable master netting arrangement or similar agreement. The disclosure requirements are effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2013 and interim periods within those annual periods. Putnam Management is currently evaluating the application of ASUs 2013-01 and 2011-11 and their impact, if any, on the fund's financial statements.

The fund's portfolio 10/31/13

| MORTGAGE-BACKED SECURITIES (48.2%)* | Principal amount | Value |
|---|------------------|------------|
| Agency collateralized mortgage obligations (25.1%) | | |
| Federal Home Loan Mortgage Corp. | | |
| IFB Ser. 3182, Class SP, 27.904s, 2032 | \$150,953 | \$232,916 |
| IFB Ser. 3408, Class EK, 25.093s, 2037 | 1,731,145 | 2,574,531 |
| IFB Ser. 2976, Class LC, 23.782s, 2035 | 205,593 | 307,924 |
| IFB Ser. 2979, Class AS, 23.635s, 2034 | 88,677 | 115,010 |
| IFB Ser. 3072, Class SB, 23.012s, 2035 | 683,208 | 988,904 |
| IFB Ser. 3249, Class PS, 21.701s, 2036 | 564,915 | 785,253 |
| IFB Ser. 3065, Class DC, 19.338s, 2035 | 901,680 | 1,305,929 |
| IFB Ser. 2990, Class LB, 16.501s, 2034 | 1,020,868 | 1,365,891 |
| IFB Ser. 4105, Class HS, IO, 6.426s, 2042 | 5,173,432 | 1,248,039 |
| IFB Ser. 3861, Class PS, IO, 6.426s, 2037 | 4,536,070 | 680,773 |
| IFB Ser. 3907, Class KS, IO, 6.376s, 2040 | 4,778,004 | 803,187 |
| IFB Ser. 3708, Class SA, IO, 6.276s, 2040 | 12,231,788 | 2,063,503 |
| IFB Ser. 4112, Class SC, IO, 5.976s, 2042 | 14,511,098 | 2,651,323 |
| IFB Ser. 4105, Class LS, IO, 5.976s, 2041 | 5,473,110 | 1,064,301 |
| IFB Ser. 4245, Class AS, IO, 5.826s, 2043 | 13,806,235 | 3,123,246 |
| IFB Ser. 3852, Class NT, 5.826s, 2041 | 3,506,432 | 3,508,711 |
| IFB Ser. 3752, Class PS, IO, 5.826s, 2040 | 6,795,538 | 1,037,067 |
| IFB Ser. 310, Class S4, IO, 5.776s, 2043 | 3,820,979 | 950,469 |
| IFB Ser. 311, Class S1, IO, 5.776s, 2043 | 31,421,947 | 7,033,803 |
| IFB Ser. 314, Class AS, IO, 5.716s, 2043 | 9,014,369 | 2,000,390 |
| Ser. 3632, Class CI, IO, 5s, 2038 | 178,311 | 13,386 |
| Ser. 3626, Class DI, IO, 5s, 2037 | 61,482 | 1,398 |
| Ser. 4132, Class IP, IO, 4 1/2s, 2042 | 16,943,801 | 2,989,570 |
| Ser. 4122, Class TI, IO, 4 1/2s, 2042 | 6,078,408 | 1,199,270 |
| Ser. 4018, Class DI, IO, 4 1/2s, 2041 | 7,062,119 | 1,074,996 |
| Ser. 3747, Class HI, IO, 4 1/2s, 2037 | 1,765,615 | 170,648 |
| Ser. 3707, Class PI, IO, 4 1/2s, 2025 | 4,651,306 | 381,175 |
| Ser. 4116, Class MI, IO, 4s, 2042 | 13,160,907 | 2,624,092 |
| Ser. 4122, Class AI, IO, 3 1/2s, 2042 | 11,373,709 | 1,774,299 |
| Ser. 4141, Class PI, IO, 3s, 2042 | 11,658,085 | 1,634,580 |
| Ser. 4158, Class TI, IO, 3s, 2042 | 29,840,861 | 4,136,839 |
| Ser. 4165, Class TI, IO, 3s, 2042 | 35,584,478 | 4,960,476 |
| Ser. 4176, Class DI, IO, 3s, 2042 | 32,076,062 | 4,455,686 |
| Ser. 4171, Class NI, IO, 3s, 2042 | 18,700,401 | 2,576,915 |
| Ser. 4183, Class MI, IO, 3s, 2042 | 10,681,064 | 1,482,532 |
| Ser. T-56, Class A, IO, 0.524s, 2043 | 11,774,389 | 201,912 |
| Ser. T-56, Class 1, IO, zero %, 2043 | 14,053,150 | 105,399 |
| Ser. T-56, Class 2, IO, zero %, 2043 | 5,062,290 | 15,820 |
| Ser. T-56, Class 3, IO, zero %, 2043 | 4,241,175 | 55,665 |
| Ser. 3835, Class FO, PO, zero %, 2041 | 11,982,147 | 10,027,140 |
| Ser. 3369, Class BO, PO, zero %, 2037 | 38,447 | 34,639 |
| Ser. 3391, PO, zero %, 2037 | 319,432 | 271,045 |
| Ser. 3300, PO, zero %, 2037 | 515,595 | 468,975 |
| Ser. 3206, Class EO, PO, zero %, 2036 | 24,816 | 22,099 |
| Ser. 3175, Class MO, PO, zero %, 2036 | 86,371 | 76,101 |
| Ser. 3210, PO, zero %, 2036 | 88,326 | 80,875 |

Income Fund 27

| MORTGAGE-BACKED SECURITIES (48.2%)* cont. | Principal amount | Value |
|---|------------------|-----------|
| Agency collateralized mortgage obligations cont. | | |
| Federal Home Loan Mortgage Corp. | | |
| FRB Ser. 3117, Class AF, zero %, 2036 | \$20,530 | \$18,424 |
| FRB Ser. 3326, Class WF, zero %, 2035 | 22,307 | 20,395 |
| FRB Ser. 3036, Class AS, zero %, 2035 | 7,984 | 7,951 |
| Federal National Mortgage Association | | |
| IFB Ser. 06-62, Class PS, 38.879s, 2036 | 1,095,822 | 2,163,581 |
| IFB Ser. 06-8, Class HP, 23.943s, 2036 | 795,931 | 1,240,522 |
| IFB Ser. 05-45, Class DA, 23.796s, 2035 | 1,551,972 | 2,355,481 |
| IFB Ser. 05-122, Class SE, 22.504s, 2035 | 1,655,750 | 2,430,950 |
| IFB Ser. 05-75, Class SE, 19.739s, 2035 | 510,077 | 687,606 |
| IFB Ser. 05-106, Class JC, 19.596s, 2035 | 872,492 | 1,310,501 |
| IFB Ser. 05-83, Class QP, 16.951s, 2034 | 180,627 | 237,758 |
| IFB Ser. 11-4, Class CS, 12.56s, 2040 | 1,925,682 | 2,288,198 |
| IFB Ser. 12-96, Class PS, IO, 6.53s, 2041 | 8,947,980 | 1,728,481 |
| IFB Ser. 12-75, Class SK, IO, 6.48s, 2041 | 13,518,545 | 2,573,525 |
| IFB Ser. 12-75, Class KS, IO, 6.38s, 2042 | 8,227,729 | 1,523,940 |
| IFB Ser. 12-3, Class CS, IO, 6.38s, 2040 | 8,843,598 | 1,471,133 |
| IFB Ser. 11-27, Class AS, IO, 6.31s, 2041 | 8,384,427 | 1,389,048 |
| IFB Ser. 10-35, Class SG, IO, 6.23s, 2040 | 20,462,987 | 3,662,261 |
| IFB Ser. 12-132, Class SB, IO, 6.03s, 2042 | 11,235,219 | 1,703,147 |
| IFB Ser. 13-19, Class DS, IO, 6.03s, 2041 | 9,284,191 | 1,787,932 |
| Ser. 06-10, Class GC, 6s, 2034 | 6,831,424 | 7,036,367 |
| IFB Ser. 13-59, Class SC, IO, 5.98s, 2043 | 13,080,840 | 2,898,224 |
| IFB Ser. 13-13, Class SA, IO, 5.98s, 2043 | 14,348,594 | 3,509,809 |
| IFB Ser. 13-101, Class AS, IO, 5.78s, 2043 | 22,492,244 | 5,252,164 |
| IFB Ser. 11-53, Class SY, IO, 5.78s, 2041 | 12,282,436 | 1,408,795 |
| IFB Ser. 13-103, Class SK, IO, 5 3/4s, 2043 | 5,152,699 | 1,214,219 |
| Ser. 13-101, Class SE, IO, 5.73s, 2043 | 12,136,893 | 3,079,737 |
| IFB Ser. 13-102, Class SH, IO, 5.73s, 2043 | 12,244,307 | 2,754,969 |
| Ser. 12-129, Class TI, IO, 4 1/2s, 2040 | 9,635,445 | 1,811,464 |
| Ser. 418, Class C24, IO, 4s, 2043 | 8,950,000 | 1,932,691 |
| Ser. 12-124, Class UI, IO, 4s, 2042 | 26,277,220 | 4,945,373 |
| Ser. 12-40, Class MI, IO, 4s, 2041 | 13,507,841 | 2,402,033 |
| Ser. 418, Class C15, IO, 3 1/2s, 2043 | 18,269,000 | 3,939,662 |
| Ser. 13-55, Class IK, IO, 3s, 2043 | 9,246,000 | 1,349,084 |
| Ser. 13-35, Class IP, IO, 3s, 2042 | 10,626,850 | 1,298,053 |
| Ser. 13-55, Class PI, IO, 3s, 2042 | 17,915,061 | 2,338,095 |
| Ser. 13-30, Class IP, IO, 3s, 2041 | 9,427,840 | 1,026,692 |
| Ser. 13-23, Class LI, 3s, 2041 | 10,842,160 | 1,197,733 |
| Ser. 03-W10, Class 1, IO, 1.147s, 2043 | 8,679,705 | 282,768 |
| Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.405s, 2041 | 836,915 | 8,369 |
| Ser. 2002-W6, Class 1AIO, 0.173s, 2042 | 1,070,260 | 2,341 |
| Ser. 2005-W4, Class 1AIO, 0.095s, 2035 | 236,140 | 664 |
| Ser. 03-34, Class P1, PO, zero %, 2043 | 228,299 | 184,922 |
| Ser. 07-64, Class LO, PO, zero %, 2037 | 124,430 | 110,479 |
| Ser. 07-14, Class KO, PO, zero %, 2037 | 366,294 | 320,562 |
| Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 2037 | 51,053 | 46,503 |
| Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 2036 | 39,393 | 35,413 |
| Ser. 06-46, Class OC, PO, zero %, 2036 | 35,398 | 31,233 |

28 Income Fund

| MORTGAGE-BACKED SECURITIES (48.2%)* cont. | Principal amount | Value |
|---|------------------|--------------|
| Agency collateralized mortgage obligations cont. | | |
| Government National Mortgage Association | | |
| IFB Ser. 11-56, Class SA, 23.751s, 2041 | \$10,309,384 | \$15,983,462 |
| IFB Ser. 10-158, Class SD, 14.483s, 2040 | 2,780,250 | 3,410,866 |
| IFB Ser. 11-70, Class WS, 9.355s, 2040 | 11,858,000 | 11,774,164 |
| IFB Ser. 11-72, Class SE, 7.174s, 2041 | 9,422,000 | 9,400,612 |
| IFB Ser. 11-61, Class CS, IO, 6.508s, 2035 | 15,967,354 | 2,303,291 |
| IFB Ser. 12-26, Class SP, IO, 6.478s, 2042 | 9,236,566 | 2,272,472 |
| IFB Ser. 10-109, Class SB, 6.428s, 2040 | 10,750,502 | 2,225,137 |
| Ser. 10-9, Class XD, IO, 6.425s, 2040 | 35,183,282 | 6,915,626 |
| IFB Ser. 11-3, Class SG, IO, 6.378s, 2041 | 3,699,068 | 725,461 |
| IFB Ser. 10-56, Class SC, IO, 6.328s, 2040 | 3,912,346 | 728,831 |
| IFB Ser. 10-35, Class CS, IO, 6.298s, 2040 | 15,815,538 | 3,022,824 |
| IFB Ser. 11-56, Class MI, IO, 6.278s, 2041 | 5,590,772 | 1,253,731 |
| IFB Ser. 10-20, Class SE, IO, 6.078s, 2040 | 12,509,446 | 2,230,434 |
| IFB Ser. 13-113, Class SL, IO, 6.058s, 2042 | 5,312,164 | 975,695 |
| IFB Ser. 13-87, Class AS, IO, 6.028s, 2043 | 5,313,809 | 902,604 |
| IFB Ser. 13-87, Class SA, IO, 6.028s, 2043 | 9,669,246 | 1,654,001 |
| IFB Ser. 13-124, Class SC, IO, 6.028s, 2041 | 6,145,751 | 1,047,052 |
| IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, 5.978s, 2043 | 7,484,250 | 1,223,750 |
| IFB Ser. 13-99, Class SL, IO, 5.978s, 2043 | 9,710,099 | 1,802,680 |
| IFB Ser. 10-20, Class SC, IO, 5.978s, 2040 | 7,751,316 | 1,377,099 |
| IFB Ser. 13-129, Class SA, IO, 5.928s, 2043 | 3,958,667 | 662,483 |
| IFB Ser. 11-94, Class SA, IO, 5.928s, 2041 | 14,515,015 | 2,618,509 |
| IFB Ser. 11-146, Class AS, IO, 5.925s, 2041 | 7,744,712 | 1,576,775 |
| Ser. 13-149, Class MS, IO, 5.922s, 2039 | 11,755,000 | 1,899,167 |
| IFB Ser. 10-158, Class SA, IO, 5.878s, 2040 | 4,691,096 | 842,193 |
| IFB Ser. 10-151, Class SA, IO, 5.878s, 2040 | 4,658,431 | 836,887 |
| IFB Ser. 10-120, Class SA, IO, 5.878s, 2040 | 9,730,610 | 1,747,812 |
| IFB Ser. 11-128, Class TS, IO, 5 7/8s, 2041 | 25,380,281 | 5,418,690 |
| IFB Ser. 11-13, Class SB, IO, 5.778s, 2041 | 7,748,542 | 1,374,032 |
| IFB Ser. 11-70, Class SM, IO, 5.715s, 2041 | 5,789,000 | 1,425,715 |
| IFB Ser. 10-31, Class SA, IO, 5.578s, 2040 | 10,149,991 | 1,717,900 |
| IFB Ser. 10-37, Class SG, IO, 5.528s, 2040 | 12,983,882 | 2,109,751 |
| IFB Ser. 10-42, Class SK, IO, 5.498s, 2040 | 7,426,802 | 1,138,529 |
| Ser. 13-3, Class IT, IO, 5s, 2043 | 8,997,395 | 1,876,486 |
| Ser. 11-116, Class IB, IO, 5s, 2040 | 10,762,073 | 926,321 |
| Ser. 13-16, Class IB, IO, 5s, 2040 | 18,699,223 | 1,928,400 |
| Ser. 10-35, Class UI, IO, 5s, 2040 | 10,564,792 | 2,194,828 |
| Ser. 10-9, Class UI, IO, 5s, 2040 | 70,310,063 | 14,419,541 |
| Ser. 09-121, Class UI, IO, 5s, 2039 | 20,623,978 | 4,212,448 |
| Ser. 12-129, Class IO, IO, 4 1/2s, 2042 | 8,650,870 | 2,104,757 |
| Ser. 10-35, Class QI, IO, 4 1/2s, 2040 | 9,411,689 | 1,958,698 |
| Ser. 10-9, Class QI, IO, 4 1/2s, 2040 | 31,347,301 | 6,511,963 |
| Ser. 11-116, Class IA, IO, 4 1/2s, 2039 | 8,500,812 | 1,309,805 |
| Ser. 12-56, Class IB, IO, 4s, 2042 | 17,717,874 | 3,691,345 |
| Ser. 13-37, Class JI, IO, 3 1/2s, 2043 | 9,813,324 | 1,542,066 |
| Ser. 13-27, Class PI, IO, 3 1/2s, 2042 | 11,833,690 | 1,930,903 |
| Ser. 12-71, Class AI, IO, 3 1/2s, 2042 | 22,519,650 | 2,939,039 |

Income Fund 29

| MORTGAGE-BACKED SECURITIES (48.2%)* cont. | Principal amount | Value |
|---|-------------------------|--------------------|
| Agency collateralized mortgage obligations cont. | | |
| Government National Mortgage Association | | |
| Ser. 13-18, Class GI, IO, 3 1/2s, 2041 | \$10,530,134 | \$1,684,821 |
| Ser. 12-48, Class KI, IO, 3 1/2s, 2039 | 8,943,827 | 1,492,814 |
| Ser. 13-53, Class PI, IO, 3s, 2041 | 15,616,106 | 2,087,093 |
| Ser. 13-23, Class IK, IO, 3s, 2037 | 3,988,575 | 691,579 |
| IFB Ser. 11-70, Class YI, IO, 0.15s, 2040 | 15,722,313 | 83,800 |
| Ser. 10-151, Class KO, PO, zero %, 2037 | 796,140 | 689,823 |
| Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 2036 | 45,913 | 42,412 |
| Structured Asset Securities Corp. 144A | | |
| Ser. 98-RF3, Class A, IO, 6.1s, 2028 | 443,546 | 73,185 |
| IFB Ser. 07-4, Class 1A3, IO, 5.997s, 2045 | 32,273,154 | 5,647,802 |
| | | 308,334,118 |
| Commercial mortgage-backed securities (15.8%) | | |
| Banc of America Commercial Mortgage Trust | | |
| FRB Ser. 05-5, Class B, 5.223s, 2045 | 6,500,000 | 6,768,450 |
| FRB Ser. 05-1, Class A4, 5.168s, 2042 | 1,075,127 | 1,107,994 |
| Ser. 04-4, Class D, 5.073s, 2042 | 994,000 | 1,020,093 |
| Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.323s, 2049 | 8,699,398 | 68,490 |
| Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| Ser. 04-4, Class XC, IO, 0.823s, 2042 | 16,162,580 | 64,586 |
| Ser. 04-5, Class XC, IO, 0.697s, 2041 | 31,886,828 | 170,021 |
| Ser. 02-PB2, Class XC, IO, 0.403s, 2035 | 6,627,411 | 66 |
| Ser. 07-5, Class XW, IO, 0.367s, 2051 | 19,721,270 | 192,598 |
| Ser. 05-1, Class XW, IO, 0.038s, 2042 | 221,636,795 | 50,533 |
| Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. Ser. 04-PR3I, Class X1, IO, 0.895s, 2041 | | |
| | 4,452,664 | 34,824 |
| Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A | | |
| FRB Ser. 06-PW11, Class B, 5.443s, 2039 | 1,881,000 | 1,877,050 |
| Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.167s, 2038 | 16,028,404 | 275,689 |
| CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.559s, 2047 | | |
| | 1,750,000 | 1,791,650 |
| Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| FRB Ser. 12-GC8, Class D, 4.878s, 2045 | 7,098,000 | 6,540,807 |
| Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.144s, 2049 | 112,018,142 | 1,646,667 |
| Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| Ser. 07-CD4, Class XW, IO, 0.378s, 2049 | 46,219,725 | 499,173 |
| Ser. 07-CD4, Class XC, IO, 0.169s, 2049 | 146,564,270 | 1,377,704 |
| Commercial Mortgage Trust | | |
| Ser. 07-C9, Class AJ, 5.65s, 2049 | 3,377,000 | 3,549,565 |
| Pass-Through Certificates Ser. 12-CR3, Class XA, IO, 2.204s, 2045 | 25,114,345 | 3,234,728 |
| Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| FRB Ser. 07-C9, Class AJFL, 0.864s, 2049 | 1,943,000 | 1,709,840 |
| Pass-Through Certificates Ser. 06-C8, Class XS, IO, 0.162s, 2046 | 50,260,534 | 659,548 |
| Credit Suisse First Boston Commercial Mortgage Trust | | |
| Ser. 05-C5, Class C, 5.1s, 2038 | 1,487,000 | 1,524,937 |
| Credit Suisse Mortgage Capital Certificates FRB Ser. 07-C4, Class A2, 5.761s, 2039 | | |
| | 3,069,464 | 3,074,931 |

30 Income Fund

| MORTGAGE-BACKED SECURITIES (48.2%)* cont. | Principal amount | Value |
|--|------------------|------------|
| Commercial mortgage-backed securities cont. | | |
| Credit Suisse Mortgage Capital Certificates 144A Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.071s, 2049 | \$84,643,848 | \$278,224 |
| CS First Boston Mortgage Securities Corp. Ser. 03-CPN1, Class E, 4.891s, 2035 | 1,528,000 | 1,528,000 |
| CS First Boston Mortgage Securities Corp. 144A | | |
| Ser. 98-C1, Class F, 6s, 2040 | 1,846,736 | 2,031,409 |
| Ser. 03-C3, Class AX, IO, 1.322s, 2038 | 4,086,335 | 41 |
| Ser. 02-CP3, Class AX, IO, 1.23s, 2035 | 1,523,954 | 10,636 |
| DBRR Trust 144A FRB Ser. 13-EZ3, Class A, 1.636s, 2049 | 9,610,402 | 9,625,418 |
| Deutsche Bank-UBS Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC2A, Class D, 5.444s, 2044 | 500,000 | 500,617 |
| DLJ Commercial Mortgage Corp. 144A FRB Ser. 98-CG1, Class B4, 7.172s, 2031 | 192,289 | 192,574 |
| First Union National Bank-Bank of America Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 01-C1, Class 3, IO, 1.692s, 2033 | 974,910 | 4,760 |
| GE Business Loan Trust 144A Ser. 04-2, Class D, 2.924s, 2032 [†] | 209,192 | 104,069 |
| GE Capital Commercial Mortgage Corp. 144A | | |
| Ser. 05-C3, Class XC, IO, 0.16s, 2045 | 260,189,922 | 725,935 |
| Ser. 07-C1, Class XC, IO, 0.112s, 2049 | 124,956,542 | 642,776 |
| GE Commercial Mortgage Corporation Trust FRB Ser. 05-C1, Class B, 4.846s, 2048 | 3,997,000 | 4,093,895 |
| GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. | | |
| Ser. 97-C1, Class X, IO, 1.291s, 2029 | 2,316,011 | 61,557 |
| Ser. 05-C1, Class X1, IO, 0.602s, 2043 | 30,327,605 | 221,301 |
| Greenwich Capital Commercial Funding Corp. FRB Ser. 05-GG3, Class B, 4.894s, 2042 | 1,894,000 | 1,944,570 |
| GS Mortgage Securities Corp. II 144A Ser. 06-GG6, Class XC, IO, 0.082s, 2038 | 91,921,304 | 106,721 |
| GS Mortgage Securities Trust | | |
| FRB Ser. 04-GG2, Class D, 5.645s, 2038 | 1,628,000 | 1,653,946 |
| Ser. 06-GG8, Class AJ, 5.622s, 2039 | 866,000 | 847,042 |
| Ser. 06-GG6, Class A2, 5.506s, 2038 | 1,454,564 | 1,472,746 |
| GS Mortgage Securities Trust 144A | | |
| Ser. 98-C1, Class F, 6s, 2030 | 125,225 | 125,225 |
| FRB Ser. GC10, Class D, 4.415s, 2046 | 3,433,000 | 3,023,100 |
| JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust | | |
| FRB Ser. 07-CB20, Class AJ, 6.072s, 2051 | 3,663,000 | 3,742,121 |
| FRB Ser. 07-LD12, Class A3, 5.925s, 2051 | 19,773,000 | 20,272,130 |
| FRB Ser. 06-LDP7, Class B, 5.863s, 2045 | 3,516,000 | 3,042,594 |
| Ser. 07-LD12, Class A2, 5.827s, 2051 | 98,240 | 98,240 |
| FRB Ser. 07-LD11, Class A2, 5.798s, 2049 | 2,303,860 | 2,308,468 |
| FRB Ser. 04-CB9, Class B, 5.647s, 2041 | 2,374,000 | 2,436,911 |
| FRB Ser. 06-CB14, Class A3B, 5.486s, 2044 | 811,924 | 814,261 |
| Ser. 02-C3, Class D, 5.314s, 2035 | 188,174 | 188,409 |
| FRB Ser. 04-CBX, Class B, 5.021s, 2037 | 1,143,000 | 1,134,532 |
| FRB Ser. 13-C10, Class D, 4.161s, 2047 | 1,709,000 | 1,456,924 |
| Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.546s, 2045 | 50,202,452 | 706,700 |
| Ser. 07-LDPX, Class X, IO, 0.302s, 2049 | 66,980,878 | 577,710 |

| MORTGAGE-BACKED SECURITIES (48.2%)* cont. | Principal amount | Value |
|---|------------------|-------------|
| Commercial mortgage-backed securities cont. | | |
| JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A | | |
| FRB Ser. 10-C1, Class D, 6.312s, 2043 | \$3,439,000 | \$3,627,805 |
| FRB Ser. 07-CB20, Class C, 6.172s, 2051 | 1,556,000 | 1,453,506 |
| FRB Ser. 01-C1, Class H, 5.626s, 2035 | 1,338,565 | 1,341,243 |
| FRB Ser. 11-C3, Class E, 5.541s, 2046 | 1,416,000 | 1,464,934 |
| FRB Ser. 12-C8, Class D, 4.668s, 2045 | 5,984,000 | 5,800,447 |
| FRB Ser. 12-LC9, Class E, 4.427s, 2047 | 932,000 | 819,583 |
| FRB Ser. 12-LC9, Class D, 4.427s, 2047 | 3,277,000 | 3,088,316 |
| Ser. 05-CB12, Class X1, IO, 0.34s, 2037 | 25,808,440 | 149,560 |
| Ser. 06-LDP6, Class X1, IO, 0.078s, 2043 | 48,087,106 | 139,741 |
| LB Commercial Conduit Mortgage Trust 144A | | |
| Ser. 99-C1, Class F, 6.41s, 2031 | 248,114 | 249,974 |
| Ser. 99-C1, Class G, 6.41s, 2031 | 851,777 | 886,814 |
| Ser. 98-C4, Class G, 5.6s, 2035 | 93,740 | 96,009 |
| Ser. 98-C4, Class H, 5.6s, 2035 | 808,000 | 857,127 |
| LB-UBS Commercial Mortgage Trust | | |
| FRB Ser. 06-C6, Class AJ, 5.452s, 2039 | 3,913,000 | 4,186,268 |
| Ser. 06-C7, Class A2, 5.3s, 2038 | 2,170,479 | 2,260,857 |
| Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.538s, 2040 | 5,910,496 | 105,538 |
| LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| FRB Ser. 04-C1, Class G, 5.077s, 2036 | 7,400,000 | 7,002,294 |
| Ser. 06-C7, Class XW, IO, 0.651s, 2038 | 37,064,025 | 665,522 |
| Ser. 05-C5, Class XCL, IO, 0.462s, 2040 | 83,829,807 | 768,552 |
| Ser. 05-C2, Class XCL, IO, 0.348s, 2040 | 137,505,314 | 477,968 |
| Ser. 06-C7, Class XCL, IO, 0.256s, 2038 | 61,933,991 | 1,087,685 |
| Ser. 05-C7, Class XCL, IO, 0.207s, 2040 | 116,880,592 | 458,406 |
| Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.131s, 2040 | 130,919,906 | 2,089,613 |
| Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc. Ser. 96-C2, Class JS, IO, 2.377s, 2028 | 39,018 | 4 |
| Merrill Lynch Mortgage Trust | | |
| FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 6.263s, 2051 | 1,828,000 | 1,906,970 |
| FRB Ser. 07-C1, Class A3, 5.852s, 2050 | 1,012,000 | 1,036,622 |
| FRB Ser. 05-CKI1, Class B, 5.28s, 2037 | 10,872,000 | 11,169,893 |
| Merrill Lynch Mortgage Trust 144A | | |
| Ser. 04-KEY2, Class XC, IO, 0.93s, 2039 | 12,752,006 | 71,067 |
| Ser. 05-MCP1, Class XC, IO, 0.59s, 2043 | 36,006,277 | 276,492 |
| Merrill Lynch/Countrywide Commercial Mortgage Trust FRB | | |
| Ser. 06-4, Class A2FL, 0.294s, 2049 | 480,986 | 480,385 |
| Merrill Lynch/Countrywide Financial Corp. Commercial Mortgage Trust Ser. 06-4, Class AJ, 5.239s, 2049 | | |
| | 1,286,000 | 1,221,700 |
| Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| Ser. 04-C1, Class X, IO, 8.619s, 2037 | 764,431 | 35,393 |
| Ser. 06-C4, Class X, IO, 6.109s, 2045 | 4,937,942 | 481,449 |
| Ser. 05-C3, Class X, IO, 5.953s, 2044 | 1,762,681 | 166,045 |
| Morgan Stanley Capital I Trust | | |
| FRB Ser. 06-T23, Class A2, 5.741s, 2041 | 62,690 | 62,690 |
| Ser. 07-IQ14, Class A2, 5.61s, 2049 | 877,497 | 884,663 |

32 Income Fund

| MORTGAGE-BACKED SECURITIES (48.2%)* cont. | Principal amount | Value |
|--|-------------------------|----------------------|
| Commercial mortgage-backed securities cont. | | |
| Morgan Stanley Capital I Trust | | |
| FRB Ser. 07-HQ12, Class A2, 5.579s, 2049 | \$2,003,220 | \$2,009,229 |
| FRB Ser. 07-HQ12, Class A2FX, 5.579s, 2049 | 6,133,031 | 6,256,919 |
| Morgan Stanley ReREMIC Trust 144A FRB Ser. 10-C30A, Class A3B, 5.246s, 2043 | 424,262 | 432,590 |
| Morgan Stanley/Bank of America/Merrill Lynch Trust 144A Ser. 13-C10, Class D, 4.083s, 2046 | 1,803,000 | 1,438,632 |
| TIAA Real Estate CDO. Ltd. Ser. 03-1A, Class E, 8s, 2038 | 1,577,941 | 394,485 |
| UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| FRB Ser. 12-C3, Class D, 4.958s, 2049 | 2,810,000 | 2,552,171 |
| Ser. 12-C4, Class XA, IO, 1.884s, 2045 | 23,873,626 | 2,784,190 |
| Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust | | |
| Ser. 06-C24, Class AJ, 5.658s, 2045 | 2,171,000 | 2,093,495 |
| Ser. 05-C17, Class D, 5.396s, 2042 | 6,740,000 | 6,638,226 |
| Ser. 06-C29, IO, 0.393s, 2048 | 177,523,974 | 2,089,457 |
| Ser. 07-C34, IO, 0.337s, 2046 | 16,304,776 | 197,288 |
| Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| Ser. 05-C18, Class XC, IO, 0.326s, 2042 | 22,783,196 | 90,905 |
| Ser. 06-C26, Class XC, IO, 0.051s, 2045 | 10,954,877 | 20,157 |
| WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A | | |
| FRB Ser. 11-C4, Class E, 5.248s, 2044 | 3,999,768 | 3,892,377 |
| FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.46s, 2045 | 2,618,000 | 2,342,901 |
| FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.184s, 2045 | 1,605,000 | 1,338,169 |
| | | 194,655,892 |
| Residential mortgage-backed securities (non-agency) (7.3%) | | |
| Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. Ser. 2005-WF2, Class AF4, 4.964s, 2035 | | |
| | 1,141,114 | 1,138,261 |
| Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 144a Ser. 10-8, Class 1A2, 5 1/2s, 2036 | | |
| | 1,300,000 | 1,274,000 |
| Countrywide Asset Backed Certificates FRB Ser. 05-AB1, Class A3, 0.77s, 2035 | | |
| | 10,723,146 | 10,052,949 |
| First Plus Home Loan Trust Ser. 97-3, Class B1, 7.79s, 2023 (in default) ¹ | | |
| | 134,710 | 13 |
| Harborview Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-9, Class 2A1B, 0.543s, 2035 | | |
| | 7,878,121 | 7,216,359 |
| Mortgageit Trust FRB Ser. 05-1, Class 1M2, 0.76s, 2035 | | |
| | 3,861,035 | 3,262,876 |
| WAMU Mortgage Pass-Through Certificates | | |
| FRB Ser. 05-AR11, Class A1C3, 0.68s, 2045 | 4,778,701 | 3,942,428 |
| FRB Ser. 2004-AR13, Class A1B2, 0.678s, 2034 | 12,169,628 | 10,952,665 |
| FRB Ser. 05-AR19, Class A1C3, 0.67s, 2045 | 12,214,453 | 10,260,141 |
| FRB Ser. 05-AR11, Class A1B2, 0.62s, 2045 | 4,994,982 | 4,295,684 |
| FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, 0.6s, 2045 | 20,164,757 | 17,140,044 |
| FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, 0.58s, 2045 | 6,751,251 | 5,806,076 |
| FRB Ser. 05-AR11, Class A1B3, 0.57s, 2045 | 8,897,377 | 7,740,718 |
| FRB Ser. 05-AR8, Class 2AC3, 0.56s, 2045 | 5,236,264 | 4,558,167 |
| FRB Ser. 2005-AR17, Class A1B3, 0.52s, 2045 | 2,008,712 | 1,777,710 |
| | | 89,418,091 |
| Total mortgage-backed securities (cost \$544,315,512) | | \$592,408,101 |

| U.S. GOVERNMENT AND AGENCY MORTGAGE OBLIGATIONS (34.3%)* | Principal amount | Value |
|---|-------------------------|----------------------|
| U.S. Government Guaranteed Mortgage Obligations (5.9%) | | |
| Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates | | |
| 5s, TBA, November 1, 2043 | \$10,000,000 | \$10,884,375 |
| 4 1/2s, TBA, November 1, 2043 | 45,000,000 | 48,747,654 |
| 3 1/2s, TBA, November 1, 2043 | 12,000,000 | 12,464,063 |
| | | 72,096,092 |
| U.S. Government Agency Mortgage Obligations (28.4%) | | |
| Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates | | |
| 4s, with due dates from June 1, 2042 to June 1, 2043 | 35,157,211 | 36,805,205 |
| Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates | | |
| 7s, January 1, 2017 | 2,551 | 2,642 |
| 6s, TBA, November 1, 2043 | 10,000,000 | 10,960,938 |
| 4s, with due dates from June 1, 2042 to November 1, 2042 | 124,437,157 | 130,386,808 |
| 4s, TBA, December 1, 2043 | 6,000,000 | 6,303,985 |
| 4s, TBA, November 1, 2043 | 16,000,000 | 16,857,501 |
| 3 1/2s, with due dates from November 1, 2042 to May 1, 2043 | 51,744,977 | 52,743,494 |
| 3 1/2s, TBA, December 1, 2043 | 22,000,000 | 22,515,625 |
| 3 1/2s, TBA, November 1, 2043 | 22,000,000 | 22,575,782 |
| 3s, TBA, November 1, 2043 | 51,000,000 | 50,338,591 |
| | | 349,490,571 |
| Total U.S. government and agency mortgage obligations (cost \$429,101,386) | | \$421,586,663 |
| U.S. TREASURY OBLIGATIONS (—%)* | | |
| U.S. Treasury Notes 2s, September 30, 2020 | | |
| | \$429,000 | \$431,074 |
| Total U.S. treasury obligations (cost \$428,734) | | \$431,074 |
| CORPORATE BONDS AND NOTES (27.2%)* | | |
| Basic materials (1.7%) | | |
| Ashland, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes | | |
| 4 3/4s, 2022 | \$571,000 | \$548,160 |
| Celanese US Holdings, LLC sr. notes 5 7/8s, 2021 (Germany) | | |
| | 835,000 | 893,450 |
| CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes | | |
| 7 1/8s, 2020 | 112,000 | 133,427 |
| Cytex Industries, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3 1/2s, 2023 | | |
| | 355,000 | 335,758 |
| Eastman Chemical Co. sr. unsec. notes 3.6s, 2022 | | |
| | 1,245,000 | 1,216,204 |
| Eastman Chemical Co. sr. unsec. unsub. notes 6.3s, 2018 | | |
| | 300,000 | 344,810 |
| FMC Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.2s, 2019 | | |
| | 625,000 | 690,542 |
| Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 7 3/4s, 2029 | | |
| | 470,000 | 600,662 |
| International Paper Co. sr. unsec. notes 8.7s, 2038 | | |
| | 510,000 | 718,331 |
| International Paper Co. sr. unsec. notes 7.95s, 2018 | | |
| | 1,400,000 | 1,734,372 |
| LYB International Finance BV sr. unsec. unsub. notes 4s, 2023 (Netherlands) | | |
| | 610,000 | 612,737 |
| LyondellBasell Industries NV sr. unsec. notes 6s, 2021 | | |
| | 1,935,000 | 2,251,380 |
| Mosaic Co. (The) sr. unsec. notes 3 3/4s, 2021 | | |
| | 640,000 | 631,552 |
| Packaging Corp. of America sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2023 | | |
| | 215,000 | 219,802 |
| Packaging Corp. of America sr. unsec. unsub. notes 3.9s, 2022 | | |
| | 945,000 | 935,881 |
| PPG Industries, Inc. sr. unsec. unsub. debs. 7.4s, 2019 | | |
| | 1,130,000 | 1,361,859 |

34 Income Fund

| CORPORATE BONDS AND NOTES (27.2%)* cont. | Principal amount | Value |
|---|-------------------------|-------------------|
| Basic materials cont. | | |
| Rock-Tenn Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.9s, 2022 | \$899,000 | \$948,366 |
| Rock-Tenn Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.45s, 2019 | 393,000 | 420,331 |
| Temple-Inland, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 5/8s, 2018 | 1,080,000 | 1,261,418 |
| Union Carbide Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7 3/4s, 2096 | 135,000 | 150,123 |
| Westvaco Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95s, 2031 | 1,470,000 | 1,746,109 |
| Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7 3/8s, 2032* | 1,385,000 | 1,722,164 |
| Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6s, 2041 (Canada) | 590,000 | 568,612 |
| Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.8s, 2016 (Canada) | 610,000 | 671,789 |
| | | 20,717,839 |
| Capital goods (0.8%) | | |
| B/E Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5 1/4s, 2022 | 1,085,000 | 1,113,481 |
| Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. IV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4 1/2s, 2023 | 450,000 | 418,500 |
| Delphi Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5s, 2023 | 2,099,000 | 2,214,445 |
| Legrand France SA sr. unsec. unsub. debts 8 1/2s, 2025 (France) | 1,393,000 | 1,824,343 |
| Parker Hannifin Corp. sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN, 6 1/4s, 2038 | 435,000 | 530,642 |
| Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.7s, 2041 | 595,000 | 648,772 |
| Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.8s, 2018 | 720,000 | 771,872 |
| Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 1/2s, 2019 | 660,000 | 752,203 |
| Staples, Inc. sr. unsec. unsub. notes 2 3/4s, 2018 | 905,000 | 916,710 |
| United Technologies Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2040 | 100,000 | 116,961 |
| United Technologies Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.1s, 2022 | 560,000 | 553,201 |
| | | 9,861,130 |
| Communication services (2.8%) | | |
| America Movil SAB de CV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 1/8s, 2040 (Mexico) | 880,000 | 941,190 |
| America Movil SAB de CV company guaranty unsec. unsub. notes 2 3/8s, 2016 (Mexico) | 670,000 | 682,900 |
| American Tower Corp. sr. unsec. notes 7s, 2017* | 1,210,000 | 1,404,845 |
| CC Holdings GS V, LLC/Crown Castle GS III Corp. company guaranty sr. notes 3.849s, 2023 | 1,415,000 | 1,343,336 |
| CenturyLink, Inc. sr. unsec. debts. notes Ser. G, 6 7/8s, 2028 | 2,025,000 | 1,873,125 |
| Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2035 | 700,000 | 851,347 |
| Corning, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2040 | 265,000 | 299,392 |
| Crown Castle Towers, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.883s, 2020 | 1,915,000 | 2,059,778 |
| Frontier Communications Corp. sr. unsec. notes 8 1/2s, 2020 | 800,000 | 914,000 |
| NBCUniversal Media, LLC sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2040 | 845,000 | 1,022,412 |
| Orange SA sr. unsec. unsub. notes 5 3/8s, 2019 (France) | 880,000 | 993,619 |
| Orange SA sr. unsec. unsub. notes 4 1/8s, 2021 (France) | 886,000 | 913,680 |
| Qwest Corp. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2021 | 1,394,000 | 1,523,055 |

Income Fund 35

| CORPORATE BONDS AND NOTES (27.2%)* cont. | Principal amount | Value |
|--|-------------------------|-------------------|
| Communication services cont. | | |
| Rogers Communications, Inc. company guaranty notes 6.8s, 2018 (Canada) | \$610,000 | \$733,115 |
| Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2043 (Canada) | 425,000 | 376,578 |
| SBA Tower Trust 144A company guaranty sr. notes 5.101s, 2017 | 2,425,000 | 2,642,313 |
| SBA Tower Trust 144A notes 2.933s, 2017 | 280,000 | 288,834 |
| SES 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.3s, 2043 (France) | 920,000 | 878,306 |
| TCI Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. debts. 7 7/8s, 2026 | 2,435,000 | 3,240,927 |
| Telecom Italia Capital SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.175s, 2014 (Italy) | 621,000 | 637,978 |
| Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. notes 5.462s, 2021 (Spain) | 1,845,000 | 1,954,803 |
| Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. notes 4.57s, 2023 (Spain) | 770,000 | 767,455 |
| Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.192s, 2018 (Spain) | 850,000 | 862,459 |
| Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. notes 7.3s, 2038 | 1,165,000 | 1,174,663 |
| Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2018 | 355,000 | 399,398 |
| Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2039 | 350,000 | 333,377 |
| Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 1/2s, 2041 | 85,000 | 69,584 |
| Time Warner Cable, Inc. sr. unsec. FRN notes 8 3/4s, 2019 | 800,000 | 953,392 |
| Time Warner Entertainment Co., LP company guaranty sr. unsec. bonds 8 3/8s, 2033 | 449,000 | 491,651 |
| Time Warner Entertainment Co., LP sr. unsec. debts. 8 3/8s, 2023 | 1,119,000 | 1,313,849 |
| Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2033 | 985,000 | 1,112,291 |
| Verizon New Jersey, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 8s, 2022 | 640,000 | 772,829 |
| Verizon Pennsylvania, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 8.35s, 2030 | 795,000 | 972,065 |
| | | 34,798,546 |
| Consumer cyclicals (2.4%) | | |
| Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2018 | 645,000 | 741,750 |
| CBS Corp. company guaranty sr. unsec. debts. 7 7/8s, 2030 | 2,400,000 | 2,985,926 |
| Choice Hotels International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.7s, 2020 | 1,195,000 | 1,244,294 |
| Expedia, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.95s, 2020 | 950,000 | 1,008,359 |
| Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 7.4s, 2046 | 350,000 | 432,740 |
| Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. notes 4.207s, 2016 | 2,760,000 | 2,945,778 |
| Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 5 7/8s, 2021 | 1,675,000 | 1,919,002 |
| Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2021 | 400,000 | 455,627 |
| General Motors Financial Co., Inc. 144A sr. unsec. notes 3 1/4s, 2018 | 661,000 | 658,521 |
| General Motors Financial Co., Inc. 144A sr. unsec. notes 2 3/4s, 2016 | 944,000 | 951,080 |

36 Income Fund

| CORPORATE BONDS AND NOTES (27.2%)* cont. | Principal amount | Value |
|---|-------------------------|-------------------|
| Consumer cyclicals cont. | | |
| GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4 3/8s, 2018 | \$130,000 | \$132,600 |
| Grupo Televisa SAB sr. unsec. unsub. notes 6 5/8s, 2025 (Mexico) | 510,000 | 596,001 |
| Historic TW, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 9.15s, 2023 | 675,000 | 910,456 |
| Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 6s, 2021 [■] | 266,000 | 294,444 |
| Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 5 1/4s, 2022 [■] | 124,000 | 131,182 |
| Hyatt Hotels Corp. sr. unsec. unsub. notes 3 3/8s, 2023 | 660,000 | 623,840 |
| L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2021 | 840,000 | 924,000 |
| L Brands, Inc. sr. notes 5 5/8s, 2022 | 820,000 | 845,625 |
| Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.9s, 2029 | 345,000 | 394,094 |
| Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.65s, 2024 | 405,000 | 482,294 |
| Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5 1/8s, 2042 | 240,000 | 231,616 |
| Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3 7/8s, 2022 | 360,000 | 359,025 |
| Marriott International, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3s, 2019 | 780,000 | 794,128 |
| News America Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. debts. 7 3/4s, 2024 | 870,000 | 1,051,352 |
| News America Holdings, Inc. debts. 7 3/4s, 2045 | 790,000 | 995,707 |
| News America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.2s, 2034 | 675,000 | 754,693 |
| NVR, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.95s, 2022 | 740,000 | 720,344 |
| O'Reilly Automotive, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.85s, 2023 | 640,000 | 628,708 |
| Owens Corning company guaranty sr. unsec. notes 9s, 2019 | 114,000 | 140,790 |
| Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.7s, 2032 | 1,850,000 | 2,365,070 |
| TJX Cos., Inc. sr. unsec. notes 2 1/2s, 2023 | 1,020,000 | 953,484 |
| Walt Disney Co. (The) sr. unsec. notes 2 3/4s, 2021 | 1,305,000 | 1,290,228 |
| Walt Disney Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 4 3/8s, 2041 | 520,000 | 504,403 |
| | | 29,467,161 |
| Consumer staples (2.3%) | | |
| Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4s, 2024 | 694,000 | 693,050 |
| Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.7s, 2018 | 308,000 | 413,599 |
| Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9 1/4s, 2019 | 586,000 | 782,145 |
| Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.2s, 2039 | 1,313,000 | 1,975,243 |
| Bacardi, Ltd. 144A unsec. notes 4 1/2s, 2021 (Bermuda) | 1,430,000 | 1,527,386 |
| Campbell Soup Co. sr. unsec. unsub. notes 8 7/8s, 2021 | 715,000 | 942,818 |
| Corrections Corp. of America company guaranty sr. unsec. notes 4 1/8s, 2020 [■] | 285,000 | 278,588 |
| CVS Pass-Through Trust 144A company guaranty sr. notes 7.507s, 2032 | 2,140,272 | 2,595,305 |
| Darden Restaurants, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.8s, 2037 | 2,270,000 | 2,361,517 |
| Delhaize Group company guaranty sr. unsec. notes 4 1/8s, 2019 (Belgium) | 360,000 | 374,813 |

Income Fund 37

| CORPORATE BONDS AND NOTES (27.2%)* cont. | Principal amount | Value |
|---|------------------|-------------------|
| Consumer staples cont. | | |
| Diageo Investment Corp. company guaranty sr. unsec. debs. 8s, 2022 | \$675,000 | \$898,376 |
| Erac USA Finance, LLC 144A sr. unsec. notes 4 1/2s, 2021 | 2,235,000 | 2,355,851 |
| Kerry Group Financial Services 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.2s, 2023 (Ireland) | 1,300,000 | 1,214,742 |
| Kraft Foods Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2040 | 3,905,000 | 4,667,715 |
| Kraft Foods Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5s, 2042 | 420,000 | 422,135 |
| Kroger Co. (The) company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2017 | 605,000 | 699,437 |
| Kroger Co. (The) sr. notes 6.15s, 2020 | 200,000 | 232,376 |
| McDonald's Corp. sr. unsec. Ser. MTN, 6.3s, 2038 | 680,000 | 850,865 |
| McDonald's Corp. sr. unsec. bonds 6.3s, 2037 | 530,000 | 664,752 |
| McDonald's Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2039 | 775,000 | 907,082 |
| Molson Coors Brewing Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5s, 2042 | 610,000 | 606,671 |
| SABMiller Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.95s, 2042 | 630,000 | 643,861 |
| WPP Finance UK company guaranty sr. unsec. notes 8s, 2014 (United Kingdom) | 1,370,000 | 1,452,118 |
| | | 27,560,445 |
| Energy (2.3%) | | |
| Access Midstream Partners LP/ACMP Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2021 | 602,000 | 645,645 |
| Anadarko Finance Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. B, 7 1/2s, 2031 | 2,880,000 | 3,667,199 |
| BG Energy Capital PLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4s, 2021 (United Kingdom) | 200,000 | 208,385 |
| BP Capital Markets PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.742s, 2021 (United Kingdom) | 1,860,000 | 2,053,726 |
| BP Capital Markets PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2020 (United Kingdom) | 620,000 | 679,900 |
| Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4 1/2s, 2023 | 450,000 | 453,375 |
| DCP Midstream, LLC 144A sr. unsec. notes 5.35s, 2020 | 775,000 | 826,785 |
| Kerr-McGee Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2031 | 885,000 | 1,135,574 |
| Lukoil International Finance BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.563s, 2023 (Russia) | 1,040,000 | 996,012 |
| Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2041 | 525,000 | 595,216 |
| Motiva Enterprises, LLC 144A sr. unsec. notes 6.85s, 2040 | 895,000 | 1,112,924 |
| Noble Holding International, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 6.05s, 2041 | 1,095,000 | 1,129,712 |
| Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 3/8s, 2023 (Brazil) | 820,000 | 757,178 |
| Petrohawk Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/4s, 2018 | 2,910,000 | 3,154,440 |
| Plains Exploration & Production Co. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2022 | 1,680,000 | 1,847,412 |
| Pride International, Inc. sr. unsec. notes 7 7/8s, 2040 | 2,160,000 | 2,952,027 |
| Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5 1/2s, 2014 (Qatar) | 1,015,000 | 1,055,600 |

38 Income Fund

| CORPORATE BONDS AND NOTES (27.2%)* cont. | Principal amount | Value |
|---|-------------------------|-------------------|
| Energy cont. | | |
| Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.65s, 2020 | \$240,000 | \$262,849 |
| Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.2s, 2018 | 135,000 | 155,327 |
| Spectra Energy Capital, LLC sr. notes 8s, 2019 | 650,000 | 791,529 |
| Statoil ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.1s, 2040 (Norway) | 1,900,000 | 2,028,163 |
| Weatherford Bermuda company guaranty sr. unsec. notes 9 5/8s, 2019 (Bermuda) | 584,000 | 745,141 |
| Weatherford International, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.8s, 2037 | 205,000 | 219,696 |
| Weatherford International, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.35s, 2017 | 240,000 | 272,499 |
| Weatherford International, Ltd. company guaranty notes 6 1/2s, 2036 (Bermuda) | 82,000 | 84,803 |
| | | 27,831,117 |
| Financials (10.0%) | | |
| ABN Amro Bank NV 144A sr. unsec. notes 4 1/4s, 2017 (Netherlands) | 4,460,000 | 4,799,807 |
| Afiac, Inc. sr. unsec. notes 6.9s, 2039 | 1,725,000 | 2,180,209 |
| Afiac, Inc. sr. unsec. notes 6.45s, 2040 | 675,000 | 817,807 |
| American International Group, Inc. Jr. sub. FRB bonds 8.175s, 2068 | 1,414,000 | 1,742,755 |
| Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/4s, 2042 | 3,255,000 | 2,852,705 |
| Associates Corp. of North America sr. unsec. notes 6.95s, 2018 | 1,764,000 | 2,107,999 |
| Assurant, Inc. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2034 | 1,485,000 | 1,631,798 |
| AXA SA 144A jr. unsec. sub. FRN notes 6.463s, perpetual maturity (France) | 1,630,000 | 1,656,488 |
| Banco del Estado de Chile 144A sr. unsec. notes 2s, 2017 (Chile) | 1,000,000 | 981,642 |
| Banco do Brasil SA 144A unsec. sub. notes 5 7/8s, 2022 (Brazil) | 1,965,000 | 1,982,923 |
| Bank of America Corp. sub. notes 7 3/4s, 2015 | 1,465,000 | 1,622,319 |
| Bank of America, NA sub. notes Ser. BKNT, 5.3s, 2017 | 905,000 | 1,004,990 |
| Barclays Bank PLC 144A sub. notes 10.179s, 2021 (United Kingdom) | 2,881,000 | 3,814,242 |
| Barclays Bank PLC 144A unsec. sub. notes 6.05s, 2017 (United Kingdom) | 381,000 | 428,566 |
| BBVA International Preferred SAU bank guaranty jr. unsec. sub. FRN notes 5.919s, perpetual maturity (Spain) | 1,135,000 | 1,066,900 |
| Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. notes 6.4s, 2017 | 1,020,000 | 1,190,717 |
| Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 7 1/4s, 2018 | 1,685,000 | 2,031,994 |
| Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.3s, 2043 | 2,065,000 | 1,922,517 |
| BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.7s, 2023 (France) | 265,000 | 271,776 |
| Capital One Bank USA NA unsec. sub. notes 3 3/8s, 2023 | 1,260,000 | 1,200,982 |
| Citigroup, Inc. sr. unsec. notes 8 1/2s, 2019 | 100,000 | 129,388 |
| Citigroup, Inc. sr. unsec. sub. FRN notes 0.528s, 2016 | 1,961,000 | 1,919,639 |
| CNA Financial Corp. sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2021 | 580,000 | 662,919 |
| Commerzbank AG 144A unsec. sub. notes 8 1/8s, 2023 (Germany) | 545,000 | 581,788 |

Income Fund 39

| CORPORATE BONDS AND NOTES (27.2%)* cont. | Principal amount | Value |
|--|------------------|-----------|
| Financials cont. | | |
| Commonwealth Bank of Australia 144A sr. unsec. notes 5s, 2019 (Australia) | \$510,000 | \$576,378 |
| DDR Corp. sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2020 [■] | 1,715,000 | 2,129,838 |
| Duke Realty LP company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2020 [■] | 800,000 | 934,989 |
| Duke Realty LP sr. unsec. notes 6 1/2s, 2018 [■] | 390,000 | 451,551 |
| EPR Properties unsec. notes 5 1/4s, 2023 [■] | 1,150,000 | 1,148,712 |
| Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB bonds 5.1s, 2049 | 626,000 | 563,400 |
| Genworth Financial, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7 5/8s, 2021 | 1,075,000 | 1,318,042 |
| Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. notes 7 1/2s, 2019 | 940,000 | 1,151,549 |
| Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 6.15s, 2018 | 595,000 | 689,601 |
| Goldman Sachs Group, Inc. (The) sub. notes 6 3/4s, 2037 | 950,000 | 1,025,046 |
| Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 6 5/8s, 2040 | 3,548,000 | 4,408,315 |
| HBOS PLC 144A sr. unsec. sub. notes 6 3/4s, 2018 (United Kingdom) | 1,175,000 | 1,321,476 |
| HBOS PLC 144A unsec. sub. bonds 6s, 2033 (United Kingdom) | 2,520,000 | 2,457,504 |
| Health Care REIT, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3 3/4s, 2023 [■] | 825,000 | 787,033 |
| Highwood Realty LP sr. unsec. bonds 5.85s, 2017 [■] | 835,000 | 926,293 |
| HSBC Bank USA, N.A. unsec. sub. notes 7s, 2039 | 2,000,000 | 2,519,948 |
| HSBC USA Capital Trust I 144A jr. bank guaranty unsec. notes 7.80s, 2026 | 955,000 | 970,519 |
| Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 3/4s, 2016 | 670,000 | 690,100 |
| ING Bank N.V. 144A unsec. sub. notes 5.8s, 2023 (Netherlands) | 1,705,000 | 1,781,424 |
| International Lease Finance Corp. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2019 | 895,000 | 977,788 |
| International Lease Finance Corp. sr. unsec. unsub. notes 4 7/8s, 2015 | 1,149,000 | 1,192,088 |
| JPMorgan Chase Bank, NA sub. notes Ser. BKNT, 6s, 2017 | 404,000 | 465,712 |
| JPMorgan Chase Bank, NA sub. notes Ser. BKNT, 6s, 2017 | 1,311,000 | 1,498,418 |
| Leucadia National Corp. sr. unsec. bonds 5 1/2s, 2023 | 425,000 | 429,096 |
| Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. bonds 7.8s, 2037 | 130,000 | 141,700 |
| Liberty Mutual Group, Inc. 144A notes 6 1/2s, 2035 | 1,715,000 | 1,902,050 |
| Lloyds Bank PLC company guaranty sr. unsec. sub. notes Ser. MTN, 6 1/2s, 2020 (United Kingdom) | 4,335,000 | 4,897,822 |
| Macquarie Bank, Ltd. 144A unsec. sub. notes 6 5/8s, 2021 (Australia) | 2,880,000 | 3,200,832 |
| Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A notes 8 7/8s, 2039 | 2,305,000 | 3,380,278 |
| Metropolitan Life Global Funding I 144A notes 3s, 2023 | 715,000 | 689,118 |
| Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.8s, 2025 | 3,000,000 | 3,863,163 |
| Mid-America Apartments LP sr. unsec. notes 4.3s, 2023 [■] | 150,000 | 150,319 |
| Morgan Stanley sr. unsec. notes Ser. MTN, 5 3/4s, 2016 | 970,000 | 1,088,143 |
| MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 7/8s, 2021 [■] | 1,090,000 | 1,171,750 |
| Nationwide Financial Services, Inc. notes 5 5/8s, 2015 | 500,000 | 524,925 |
| Nationwide Mutual Insurance Co. 144A notes 9 3/8s, 2039 | 85,000 | 119,263 |
| Nordea Bank AB 144A sub. notes 4 7/8s, 2021 (Sweden) | 5,160,000 | 5,435,916 |

40 Income Fund

| CORPORATE BONDS AND NOTES (27.2%)* cont. | Principal amount | Value |
|---|-------------------------|--------------------|
| Financials cont. | | |
| OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A bonds 7s, 2033 | \$1,010,000 | \$1,002,842 |
| Pacific LifeCorp 144A sr. notes 6s, 2020 | 1,575,000 | 1,767,053 |
| Primerica, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4 3/4s, 2022 | 357,000 | 378,005 |
| Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6 5/8s, 2040 | 1,135,000 | 1,411,337 |
| Prudential Holdings, LLC sr. FRN notes Ser. AGM, 1.127s, 2017 | 160,000 | 158,701 |
| Rabobank Nederland 144A jr. unsec. sub. FRN notes 11s, perpetual maturity (Netherlands) | 1,255,000 | 1,650,325 |
| Rayonier, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3 3/4s, 2022 [■] | 570,000 | 554,602 |
| Realty Income Corp. sr. unsec. notes 4.65s, 2023 [■] | 455,000 | 470,335 |
| Royal Bank of Scotland PLC (The) sr. sub. FRN notes 9 1/2s, 2022 (United Kingdom) | 2,640,000 | 3,076,102 |
| Royal Bank of Scotland PLC (The) unsec. sub. notes 6.1s, 2023 (United Kingdom) | 1,465,000 | 1,507,323 |
| Santander Issuances S.A. Unipersonal 144A bank guaranty unsec. sub. notes 5.911s, 2016 (Spain) | 2,600,000 | 2,709,643 |
| Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5s, 2023 (United Kingdom) | 565,000 | 563,198 |
| SL Green Realty Corp./SL Green Operating Partnership/Reckson Operating Partnership sr. unsec. notes 5s, 2018 [■] | 1,185,000 | 1,272,088 |
| Standard Chartered PLC 144A unsec. sub. notes 3.95s, 2023 (United Kingdom) | 2,835,000 | 2,719,996 |
| Tanger Properties, LP sr. unsec. notes 6 1/8s, 2020 [■] | 645,000 | 756,287 |
| Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A notes 6.85s, 2039 | 889,000 | 1,120,224 |
| Travelers Property Casualty Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7 3/4s, 2026 | 975,000 | 1,290,578 |
| Wachovia Bank NA sr. unsec. sub. notes 6.6s, 2038 | 250,000 | 312,044 |
| WEA Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 7 1/8s, 2018 | 1,070,000 | 1,282,358 |
| WEA Finance, LLC/WT Finance Aust. Pty. Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2019 | 810,000 | 971,620 |
| Wells Fargo Bank, NA unsec. sub. FRN notes 0.473s, 2016 | 1,180,000 | 1,170,627 |
| Willis Group Holdings PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2021 | 750,000 | 822,749 |
| | | 122,551,008 |
| Health care (0.6%) | | |
| Actavis PLC sr. unsec. notes 4 5/8s, 2042 | 345,000 | 319,061 |
| Actavis PLC sr. unsec. notes 3 1/4s, 2022 | 275,000 | 260,593 |
| Aetna, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2037 | 1,660,000 | 2,073,416 |
| Fresenius Medical Care US Finance II, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 5/8s, 2019 | 356,000 | 380,920 |
| Fresenius Medical Care US Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5 3/4s, 2021 | 839,000 | 887,243 |
| Mylan, Inc./PA 144A sr. unsec. notes 2.6s, 2018 | 375,000 | 377,075 |
| Quest Diagnostics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.95s, 2037 | 1,045,000 | 1,168,590 |
| Quest Diagnostics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4 3/4s, 2020 | 244,000 | 261,037 |
| UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4 5/8s, 2041 | 975,000 | 949,396 |
| WellPoint, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4 5/8s, 2042 | 665,000 | 620,970 |
| | | 7,298,301 |

Income Fund 41

| CORPORATE BONDS AND NOTES (27.2%)* cont. | Principal amount | Value |
|---|-------------------------|------------------|
| Technology (0.4%) | | |
| Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85s, 2043 | \$1,835,000 | \$1,554,738 |
| Brocade Communications Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6 7/8s, 2020 | 580,000 | 624,950 |
| Fidelity National Information Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5s, 2022 | 1,075,000 | 1,105,885 |
| SoftBank Corp. 144A sr. unsec. notes 4 1/2s, 2020 (Japan) | 820,000 | 811,800 |
| Xerox Corp. sr. unsec. notes 6.35s, 2018 | 1,205,000 | 1,389,540 |
| | | 5,486,913 |
| Transportation (0.5%) | | |
| Burlington Northern Santa Fe, LLC sr. unsec. notes 5 3/4s, 2018 | 365,000 | 422,196 |
| Burlington Northern Santa Fe, LLC sr. unsec. notes 5.4s, 2041 | 1,520,000 | 1,613,628 |
| Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 97-4A, 6.9s, 2019 | 778,665 | 833,172 |
| Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 98-1A, 6.648s, 2017 | 310,996 | 330,045 |
| Kansas City Southern de Mexico SA de CV sr. unsec. unsub. notes 2.35s, 2020 (Mexico) | 154,000 | 147,383 |
| Kansas City Southern Railway Co. (The) 144A sr. unsec. notes 4.3s, 2043 | 286,000 | 255,634 |
| Norfolk Southern Corp. sr. unsec. notes 6s, 2111 | 1,115,000 | 1,212,257 |
| Southwest Airlines Co. pass-through certificates Ser. 07-1, 6.15s, 2022 | 194,726 | 223,935 |
| Union Pacific Corp. 144A pass-through certificates 5.214s, 2014 | 390,000 | 402,896 |
| United AirLines, Inc. pass-through certificates Ser. 07-A, 6.636s, 2022 | 434,021 | 455,722 |
| | | 5,896,868 |
| Utilities and power (3.4%) | | |
| Appalachian Power Co. sr. notes Ser. L, 5.8s, 2035 | 580,000 | 619,927 |
| Arizona Public Services Co. sr. unsec. notes 4 1/2s, 2042 | 390,000 | 381,641 |
| Beaver Valley Funding Corp. sr. bonds 9s, 2017 | 142,000 | 143,399 |
| Boardwalk Pipelines LP company guaranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2016 | 980,000 | 1,095,430 |
| CMS Energy Corp. sr. unsec. notes 8 3/4s, 2019 | 2,280,000 | 2,939,884 |
| Commonwealth Edison Co. 1st mtge. sec. bonds 5 7/8s, 2033 | 480,000 | 556,450 |
| Consolidated Edison Co. of New York sr. unsec. unsub. notes 4.2s, 2042 | 710,000 | 668,846 |
| Duke Energy Carolinas, LLC sr. mtge. notes 4 1/4s, 2041 | 725,000 | 697,761 |
| EDP Finance BV 144A sr. unsec. unsub. notes 6s, 2018 (Netherlands) | 1,940,000 | 2,051,550 |
| El Paso Natural Gas Co. sr. unsec. unsub. bonds 8 3/8s, 2032 | 830,000 | 1,075,062 |
| El Paso Pipeline Partners Operating Co., LP company guaranty sr. unsec. notes 6 1/2s, 2020 | 750,000 | 873,718 |
| Electricite de France SA 144A sr. unsec. notes 6.95s, 2039 (France) | 970,000 | 1,212,305 |
| Electricite de France SA 144A unsec. sub. FRN notes 5 1/4s, perpetual maturity (France) | 2,895,000 | 2,833,481 |
| Enel Finance International SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 1/8s, 2019 (Netherlands) | 695,000 | 745,654 |
| Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2042 | 2,265,000 | 2,488,331 |
| Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 5.2s, 2022 | 780,000 | 838,676 |

42 Income Fund

| CORPORATE BONDS AND NOTES (27.2%)* cont. | | Principal amount | Value |
|--|--------------------|-------------------------|----------------------|
| Utilities and power cont. | | | |
| Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.85s, 2042 | | \$1,220,000 | \$1,165,952 |
| Iberdrola International BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2036 (Spain) | | 510,000 | 562,674 |
| ITC Holdings Corp. 144A notes 5 7/8s, 2016 | | 890,000 | 991,674 |
| ITC Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 6.05s, 2018 | | 330,000 | 375,501 |
| Kansas Gas and Electric Co. bonds 5.647s, 2021 | | 509,901 | 543,192 |
| Kinder Morgan Energy Partners LP sr. unsec. notes 6.85s, 2020 | | 1,425,000 | 1,710,232 |
| Kinder Morgan, Inc./DE 144A sr. notes 5s, 2021 | | 89,000 | 89,000 |
| Korea Gas Corp, 144A sr. unsec. unsub. notes 6 1/4s, 2042 (South Korea) | | 1,285,000 | 1,509,756 |
| MidAmerican Energy Holdings Co. bonds 6 1/8s, 2036 | | 1,000,000 | 1,133,538 |
| MidAmerican Energy Holdings Co. sr. unsec. bonds 6 1/2s, 2037 | | 410,000 | 484,474 |
| MidAmerican Funding, LLC sr. bonds 6.927s, 2029 | | 360,000 | 446,104 |
| Narragansett Electric Co. (The) 144A sr. unsec. notes 4.17s, 2042 | | 1,345,000 | 1,209,662 |
| Oncor Electric Delivery Co., LLC bank guaranty unsec. sub. notes 4.55s, 2041 | | 1,455,000 | 1,361,681 |
| Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. notes 6.35s, 2038 | | 295,000 | 344,787 |
| Pacific Gas & Electric Co. sr. unsub. notes 5.8s, 2037 | | 785,000 | 868,963 |
| PacifiCorp Sinking Fund 1st mtge. 6 1/4s, 2037 | | 460,000 | 565,135 |
| Potomac Edison Co. 144A sr. bonds 5.8s, 2016 | | 885,000 | 978,913 |
| PPL WEM Holdings PLC 144A sr. unsec. notes 5 3/8s, 2021 (United Kingdom) | | 3,220,000 | 3,516,414 |
| Teco Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.572s, 2017 | | 340,000 | 395,184 |
| Texas-New Mexico Power Co. 144A 1st mtge. bonds Ser. A, 9 1/2s, 2019 | | 2,840,000 | 3,649,385 |
| West Penn Power Co. 144A 1st mtge. 5.95s, 2017 | | 830,000 | 952,986 |
| | | | 42,077,322 |
| Total corporate bonds and notes (cost \$314,616,779) | | | \$333,546,650 |
| 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 | \$1,010,848 |
| IL State G.O. Bonds 4.421s, 1/1/15 | | 410,000 | 423,805 |
| 4.071s, 1/1/14 | | 1,220,000 | 1,226,454 |
| North TX, Thruway Auth. Rev. Bonds (Build America Bonds), 6.718s, 1/1/49 | | 675,000 | 828,299 |
| OH State U. Rev. Bonds (Build America Bonds), 4.91s, 6/1/40 | | 845,000 | 876,975 |
| Total municipal bonds and notes (cost \$3,925,173) | | | \$4,366,381 |
| PURCHASED SWAP OPTIONS OUTSTANDING (0.2%)* | | | |
| Counterparty | | | |
| Fixed right % to receive or (pay)/ | Expiration | Contract | Value |
| Floating rate index/Maturity date | date/strike | amount | |
| Credit Suisse International | | | |
| 2.88/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-23 | Nov-13/2.88 | \$146,570,000 | \$2,532,730 |
| (3.08)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-23 | Nov-13/3.08 | 146,570,000 | 1,466 |
| Total purchased swap options outstanding (cost \$2,535,661) | | | \$2,534,196 |

Income Fund 43

| PURCHASED OPTIONS OUTSTANDING (—%)* | Expiration date/ strike price | Contract amount | Value |
|--|--|--------------------------------|------------------------|
| Federal National Mortgage Association 30 yr. 3s TBA commitment (Call) | Dec-13/\$98.52 | \$19,000,000 | \$143,450 |
| Federal National Mortgage Association 30 yr. 3s TBA commitment (Call) | Dec-13/98.59 | 19,000,000 | 135,470 |
| Total purchased options outstanding (cost \$299,102) | | | \$278,920 |
| FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY BONDS AND NOTES (0.1%)* | | Principal amount | Value |
| Korea Development Bank sr. unsec. unsub. notes 4s, 2016 (South Korea) | | \$800,000 | \$852,587 |
| Total foreign government and agency bonds and notes (cost \$797,867) | | | \$852,587 |
| SENIOR LOANS (—%)* † | | Principal amount | Value |
| Caesars Entertainment Operating Co., Inc. bank term loan FRN Ser. B6, 5,488s, 2018 | | \$160,015 | \$149,992 |
| SunGard Data Systems, Inc. bank term loan FRN 1.953s, 2014 | | 1,451 | 1,451 |
| Total senior loans (cost \$153,874) | | | \$151,443 |
| SHORT-TERM INVESTMENTS (5.0%)* | | Principal amount/shares | Value |
| Putnam Short Term Investment Fund 0.07% ^L | | 27,481,533 | \$27,481,533 |
| SSgA Prime Money Market Fund 0.02% ^P | | 2,210,000 | 2,210,000 |
| U.S. Treasury Bills with effective yields ranging from 0.08% to 0.13%, August 21, 2014 # A \$ | | \$16,473,000 | 16,462,606 |
| U.S. Treasury Bills with an effective yield of 0.11%, July 24, 2014 # \$ | | 1,522,000 | 1,521,216 |
| U.S. Treasury Bills with effective yields ranging from 0.08% to 0.09%, May 29, 2014 # A \$ | | 13,319,000 | 13,313,779 |
| Total short-term investments (cost \$60,983,605) | | | \$60,989,134 |
| TOTAL INVESTMENTS | | | |
| Total investments (cost \$1,357,157,693) | | | \$1,417,145,149 |

Key to holding's abbreviations

| | |
|------------|--|
| BKNT | Bank Note |
| FRB | Floating Rate Bonds: the rate shown is the current interest rate at the close of the reporting period |
| FRN | Floating Rate Notes: the rate shown is the current interest rate at the close of the reporting period |
| G.O. Bonds | General Obligation Bonds |
| IFB | Inverse Floating Rate Bonds, which are securities that pay interest rates that vary inversely to changes in the market interest rates. As interest rates rise, inverse floaters produce less current income. The rate shown is the current interest rate at the close of the reporting period. |
| IO | Interest Only |
| MTN | Medium Term Notes |
| 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, 2012 through October 31, 2013 (the reporting period). Within the following notes to the portfolio, references to "ASC 820" represent Accounting Standards Codification 820 *Fair Value Measurements and Disclosures* and references to "OTC", if any, represent over-the-counter.

- * Percentages indicated are based on net assets of \$1,227,849,965.
- † Non-income-producing security.
- # This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the broker to cover margin requirements for futures contracts at the close of the reporting period.
- Δ This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the custodian for collateral on certain derivative contracts at the close of the reporting period.
- § This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the custodian for collateral on the initial margin on certain centrally cleared derivative contracts at the close of the reporting period.
- ¢ 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 6).
- ¶ Is valued at fair value following procedures approved by the Trustees. Securities may be classified as Level 2 or Level 3 for ASC 820 based on the securities' valuation inputs.
- ⊥ Affiliated company (Note 5). The rate quoted in the security description is the annualized 7-day yield of the fund at the close of the reporting period.
- Ⓟ Security was pledged, or purchased with cash that was pledged, to the fund for collateral on certain derivatives contracts. The rate quoted in the security description is the annualized 7-day yield of the fund at the close of the reporting period (Note 1).
- Real Estate Investment Trust.

At the close of the reporting period, the fund maintained liquid assets totaling \$243,036,529 to cover certain derivatives contracts and delayed delivery securities.

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 dates shown on debt obligations are the original maturity dates.

| FUTURES CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/13 | | | | |
|--|----------------------------|--------------|------------------------|--------------------------------|
| | Number of contracts | Value | Expiration date | Unrealized depreciation |
| U.S. Treasury Note 5 yr (Short) | 173 | \$21,051,938 | Dec-13 | \$(133,743) |
| U.S. Treasury Note 10 yr (Short) | 35 | 4,457,578 | Dec-13 | (20,051) |
| Total | | | | \$(153,794) |

| WRITTEN SWAP OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/13 (premiums \$2,535,653) | | | | |
|---|--|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Counterparty | Fixed Obligation % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date | Expiration date/strike | Contract amount | Value |
| Credit Suisse International | | | | |
| | 2.98/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-23 | Nov-13/2.98 | \$103,582,700 | \$7,251 |
| | (2.98)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-23 | Nov-13/2.98 | 103,582,700 | 2,709,723 |
| Total | | | | \$2,716,974 |

| FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/13 | | | | |
|---|---|---------------------------|--------------------|----------------------------|
| Counterparty | Fixed right or obligation % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date | Expiration date/strike | Contract amount | Unrealized appreciation |
| Credit Suisse International | | | | |
| | (2.70625)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Dec-23 (Written) | Dec-13/2.70625 | \$17,100,000 | \$9,234 |
| | (2.7165)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Dec-23 (Written) | Dec-13/2.7165 | 17,100,000 | 1,026 |
| Total | | | | \$10,260 |

| TBA SALE COMMITMENTS OUTSTANDING at 10/31/13 (proceeds receivable \$28,943,438) | | | |
|---|---------------------|--------------------|---------------------|
| Agency | Principal amount | Settlement date | Value |
| Federal National Mortgage Association, 4s, November 1, 2043 | \$6,000,000 | 11/13/13 | \$6,321,563 |
| Federal National Mortgage Association, 3 1/2s, November 1, 2043 | 22,000,000 | 11/13/13 | 22,575,782 |
| Total | | | \$28,897,345 |

| CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/13 | | | | | |
|--|---------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|---|---|
| Notional amount | Upfront premium received (paid) | Termination date | Payments made by fund per annum | Payments received by fund per annum | Unrealized appreciation/ (depreciation) |
| \$2,797,000 | \$(176) | 9/25/23 | 3 month USD- LIBOR-BBA | 2.92% | \$71,739 |
| 472,134,100 [¶] | 111,245 | 12/18/15 | 3 month USD- LIBOR-BBA | 0.75% | (2,598,804) |
| 215,877,200 [¶] | (413,758) | 12/18/18 | 3 month USD- LIBOR-BBA | 2.05% | (6,013,612) |
| 94,927,700 [¶] | (1,088,845) | 12/18/43 | 3 month USD- LIBOR-BBA | 3.85% | 3,303,461 |
| 158,458,300 [¶] | (472,015) | 12/18/23 | 3 month USD- LIBOR-BBA | 3.15% | (6,461,739) |
| Total | | | | | \$(1,863,549) |

[¶] Extended effective date.

| OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/13 | | | | | |
|---|---------------------------------------|---------------------|--|--|---|
| Swap counterparty/ Notional amount | Upfront premium received (paid) | Termination date | Payments received (paid) by fund per annum | Total return received by or paid by fund | Unrealized appreciation/ (depreciation) |
| Bank of America N.A. | | | | | |
| \$1,754,689 | \$- | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | \$(24,574) |
| 3,358,279 | - | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (63,461) |
| Barclays Bank PLC | | | | | |
| 7,284,650 | - | 1/12/36 | (5.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools | 72,320 |
| 3,289,058 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (46,063) |
| 5,985,162 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (52,621) |
| 5,374,160 | - | 1/12/40 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 20,605 |
| 2,879,129 | - | 1/12/42 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (38,525) |
| 13,546,151 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (119,097) |
| 10,589,069 | - | 1/12/40 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 23,515 |
| 9,365,554 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 23,721 |
| 2,815,469 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (39,430) |
| 5,722,410 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (80,141) |
| 3,890,179 | - | 1/12/40 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 78,790 |
| 26,417,704 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (369,975) |
| 1,667,151 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (23,348) |

| OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/13 cont. | | | | | |
|---|---------------------------------------|---------------------|--|---|---|
| Swap counterparty/ Notional amount | Upfront premium received (paid) | Termination date | Payments received (paid) by fund per annum | Total return received by or paid by fund | Unrealized appreciation/ (depreciation) |
| Barclays Bank PLC cont. | | | | | |
| \$35,398,402 | \$— | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | \$(311,221) |
| 23,292,593 | — | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 58,995 |
| 1,090,232 | — | 1/12/40 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 9,005 |
| 3,820,677 | — | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (53,508) |
| 1,736,984 | — | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (24,326) |
| 2,025,751 | — | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 5,131 |
| 9,106,165 | — | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (172,079) |
| 3,046,652 | — | 1/12/39 | 6.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (28,485) |
| 30,307,683 | — | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (266,464) |
| 30,830,919 | — | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 78,088 |
| 9,069,751 | — | 1/12/40 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 74,918 |
| 580,144 | — | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (2,824) |
| 3,182,075 | — | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (27,977) |
| 1,442,841 | — | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 3,654 |
| 942,096 | — | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools | 1,944 |
| 16,712,447 | — | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 42,329 |

| OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/13 cont. | | | | | |
|---|---------------------------------------|---------------------|--|--|---|
| Swap counterparty/ Notional amount | Upfront premium received (paid) | Termination date | Payments received (paid) by fund per annum | Total return received by or paid by fund | Unrealized appreciation/ (depreciation) |
| Barclays Bank PLC cont. | | | | | |
| \$12,792,024 | \$- | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | \$(112,467) |
| 6,070,593 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (85,018) |
| 2,151,067 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (30,125) |
| 1,422,618 | - | 1/12/40 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 3,159 |
| 6,004,745 | - | 1/12/40 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 23,023 |
| 26,713,073 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 67,658 |
| 4,463,236 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 11,304 |
| 786,920 | - | 1/12/40 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 1,747 |
| 2,552,001 | - | 1/12/40 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 5,667 |
| 1,850,077 | - | 1/12/40 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 4,108 |
| 937,143 | - | 1/12/39 | (6.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (2,136) |
| 991,595 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (8,718) |
| 26,595,844 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (233,830) |
| 32,535,780 | - | 1/12/39 | (6.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (74,173) |
| 18,996,980 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | 167,021 |
| 23,239,843 | - | 1/12/39 | 6.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | 52,981 |

Income Fund 49

| OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/13 <i>cont.</i> | | | | | |
|--|---------------------------------------|---------------------|--|---|---|
| Swap counterparty/ Notional amount | Upfront premium received (paid) | Termination date | Payments received (paid) by fund per annum | Total return received by or paid by fund | Unrealized appreciation/ (depreciation) |
| Barclays Bank PLC <i>cont.</i> | | | | | |
| \$6,387,303 | \$— | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | \$89,453 |
| 4,017,308 | — | 1/12/39 | (5.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools | (5,590) |
| 2,008,594 | — | 1/12/39 | (5.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools | (2,795) |
| 2,008,594 | — | 1/12/39 | (5.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools | (2,795) |
| 3,358,279 | — | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (63,461) |
| 4,030,695 | — | 1/12/39 | (5.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools | (5,609) |
| 10,469,894 | — | 1/12/39 | (5.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools | (14,568) |
| 4,030,454 | — | 1/12/39 | (5.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools | (5,608) |
| 1,379,119 | — | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (12,125) |
| 3,172,833 | — | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools | 8,036 |
| 8,447,618 | — | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (74,271) |
| 2,691,264 | — | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (50,857) |
| 5,139,895 | — | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (25,023) |
| 7,902,001 | — | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 110,666 |
| 8,048,245 | — | 1/12/39 | (5.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools | (11,199) |
| 4,745,878 | — | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (41,726) |

| OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/13 cont. | | | | | |
|---|---------------------------------------|---------------------|--|---|---|
| Swap counterparty/ Notional amount | Upfront premium received (paid) | Termination date | Payments received (paid) by fund per annum | Total return received by or paid by fund | Unrealized appreciation/ (depreciation) |
| Barclays Bank PLC cont. | | | | | |
| \$4,430,318 | \$- | 1/12/41 | (5.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | \$82,548 |
| 2,875,535 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 54,339 |
| 2,264,670 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 31,716 |
| 6,627,228 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (58,266) |
| 6,973,511 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (61,311) |
| Citibank, N.A. | | | | | |
| 9,861,863 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 24,978 |
| 13,263,605 | - | 1/12/41 | 5.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 33,594 |
| 7,348,994 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 138,874 |
| 1,581,325 | - | 1/12/41 | (3.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools | 17,127 |
| 6,231,899 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 87,277 |
| 7,028,682 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 132,821 |
| Credit Suisse International | | | | | |
| 23,978,118 | - | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools | 118,117 |
| 4,698,393 | - | 1/12/39 | (5.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools | 138,914 |
| 4,188,049 | - | 1/12/43 | 3.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools | (33,586) |
| 11,366,625 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 159,187 |

| OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/13 <i>cont.</i> | | | | | | |
|--|---------------------------------------|---------------------|--|--|---|--|
| Swap counterparty/ Notional amount | Upfront premium received (paid) | Termination date | Payments received (paid) by fund per annum | Total return received by or paid by fund | Unrealized appreciation/ (depreciation) | |
| Credit Suisse International <i>cont.</i> | | | | | | |
| \$4,627,673 | \$— | 1/12/43 | 3.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic MBX Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools | \$79,200 | |
| 2,592,987 | — | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (49,000) | |
| 3,358,279 | — | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (63,461) | |
| 2,691,264 | — | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (50,857) | |
| 16,725,606 | — | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 234,239 | |
| 9,342,304 | — | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 176,541 | |
| 10,692,714 | — | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 202,060 | |
| 2,213,525 | — | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 41,829 | |
| 4,411,126 | — | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 83,357 | |
| 2,875,990 | — | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 54,347 | |
| 2,844,596 | — | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 53,754 | |
| 5,384,860 | (40,387) | 1/12/40 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 71,640 | |
| Goldman Sachs International | | | | | | |
| 4,360,657 | — | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (61,070) | |
| 2,103,067 | — | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (10,239) | |
| 7,370,654 | — | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (35,883) | |

| OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/13 cont. | | | | | |
|---|---------------------------------------|---------------------|--|--|---|
| Swap counterparty/ Notional amount | Upfront premium received (paid) | Termination date | Payments received (paid) by fund per annum | Total return received by or paid by fund | Unrealized appreciation/ (depreciation) |
| Goldman Sachs International cont. | | | | | |
| \$5,685,892 | \$- | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | \$(27,681) |
| 1,974,899 | - | 1/12/39 | 6.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (18,464) |
| 19,019,200 | - | 1/12/39 | 6.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (177,819) |
| 2,735,308 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (38,307) |
| 7,141,843 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (34,769) |
| 450,967 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (6,316) |
| 3,444,462 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (48,239) |
| 3,386,034 | - | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (63,986) |
| 7,144,236 | - | 1/12/42 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (95,595) |
| 7,144,236 | - | 1/12/42 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (95,595) |
| 760,791 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (10,655) |
| 2,065,497 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (28,927) |
| 3,398,726 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (47,599) |
| 7,820,856 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 109,530 |
| 7,864,953 | - | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (148,624) |
| 1,366,779 | - | 1/12/40 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 27,682 |

| OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/13 <i>cont.</i> | | | | | |
|--|---------------------------------------|---------------------|--|--|---|
| Swap counterparty/ Notional amount | Upfront premium received (paid) | Termination date | Payments received (paid) by fund per annum | Total return received by or paid by fund | Unrealized appreciation/ (depreciation) |
| Goldman Sachs International <i>cont.</i> | | | | | |
| \$1,534,369 | \$- | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | \$(21,489) |
| 3,856,578 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (54,011) |
| 10,550,084 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (92,756) |
| 3,963,375 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (34,846) |
| 7,284,650 | - | 1/12/36 | 5.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools | (72,320) |
| 11,459,573 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (160,489) |
| 11,667,757 | - | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (220,485) |
| 3,398,773 | - | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (64,226) |
| 1,160,121 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (16,247) |
| 2,124,757 | - | 1/12/39 | 6.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (19,865) |
| 3,598,214 | - | 1/12/39 | 6.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (33,641) |
| 5,627,003 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (78,805) |
| 440,669 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (2,145) |
| 3,760,945 | - | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (71,070) |
| 13,436,622 | - | 1/12/40 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (272,140) |
| 3,782,318 | - | 1/12/39 | 6.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (35,363) |

| OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/13 cont. | | | | | |
|---|---------------------------------------|---------------------|--|--|---|
| Swap counterparty/ Notional amount | Upfront premium received (paid) | Termination date | Payments received (paid) by fund per annum | Total return received by or paid by fund | Unrealized appreciation/ (depreciation) |
| Goldman Sachs International cont. | | | | | |
| \$2,259,367 | \$- | 1/12/39 | 6.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | \$(21,124) |
| 7,564,635 | - | 1/12/39 | 6.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (70,725) |
| 1,642,198 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (7,995) |
| 7,703,319 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (107,884) |
| 1,613,546 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (22,597) |
| 3,431,184 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (48,053) |
| 14,452,499 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (127,066) |
| 976,205 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (4,753) |
| 7,541,030 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (105,611) |
| 1,998,701 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (9,731) |
| 535,897 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (4,712) |
| 1,428,898 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (12,563) |
| 1,939,905 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (9,444) |
| 3,879,811 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (18,889) |
| 2,628,142 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (12,795) |
| 1,188,152 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (16,640) |

Income Fund 55

| OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/13 <i>cont.</i> | | | | | |
|--|---------------------------------------|---------------------|--|--|---|
| Swap counterparty/ Notional amount | Upfront premium received (paid) | Termination date | Payments received (paid) by fund per annum | Total return received by or paid by fund | Unrealized appreciation/ (depreciation) |
| Goldman Sachs International <i>cont.</i> | | | | | |
| \$1,212,230 | \$- | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | \$(5,902) |
| 8,077,648 | - | 1/12/38 | 6.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | (39,325) |
| 5,884,921 | - | 1/12/42 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (78,744) |
| 5,674,706 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 79,473 |
| 13,266,391 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 185,793 |
| 2,664,737 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 37,319 |
| 2,664,737 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 37,319 |
| 3,729,096 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 70,469 |
| 13,807,846 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 193,376 |
| 1,581,325 | - | 1/12/41 | 3.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools | (17,127) |
| 14,364,966 | - | 1/12/38 | (6.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools | 69,935 |
| 13,655,689 | - | 1/12/39 | 6.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | (127,673) |
| 4,107,880 | - | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (57,530) |
| 4,016,649 | - | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (75,902) |
| 7,622,264 | - | 1/12/42 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | (101,991) |
| 3,358,279 | - | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (63,461) |

| OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/13 cont. | | | | | |
|---|---------------------------------------|---------------------|--|--|---|
| Swap counterparty/ Notional amount | Upfront premium received (paid) | Termination date | Payments received (paid) by fund per annum | Total return received by or paid by fund | Unrealized appreciation/ (depreciation) |
| Goldman Sachs International cont. | | | | | |
| \$6,612,540 | \$- | 1/12/41 | 4.00% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | \$(92,607) |
| 5,382,074 | - | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (101,705) |
| 11,204,122 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 211,724 |
| 1,978,295 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 37,384 |
| 3,174,472 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 44,458 |
| 3,173,980 | - | 1/12/41 | (4.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools | 44,451 |
| 8,309,023 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 157,015 |
| 278,909 | - | 1/12/41 | (4.50%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | 5,271 |
| JPMorgan Chase Bank N.A. | | | | | |
| 5,276,971 | - | 1/12/41 | 4.50% (1 month USD-LIBOR) | Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools | (99,719) |
| 13,493,582 | - | 1/12/39 | (6.00%) 1 month USD-LIBOR | Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools | 126,155 |
| Total | \$(40,387) | | | | \$(2,092,977) |

| OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/13 | | | | | | |
|--|-----------|--|--------------------|--------------------------|---|---|
| Swap counterparty/ Referenced debt* | Rating*** | Upfront premium received (paid)** | Notional amount | Termi- nation date | Payments received (paid) by fund per annum | Unrealized appreciation/ (depreciation) |
| Bank of America N.A. | | | | | | |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | \$13,534 | \$198,000 | 5/11/63 | 300 bp | \$2,185 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 26,395 | 438,000 | 5/11/63 | 300 bp | 1,291 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 54,079 | 876,000 | 5/11/63 | 300 bp | 3,870 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 51,528 | 904,000 | 5/11/63 | 300 bp | (286) |

Income Fund 57

| OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/13 cont. | | | | | | |
|--|-----------|--|--------------------|--------------------------|---|---|
| Swap counterparty/ Referenced debt* | Rating*** | Upfront premium received (paid)** | Notional amount | Termi- nation date | Payments received (paid) by fund per annum | Unrealized appreciation/ (depreciation) |
| Barclays Bank PLC | | | | | | |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | \$88,467 | \$798,000 | 5/11/63 | 300 bp | \$42,728 |
| Credit Suisse International | | | | | | |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 3,320 | 113,000 | 5/11/63 | 300 bp | (3,157) |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 7,252 | 379,000 | 5/11/63 | 300 bp | (14,471) |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 3,491 | 450,000 | 5/11/63 | 300 bp | (22,302) |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 55,247 | 452,000 | 5/11/63 | 300 bp | 29,339 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 44,521 | 459,000 | 5/11/63 | 300 bp | 18,212 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 58,504 | 735,000 | 5/11/63 | 300 bp | 16,376 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 59,046 | 740,000 | 5/11/63 | 300 bp | 16,632 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 57,683 | 745,000 | 5/11/63 | 300 bp | 14,982 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 49,008 | 745,000 | 5/11/63 | 300 bp | 6,308 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 23,034 | 757,000 | 5/11/63 | 300 bp | (20,355) |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 13,355 | 758,000 | 5/11/63 | 300 bp | (30,091) |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 12,276 | 799,000 | 5/11/63 | 300 bp | (33,520) |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 64,541 | 886,000 | 5/11/63 | 300 bp | 13,758 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 10,449 | 900,000 | 5/11/63 | 300 bp | (41,136) |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 102,818 | 910,000 | 5/11/63 | 300 bp | 50,660 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 98,633 | 1,287,000 | 5/11/63 | 300 bp | 24,867 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 60,857 | 1,483,000 | 5/11/63 | 300 bp | (24,143) |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 1,885 | 17,000 | 5/11/63 | 300 bp | 910 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 19,798 | 254,000 | 5/11/63 | 300 bp | 5,239 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 33,674 | 387,000 | 5/11/63 | 300 bp | 11,493 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 33,419 | 387,000 | 5/11/63 | 300 bp | 11,237 |

| OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/13 cont. | | | | | | |
|--|-----------|--|--------------------|--------------------------|---|---|
| Swap counterparty/ Referenced debt* | Rating*** | Upfront premium received (paid)** | Notional amount | Termi- nation date | Payments received (paid) by fund per annum | Unrealized appreciation/ (depreciation) |
| Credit Suisse International cont. | | | | | | |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | \$39,926 | \$412,000 | 5/11/63 | 300 bp | \$16,312 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 128,508 | 1,206,000 | 5/11/63 | 300 bp | 59,384 |
| CMBX NA BBB Index | BBB-/P | 165,598 | 1,568,000 | 5/11/63 | 300 bp | 75,726 |
| Total | | \$1,380,846 | | | | \$232,048 |

* 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, 2013. Securities rated by Putnam are indicated by "/P."

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 |
| Corporate bonds and notes | \$— | \$333,546,650 | \$— |
| Foreign government and agency bonds and notes | — | 852,587 | — |
| Mortgage-backed securities | — | 592,408,101 | — |
| Municipal bonds and notes | — | 4,366,381 | — |
| Purchased options outstanding | — | 278,920 | — |
| Purchased swap options outstanding | — | 2,534,196 | — |
| Senior loans | — | 151,443 | — |
| U.S. government and agency mortgage obligations | — | 421,586,663 | — |
| U.S. treasury obligations | — | 431,074 | — |
| Short-term investments | 29,691,533 | 31,297,601 | — |
| Totals by level | \$29,691,533 | \$1,387,453,616 | \$— |

| Other financial instruments: | Valuation inputs | | |
|---------------------------------------|--------------------|-----------------------|------------|
| | Level 1 | Level 2 | Level 3 |
| Futures contracts | \$(153,794) | \$- | \$- |
| Written swap options outstanding | - | (2,716,974) | - |
| Forward premium swap option contracts | - | 10,260 | - |
| TBA sale commitments | - | (28,897,345) | - |
| Interest rate swap contracts | - | (9,835,406) | - |
| Total return swap contracts | - | (2,052,590) | - |
| Credit default contracts | - | (1,148,798) | - |
| Totals by level | \$(153,794) | \$(44,640,853) | \$- |

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

60 Income Fund

[前へ](#)

(2) 【2012年10月31日に終了した年度の財務諸表】

【貸借対照表】

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表

2012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：1,687,711,272ドル) | 1,800,889,786 | 185,239,523 |
| 関連発行体(個別法による原価：141,049,783ドル)(注1、6) | 141,049,783 | 14,508,381 |
| 未収利息およびその他未収金 | 9,790,223 | 1,007,022 |
| ファンド受益証券発行未収金 | 2,690,843 | 276,780 |
| 投資有価証券売却未収金 | 102,759,901 | 10,569,883 |
| 延渡し投資有価証券売却未収金(注1) | 275,723,630 | 28,360,933 |
| スワップ契約に係る未実現評価益(注1) | 10,807,062 | 1,111,614 |
| 未収先物取引値洗差金(注1) | 1,156,531 | 118,961 |
| スワップ契約に係るプレミアム支払額(注1) | 12,423,309 | 1,277,862 |
| 資産合計 | 2,357,291,068 | 242,470,959 |
| 負債 | | |
| 保管会社に対する未払金 | 3,523,144 | 362,391 |
| 投資有価証券購入未払金 | 104,733,431 | 10,772,881 |
| 延渡し投資有価証券購入未払金(注1) | 593,771,109 | 61,075,296 |
| ファンド受益証券買戻未払金 | 3,661,098 | 376,581 |
| 未払管理運用報酬(注2) | 490,151 | 50,417 |
| 未払投資者サービス報酬(注2) | 180,620 | 18,579 |
| 未払保管報酬(注2) | 32,833 | 3,377 |
| 未払受託者報酬および費用(注2) | 337,589 | 34,724 |
| 未払管理事務報酬(注2) | 2,792 | 287 |
| 未払販売報酬(注2) | 428,308 | 44,056 |
| 未決済売建オプション、時価評価額(プレミアム額1,529,066ドル)(注1、3) | 1,372,108 | 141,135 |
| スワップ契約に係るプレミアム受領額(注1) | 10,521,076 | 1,082,198 |
| スワップ契約に係る未実現評価損(注1) | 11,329,077 | 1,165,309 |
| T B A 売却契約、時価評価額(未収手取額186,552,578ドル)(注1) | 186,503,278 | 19,183,727 |
| 特定のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額(注1) | 3,670,736 | 377,572 |
| その他の未払費用 | 297,088 | 30,558 |
| 負債合計 | 920,854,438 | 94,719,087 |
| 純資産 | 1,436,436,630 | 147,751,872 |
| 資本構成 | | |
| 払込資本金(授權受益証券口数は無制限)(注1、4) | 1,527,261,454 | 157,094,113 |
| 未分配純投資収益(注1) | 6,088,116 | 626,224 |
| 投資に係る累積実現純損失(注1) | (209,537,413) | (21,553,018) |
| 投資に係る未実現純評価益 | 112,624,473 | 11,584,553 |
| 合計 発行済株式資本に対応する純資産 | 1,436,436,630 | 147,751,872 |

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表(続き)

2012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 (878,866,392ドル÷120,939,883口) | 7.27 | 748 |
| クラスA 受益証券一口当たりの販売価格 (7.27ドルの96.00分の100) [*] | 7.57 | 779 |
| 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 (41,214,580ドル÷5,723,450口) ^{**} | 7.20 | 741 |
| 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 (166,406,628ドル÷23,053,690口) ^{**} | 7.22 | 743 |
| 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 (151,112,829ドル÷21,221,276口) | 7.12 | 732 |
| クラスM 受益証券一口当たりの販売価格 (7.12ドルの96.75分の100) ⁺ | 7.36 | 757 |
| クラスR 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (5,265,307ドル÷728,513口) | 7.23 | 744 |
| クラスR 5 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (10,446ドル÷1,420口) ⁺⁺ | 7.35 | 756 |
| クラスR 6 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (10,447ドル÷1,420口) | 7.36 | 757 |
| 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 (193,550,001ドル÷26,313,835口) | 7.36 | 757 |

* 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。

++ 純資産価格は、単位未満の端数を切り捨てて計算される。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

【損益計算書】

パトナム・インカム・ファンド
損益計算書
2012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（40,457ドルの外国源泉税控除後） （関連発行体への投資による253,882ドルの受取利息を含む）（注6） | 53,668,406 | 5,520,332 |
| 投資収益合計 | 53,668,406 | 5,520,332 |
| 費用 | | |
| 管理運用報酬（注2） | 5,608,363 | 576,876 |
| 投資者サービス報酬（注2） | 2,049,795 | 210,842 |
| 保管報酬（注2） | 78,126 | 8,036 |
| 受託者報酬および費用（注2） | 122,896 | 12,641 |
| 管理事務報酬（注2） | 42,157 | 4,336 |
| 販売報酬（注2） | 5,031,437 | 517,534 |
| その他 | 575,184 | 59,163 |
| 費用合計 | 13,507,958 | 1,389,429 |
| 費用控除額（注2） | (2,806) | (289) |
| 費用純額 | 13,505,152 | 1,389,140 |
| 投資純利益 | 40,163,254 | 4,131,192 |
| 投資に係る実現純損失（注1、3） | (1,484,872) | (152,734) |
| スワップ契約に係る実現純損失（注1） | (38,156,213) | (3,924,748) |
| 先物契約に係る実現純利益（注1） | 22,123,189 | 2,275,591 |
| 売建オプションに係る実現純損失（注1、3） | (11,129,194) | (1,144,749) |
| 投資、先物契約、スワップ契約、売建オプションおよびTBA売却契約に係る当期末実現純評価益 | 114,096,560 | 11,735,972 |
| 投資に係る純利益 | 85,449,470 | 8,789,332 |
| 運用による純資産の純増加 | 125,612,724 | 12,920,525 |

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

2012年10月31日現在

以下の財務諸表注記において、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、および「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2011年11月1日から2012年10月31日までの期間を表す。

マサチューセッツ・ビジネス・トラストであるパトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（改正済）の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されている。ファンドにおいては、パトナム・マネジメントが考える慎重なリスク管理を行いつつ、高利回りの利益を追求する。ファンドは、主に証券化された負債証券（モーゲージ証券など）および米ドル建ての世界各国の企業および政府のその他の債務で、投資適格または投資適格未満（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有する債券に投資する。

ファンドは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券、クラスR5受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券を販売する。ファンドは、2012年7月2日にクラスR5およびクラスR6受益証券の販売を開始した。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、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%の後払手数料が課せられ、クラスA受益証券には転換されない。クラスR受益証券は一部の投資家にものみ販売され、純資産価格で販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、各クラスの販売手数料により異なる可能性があり、その内容は注記2に記載されている。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同じ費用を負担するが、販売手数料については負担しない。クラスR5およびクラスR6受益証券については、より低い投資者サービス報酬を負担しており、その内容は注記2に記載されている。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、一部の投資家にものみ販売される。

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

注1 重要な会計方針

以下は、財務諸表の作成にあたり、ファンドが継続して採用している重要な会計方針の要約である。財務諸表の作成方法は、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、当財務諸表が公表された日までに発生した後発事象は、財務諸表の作成過程で評価されている。

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

有価証券の評価

特定の債務証券およびその他の投資有価証券のように市場相場が容易に入手できないと思われる投資有価証券は、受託者会が承認した独立の値付機関、またはパトナム・マネジメントにより選定されたディーラーによって提供された評価に基づき評価される。かかる機関またはディーラーは、類似する有価証券の市場取引および機関投資家において一般的に認められている有価証券間の様々な関係を用いて、かかる有価証券の機関投資家による取引規模単位での通常の評価額を決定する(有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要因を考慮する。)。かかる有価証券は、通常、レベル2に分類される。外貨建ての有価証券がある場合には、直近の為替レートで米ドルに換算されている。

その他のオープン・エンド型投資会社(上場投信託(ETF)を除く。)への投資は、レベル1の有価証券に分類され、その純資産価格に基づいて評価されている。投資会社の純資産価格は、その資産から負債を控除した総額を発行済受益証券口数で除して算定されるが、当該評価は、ニューヨーク証券取引所の各営業日における通常取引が終了する時点のみで行われる。

値付機関またはディーラーが、有価証券を評価することができないか、または提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとパトナム・マネジメントが考える場合には、当該有価証券はパトナム・マネジメントにより公正価値で評価される。制限付で流動性の低い有価証券およびデリバティブを含む投資有価証券のうちのいくつかのものについても、受託者会が承認した手順に従って公正価値で評価される。かかる評価においては、金利または信用の質の変化、他の有価証券との様々な関係、割引率、米国財務省証券、米国スワップおよびクレジット・イールド、指数水準、コンベクシティー・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。一般に有価証券の公正価値とは、ファンドが合理的な期間内にかかる証券を秩序的に処分することで実現できるものとして合理的に予想される金額と定義される。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。

証券取引および関連投資収益

証券取引は、約定日(買注文あるいは売注文が実行される日)に計上されている。売却有価証券に係る損益は個別法で決定されている。受取利息は、適用される源泉税を控除して、発生主義で計上されている。すべてのプレミアム/ディスカウントは、最終利回り基準に基づき償却されている。

先渡契約または延渡し基準で購入または売却する有価証券は、取引日から1か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。

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。

オプション契約

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

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

取引所で売買されるオプションは最終売却価格で評価される。取引が成立しなかった場合には、買建オプションの最終買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。一部のオプション契約は、契約の失効日まで決済されないプレミアムを含んでいる。

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。報告期間における売建オプション契約の取引量に関しては注3を参照のこと。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2,075,900,000ドルであった。

先物契約

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使用する。

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

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

期末現在未決済の先物契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。報告期間において、ファンドの先物契約に係る未決済の平均約定数は約2,500であった。

トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、セクター・エクスポージャーをヘッジすること、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、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して利益を獲得すること、特定の地域または国々のインフレ率に対するエクスポージャーを管理して利益を獲得すること、および特定の地域または国々のインフレをヘッジすることを目的として、想定元本に基づく市場に連動する収益を同じ想定元本に基づく定期的支払に交換する契約であるトータルリターン・スワップ契約を締結している。

取引の対象となっている有価証券、指数またはその他の金融指標のトータルリターンが相殺金利債務を超過、または下回った場合、ファンドは契約相手方から支払を受けるか、または契約相手方に支払を行う。トータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされ、変動があれば、未実現損益として計上される。受領した、または支払った金額は、実現損益として計上される。特定のトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利の不利な変動あるいは対象となっている証券または指数の価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、または契約相手方が債務不履行に陥る可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、ファンドと契約相手方との間にマスター・ネットリング契約が締結されることにより軽減される場合がある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。

期末現在未決済のトータルリターン・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。報告期間末現在のトータルリターン・スワップ契約に係る未決済想定元本は、報告期間中の取引量を表している。

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している。

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。ファンドが支払う前払金は、資産としてファンドの帳簿に計上される。前受金/前払金は、契約終了時に実現損益として計上される。金利スワップ契約は、独立した値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされ、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。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。当該リスクは、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより軽減される場合がある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。

期末現在未決済の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4,282,900,000ドルであった。

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。報告期間末現在、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2,131,208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。担保要求は、ファンドにおける各取引相手方のネット・ポジションに基づいて決定される。

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を下回る場合に発生しうる。いずれの場合も、発生時に、他方当事者は期限前終了を選択し、期限前終了を選択した当事者による合理的決定に基づいて、未決済デリバティブ契約および外国為替契約のすべての決済(期限前終了によって生じた損失および費用の支払を含む。)が行われる。期限前終了の選択における単一または複数のファンドの取引相手方による決定が、ファンドの将来のデリバティブ活動に影響を与える可能性がある。

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは987,360ドルであった。ファンドにより提供された担保はなかった。

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」(発表予定の)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債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、ファンドは決済前に契約を解除することもある。

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。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される315百万ドルの無担保約定済信用限度枠および185百万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0.02%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50,000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0.11%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

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

2012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194,801,386ドルの繰越キャピタル・ロスを有していた。繰越額および期限日は以下のとおりである。

| 繰越損失 | | | |
|--------------|--------------|--------------|-------------|
| 短期 | 長期 | 合計 | 期限日 |
| 16,899,346ドル | 21,706,087ドル | 38,605,433ドル | * |
| 92,884,454ドル | 該当なし | 92,884,454ドル | 2016年10月31日 |
| 63,311,499ドル | 該当なし | 63,311,499ドル | 2017年10月31日 |

* 2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは2010年12月22日より後に開始する課税年度に発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越することが許容される。しかし、今後発生する損失については、制定前の課税年度に発生した損失よりも先に使用することが求められる。当該規則により、制定前のキャピタル・ロスの繰越は、未使用のまま失効する可能性が高い。さらに、制定後の繰越キャピタル・ロスは、以前の法律ではすべて短期とみなされていたが、今後は短期または長期のキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。

受益者への分配金

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、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。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1,671,215ドルおよび累積実現純損失を増加させる1,671,215ドルの組替を行った。

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 | 105,132,641 ドル |
| 未実現評価損 | (6,977,078) ドル |
| 未実現純評価益 | 98,155,563 ドル |
| 未分配の通常収益 | 6,895,242 ドル |
| 繰越キャピタル・ロス | (194,801,386) ドル |
| 連邦所得税上の取得原価 | 1,843,784,006 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、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純資産総額の平均に基づき変動する可能性のある年率の管理報酬(ファンドの平均純資産額に基づき毎月計算され支払われる。)をパトナム・マネジメントに支払う。かかる年率は、以下のとおり変動する。

| | 平均純資産額 | 年率 |
|-----------|--------------------|--------|
| | 50億 ドル以下の部分について | 0.550% |
| 50億ドル超 | 100億 ドル以下の部分について | 0.500% |
| 100億ドル超 | 200億 ドル以下の部分について | 0.450% |
| 200億ドル超 | 300億 ドル以下の部分について | 0.400% |
| 300億ドル超 | 800億 ドル以下の部分について | 0.350% |
| 800億ドル超 | 1,300億 ドル以下の部分について | 0.330% |
| 1,300億ドル超 | 2,300億 ドル以下の部分について | 0.320% |
| | 2,300億 ドル超の部分について | 0.315% |

パトナム・マネジメントは、2013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、仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除くファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中に、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド(以下「PIL」という。)は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の一部分を管理運用することを受託者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、PILが管理運用するファンド資産の一部分の平均純資産の年率0.40%を四半期毎の副管理報酬としてPILに支払う。

ファンドは、パトナム・マネジメントに、ファンドに対して管理事務業務を提供したファンドの役員および従業員に関する報酬および関連する費用として一定の割当額を払戻す。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。

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

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インクが、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、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(クラスR5およびクラスR6受益証券を除く。)。クラスR5受益証券は、クラスR5受益証券の平均純資産価額に基づく年率0.12%の月次報酬を支払う。クラスR6受益証券は、クラスR6受益証券の平均純資産価額に基づく年率0.05%の月次報酬を支払う。投資者サービス報酬は、ファンドの平均純資産の年率0.32%を超えない。2012年3月1日より前は、投資者サービス報酬は、ファンドの平均純資産の年率0.375%を超えることはできなかった。報告期間において、投資者サービス報酬に関するクラス固有の費用は、以下のとおりであった。

| | | | |
|----------|-------------|-------------|-------------|
| クラスA受益証券 | 1,267,246ドル | クラスR 5 受益証券 | 4ドル |
| クラスB受益証券 | 59,908ドル | クラスR 6 受益証券 | 2ドル |
| クラスC受益証券 | 247,415ドル | クラスY受益証券 | 232,720ドル |
| クラスM受益証券 | 235,068ドル | 合計 | 2,049,795ドル |
| クラスR受益証券 | 7,432ドル | | |

ファンドは、パトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより2,806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る1,119ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

ファンドは、受託者に、1995年7月1日以降未払となっている受託者報酬の全部または一部について、その受領の延期を認める受託者報酬延期プラン(以下「延期プラン」という。)を採用した。延期された報酬は、延期プランに従って分配が行われるまで他のパトナム・ファンドに投資される。

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

ファンドは、1940年投資会社法の規則12b-1に従って、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券およびクラスR受益証券に関する販売計画(以下「計画」という。)を採用している。当該計画の目的は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対し、ファンドの受益証券の販売に際して提供された役務および発生した費用を補償することにある。当該計画は、ファンドがパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対して、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券およびクラスR受益証券それぞれの受益証券に帰属するファンドの平均純資産額の年率0.35%、1.00%、1.00%、1.00%および1.00%を上限として支払うことを定めている。受託者会は、ファンドが、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券およびクラスR受益証券それぞれに帰属する平均純資産額の年率0.25%、1.00%、1.00%、0.50%および0.50%を支払うことを承認している。報告期間において、販売報酬に関するクラス固有の費用は、以下のとおりであった。

| | | | |
|----------|-------------|----------|-------------|
| クラスA受益証券 | 2,139,203ドル | クラスM受益証券 | 792,892ドル |
| クラスB受益証券 | 404,512ドル | クラスR受益証券 | 25,062ドル |
| クラスC受益証券 | 1,669,768ドル | 合計 | 5,031,437ドル |

報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の販売手数料として、それぞれ純額110,700ドルおよび13,013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32,495ドルおよび7,212ドルを受領した。

クラスA受益証券は1.00%まで、またクラスM受益証券は0.40%までを上限としてそれぞれ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3,408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、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2,268,429,858ドルおよび2,035,148,665ドルであった。かかる数値は、米国政府長期証券の取得原価および売却手取金をそれぞれ5,972,188ドルおよび5,971,484ドル含んでいる。

報告期間中の売建オプション取引の概要は、以下のとおりである。

| | 売建スワップ・オプション 約定金額 (米ドル) | 売建スワップ・オプション プレミアム額 (米ドル) |
|-----------------|-------------------------------|---------------------------------|
| 報告期間期首売建オプション残高 | 2,343,944,374 | 125,397,305 |
| 開始オプション | 1,772,454,238 | 65,113,914 |
| 行使済オプション | (685,880,454) | (24,099,944) |
| 期限切れオプション | - | - |
| 終了オプション | (3,351,086,158) | (164,882,209) |
| 報告期間末売建オプション残高 | 79,432,000 | 1,529,066 |

注4 払込資本金

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

| クラスA | 2012年10月31日終了年度 | | 2011年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 受益証券(口) | 金額(米ドル) | 受益証券(口) | 金額(米ドル) |
| 販売受益証券数 | 27,350,698 | 189,503,530 | 31,938,569 | 218,790,518 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 3,272,191 | 22,639,769 | 5,196,313 | 35,449,398 |
| | 30,622,889 | 212,143,299 | 37,134,882 | 254,239,916 |
| 買戻受益証券数 | (32,950,350) | (228,777,619) | (38,649,700) | (263,845,938) |
| 純減少 | (2,327,461) | (16,634,320) | (1,514,818) | (9,606,022) |

| クラスB | 2012年10月31日終了年度 | | 2011年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 受益証券(口) | 金額(米ドル) | 受益証券(口) | 金額(米ドル) |
| 販売受益証券数 | 1,388,528 | 9,538,158 | 2,105,943 | 14,318,416 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 108,522 | 744,380 | 208,992 | 1,412,938 |
| | 1,497,050 | 10,282,538 | 2,314,935 | 15,731,354 |
| 買戻受益証券数 | (1,651,519) | (11,377,763) | (2,787,583) | (18,884,104) |
| 純減少 | (154,469) | (1,095,225) | (472,648) | (3,152,750) |

| クラスC | 2012年10月31日終了年度 | | 2011年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 受益証券（口） | 金額（米ドル） | 受益証券（口） | 金額（米ドル） |
| 販売受益証券数 | 5,123,472 | 35,269,152 | 8,428,929 | 57,395,078 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 376,116 | 2,585,433 | 660,999 | 4,480,909 |
| | 5,499,588 | 37,854,585 | 9,089,928 | 61,875,987 |
| 買戻受益証券数 | (7,411,220) | (51,136,287) | (8,652,088) | (58,620,817) |
| 純増（減） | (1,911,632) | (13,281,702) | 437,840 | 3,255,170 |

| クラスM | 2012年10月31日終了年度 | | 2011年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 受益証券（口） | 金額（米ドル） | 受益証券（口） | 金額（米ドル） |
| 販売受益証券数 | 1,131,897 | 7,695,763 | 4,252,299 | 28,443,376 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 57,125 | 387,404 | 96,626 | 646,826 |
| | 1,189,022 | 8,083,167 | 4,348,925 | 29,090,202 |
| 買戻受益証券数 | (5,356,881) | (36,496,132) | (12,052,732) | (80,978,751) |
| 純減少 | (4,167,859) | (28,412,965) | (7,703,807) | (51,888,549) |

| クラスR | 2012年10月31日終了年度 | | 2011年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|
| | 受益証券（口） | 金額（米ドル） | 受益証券（口） | 金額（米ドル） |
| 販売受益証券数 | 372,015 | 2,551,886 | 308,145 | 2,097,773 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 18,450 | 127,087 | 24,597 | 167,075 |
| | 390,465 | 2,678,973 | 332,742 | 2,264,848 |
| 買戻受益証券数 | (355,775) | (2,444,067) | (234,689) | (1,602,134) |
| 純増加 | 34,690 | 234,906 | 98,053 | 662,714 |

| クラスR 5 | 2012年7月3日（運用開始日）から 2012年10月31日までの期間 | |
|-----------------|--|---------|
| | 受益証券（口） | 金額（米ドル） |
| 販売受益証券数 | 1,406 | 10,000 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 14 | 100 |
| | 1,420 | 10,100 |
| 買戻受益証券数 | - | - |
| 純増加 | 1,420 | 10,100 |

| クラスR 6 | 2012年7月3日（運用開始日）から 2012年10月31日までの期間 | |
|-----------------|--|---------|
| | 受益証券（口） | 金額（米ドル） |
| 販売受益証券数 | 1,406 | 10,000 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 14 | 100 |
| | 1,420 | 10,100 |
| 買戻受益証券数 | - | - |
| 純増加 | 1,420 | 10,100 |

| クラスY | 2012年10月31日終了年度 | | 2011年10月31日終了年度 | |
|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|---------------|
| | 受益証券（口） | 金額（米ドル） | 受益証券（口） | 金額（米ドル） |
| 販売受益証券数 | 20,514,428 | 144,552,458 | 19,234,583 | 133,635,790 |
| 分配金再投資に伴う発行受益証券 | 533,133 | 3,744,348 | 554,836 | 3,832,111 |
| | 21,047,561 | 148,296,806 | 19,789,419 | 137,467,901 |
| 買戻受益証券数 | (13,902,881) | (97,729,796) | (21,652,336) | (149,652,242) |
| 純増（減） | 7,144,680 | 50,567,010 | (1,862,917) | (12,184,341) |

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

| | 保有口数 | 保有比率 | 時価（米ドル） |
|--------|-------|------|---------|
| クラスR 5 | 1,420 | 100% | 10,446 |
| クラスR 6 | 1,420 | 100% | 10,447 |

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。

報告期間末現在のデリバティブ商品の市場価格

| ASC815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） |
| 金利契約 | 投資、未収金、純資産 - 未実現評価益 | 11,837,818 [*] | 未払金、純資産 - 未実現評価損 | 7,662,930 [*] |
| 合計 | | 11,837,818 | | 7,662,930 |

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

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

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

| ASC815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） |
|----------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| 金利契約 | (44,634,368) | 22,123,189 | (38,156,213) | (60,667,392) |
| 合計 | (44,634,368) | 22,123,189 | (38,156,213) | (60,667,392) |

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

| ASC815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) |
|----------------------------------|----------------|-------------|---------------|-------------|
| 金利契約 | 17,757,596 | (1,521,659) | 30,397,359 | 46,633,296 |
| 合計 | 17,757,596 | (1,521,659) | 30,397,359 | 46,633,296 |

注6 関連発行体との取引

共通の保有者により管理運用されるパトナム・マネー・マーケット・リクイディティ・ファンドとの報告期間中の取引は、以下のとおりであった。

| 関連会社の名称 | 報告期間期首 現在の時価 米ドル | 取得原価 米ドル | 売却手取額 米ドル | 投資収益 米ドル | 報告期間末 現在の時価 米ドル |
|------------------------------|------------------------|-------------|---------------|-------------|-----------------------|
| パトナム・マネー・マーケット・リクイディティ・ファンド* | 235,139,135 | 999,698,920 | 1,093,788,272 | 235,882 | 141,049,783 |

* パトナム・マネジメントは、パトナム・マネー・マーケット・リクイディティ・ファンドに課された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か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 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

通常の業務過程において、ファンドは金融商品を売買し、市場の変動（市場リスク）または取引を履行する契約相手方の債務不履行（信用リスク）による潜在的な損失リスクを伴う金融取引を行っている。ファンドは、ファンド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。外国有価証券への投資は、景気変動、政情不安および通貨価値の変動を含む特定のリスクを伴う。ファンドは、その資産のかなりの部分をモーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む証券化された負債証券に投資することがある。かかる投資有価証券の利回りおよび価値は、金利および原資産の元本返済率の変動ならびに発行者に対する市場の認識の変化に敏感である。かかる投資有価証券の市場は不安定かつ限定的であるため、売買を行うのが困難な場合がある。

注9 規制に関する事項および訴訟

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連する訴訟について和解した。2011年7月、ファンドは、SECにより承認された分配計画に関連する返還金支払に関する424,890ドルの未収金を計上した。この金額は、2011年12月にファンドにより受領され、純資産変動計算書に和解金支払による資本の増加の一部として計上されている。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。）の一般的な根拠にもなっている。2011年5月、ファンドは、かかる訴訟の和解に関する9,005ドルの支払を受領した。この額は、純資産変動計算書に和解金支払による資本の増加の一部として計上されている。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10 新会計基準の公表

2011年5月に、米国財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）は、会計基準書アップデート（以下「ASU」という。）第2011-04号「公正価値の測定及び開示（Topic 820）- 米国会計基準とIFRSにおける共通の公正価値測定及び開示規定のための改訂」を公表した。ASU第2011-04号は、FASB Topic 820「公正価値の測定」を改訂し、米国会計基準に従った公正価値測定および公正価値測定に関する情報の開示についての共通の規定を作成するよう要求している。ASU第2011-04号は、2011年12月15日以降開始する会計年度および中間期間より適用となる。ASU第2011-04号の適用によるファンドの財務諸表への重大な影響はなかった。

2011年12月に、FASBはASU第2011-11号「資産と負債の相殺に関する開示」を公表した。当該アップデートは、企業に、貸借対照表上で相殺されるかまたは強制力のあるマスター・ネットティング契約もしくは類似する契約の対象となるデリバティブ商品およびその他の金融商品について、総額および純額双方の情報を開示するよう要求する新たな開示規定を設けている。当該開示規定は、2013年1月1日以降開始する年次報告期間および中間期間より適用となる。パトナム・マネジメントは、ASU第2011-11号の適用およびファンドの財務諸表に与える影響について現在評価中である。

[次へ](#)

Statement of assets and liabilities 10/31/12

| ASSETS | |
|---|------------------------|
| Investment in securities, at value (Note 1): | |
| Unaffiliated issuers (identified cost \$1,687,711,272) | \$1,800,889,786 |
| Affiliated issuers (identified cost \$141,049,783) (Notes 1 and 6) | 141,049,783 |
| Interest and other receivables | 9,790,223 |
| Receivable for shares of the fund sold | 2,690,843 |
| Receivable for investments sold | 102,759,901 |
| Receivable for sales of delayed delivery securities (Note 1) | 275,723,630 |
| Unrealized appreciation on swap contracts (Note 1) | 10,807,062 |
| Receivable for variation margin (Note 1) | 1,156,531 |
| Premium paid on swap contracts (Note 1) | 12,423,309 |
| Total assets | 2,357,291,068 |
| LIABILITIES | |
| Payable to custodian | 3,523,144 |
| Payable for investments purchased | 104,733,431 |
| Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1) | 593,771,109 |
| Payable for shares of the fund repurchased | 3,661,098 |
| Payable for compensation of Manager (Note 2) | 490,151 |
| Payable for investor servicing fees (Note 2) | 180,620 |
| Payable for custodian fees (Note 2) | 32,833 |
| Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2) | 337,589 |
| Payable for administrative services (Note 2) | 2,792 |
| Payable for distribution fees (Note 2) | 428,308 |
| Written options outstanding, at value (premiums \$1,529,066) (Notes 1 and 3) | 1,372,108 |
| Premium received on swap contracts (Note 1) | 10,521,076 |
| Unrealized depreciation on swap contracts (Note 1) | 11,329,077 |
| TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$186,552,578) (Note 1) | 186,503,278 |
| Collateral on certain derivative contracts, at value (Note 1) | 3,670,736 |
| Other accrued expenses | 297,088 |
| Total liabilities | 920,854,438 |
| Net assets | \$1,436,436,630 |
| REPRESENTED BY | |
| Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4) | \$1,527,261,454 |
| Undistributed net investment income (Note 1) | 6,088,116 |
| Accumulated net realized loss on investments (Note 1) | (209,537,413) |
| Net unrealized appreciation of investments | 112,624,473 |
| Total — Representing net assets applicable to capital shares outstanding | \$1,436,436,630 |

(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 (\$878,866,392 divided by 120,939,883 shares) | \$7.27 |
| Offering price per class A share (100/96.00 of \$7.27)* | \$7.57 |
| Net asset value and offering price per class B share (\$41,214,580 divided by 5,723,450 shares)** | \$7.20 |
| Net asset value and offering price per class C share (\$166,406,628 divided by 23,053,690 shares)** | \$7.22 |
| Net asset value and redemption price per class M share (\$151,112,829 divided by 21,221,276 shares) | \$7.12 |
| Offering price per class M share (100/96.75 of \$7.12) [†] | \$7.36 |
| Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$5,265,307 divided by 728,513 shares) | \$7.23 |
| Net asset value, offering price and redemption price per class R5 share (\$10,446 divided by 1,420 shares) ^{††} | \$7.35 |
| Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share (\$10,447 divided by 1,420 shares) | \$7.36 |
| Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$193,550,001 divided by 26,313,835 shares) | \$7.36 |

* 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.

^{††} Net asset value may not recalculate due to rounding of fractional shares.

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

Income Fund 55

Statement of operations Year ended 10/31/12

| INVESTMENT INCOME | |
|--|----------------------|
| Interest (net of foreign tax of \$40,457) (including interest income of \$253,882 from investments in affiliated issuers) (Note 6) | \$53,668,406 |
| Total investment income | 53,668,406 |
| EXPENSES | |
| Compensation of Manager (Note 2) | 5,608,363 |
| Investor servicing fees (Note 2) | 2,049,795 |
| Custodian fees (Note 2) | 78,126 |
| Trustee compensation and expenses (Note 2) | 122,896 |
| Administrative services (Note 2) | 42,157 |
| Distribution fees (Note 2) | 5,031,437 |
| Other | 575,184 |
| Total expenses | 13,507,958 |
| Expense reduction (Note 2) | (2,806) |
| Net expenses | 13,505,152 |
| Net investment income | 40,163,254 |
| Net realized loss on investments (Notes 1 and 3) | (1,484,872) |
| Net realized loss on swap contracts (Note 1) | (38,156,213) |
| Net realized gain on futures contracts (Note 1) | 22,123,189 |
| Net realized loss on written options (Notes 1 and 3) | (11,129,194) |
| Net unrealized appreciation of investments, futures contracts, swap contracts, written options, and TBA sale commitments during the year | 114,096,560 |
| Net gain on investments | 85,449,470 |
| Net increase in net assets resulting from operations | \$125,612,724 |

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

Notes to financial statements 10/31/12

Within the following Notes to financial statements, references to "State Street" represent State Street Bank and Trust Company, references to "the SEC" represent the Securities and Exchange Commission and references to "Putnam Management" represent Putnam Investment Management, LLC, the fund's manager, an indirect wholly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC. Unless otherwise noted, the "reporting period" represents the period from November 1, 2011 through October 31, 2012.

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 with what Putnam Management believes to be prudent risk. The fund invests mainly in bonds that are securitized debt instruments (such as mortgage-backed investments) and other obligations of companies and governments worldwide denominated in U.S. dollars, are either investment-grade or below investment-grade (sometimes referred to as "junk bonds") and have intermediate- to long-term maturities (three years or longer).

The fund offers class A, class B, class C, class M, class R, class R5, class R6 and class Y shares. The fund began offering class R5 and class R6 shares on July 2, 2012. 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 not available to all investors, are sold at net asset value. The expenses for class A, class B, class C, class M and class R shares may differ based on the distribution fee of each class, which is identified in Note 2. Class R5, class R6 and class Y shares, which are sold at net asset value, are generally subject to the same expenses as class A, class B, class C, class M and class R shares, but do not bear a distribution fee and in the case of class R5 and class R6 shares, bear a lower investor servicing fee, which is identified in Note 2. Class R5, class R6 and class Y shares are not available to all investors.

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

Note 1: Significant accounting policies

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

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

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

Investments in other open-end investment companies (excluding exchange traded funds), which are classified as Level 1 securities, are based on their net asset value. The net asset value of an investment company equals the total

value of its assets less its liabilities and divided by the number of its outstanding shares. Shares are only valued as of the close of regular trading on the New York Stock Exchange each day that the exchange is open.

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.

Security transactions and related investment income Security transactions are recorded on the trade date (the date the order to buy or sell is executed). Gains or losses on securities sold are determined on the identified cost basis. Interest income, net of any applicable withholding taxes, is recorded on the accrual basis. All premiums/discounts are amortized/accreted on a yield-to-maturity basis.

Securities purchased or sold on a forward commitment or delayed delivery basis may be settled 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.

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.

Options contracts The fund uses options contracts to hedge duration and convexity and to isolate prepayment risk. 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. Certain options contracts include premiums that do not settle until the expiration date of the contract.

Written option contracts outstanding at period end, if any, are listed after the fund's portfolio. See Note 3 for the volume of written options contracts activity for the reporting period. The fund had an average contract amount of approximately \$2,075,900,000 on purchased options contracts for the reporting period.

Futures contracts The fund uses futures contracts to hedge interest rate risk and 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 of approximately 2,500 futures contracts outstanding for the reporting period.

Total return swap contracts The fund entered 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; to manage exposure to specific sectors or industries, to gain exposure to specific sectors or industries; to gain exposure to rates of inflation in specific regions or countries and to hedge inflation in specific regions or countries.

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 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 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. Outstanding notional amount on total return swap contracts at the close of the reporting period are indicative of the volume of activity during the reporting period.

Interest rate swap contracts The fund entered 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. Upfront payments are recorded as realized gains and losses at the closing of the contract. 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 \$4,282,900,000 on interest rate swap contracts for the reporting period.

Master agreements The fund is a party to ISDA (International Swaps 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 cannot be sold or repledged totaled \$2,131,208 at the close of the reporting period.

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 \$987,360 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. There was no collateral posted by the fund.

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.

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.

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

Line of credit The fund participates, along with other Putnam funds, in a \$315 million unsecured committed line of credit and a \$185 million unsecured uncommitted line of credit, both provided by State Street. Borrowings may be made for temporary or emergency purposes, including the funding of shareholder redemption requests and trade settlements. Interest is charged to the fund based on the fund's borrowing at a rate equal to 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 0.02% of the committed line of credit and \$50,000 for the uncommitted line of credit has been paid by the participating funds. In addition, a commitment fee of 0.11% per annum on any unutilized portion of the committed line of credit is allocated to the participating funds based on their relative net assets and paid quarterly. During the reporting period, the fund had no borrowings against these arrangements.

Federal taxes It is the policy of the fund to distribute all of its taxable income within the prescribed time period and otherwise comply with the provisions of the Internal Revenue Code of 1986, as amended (the Code), applicable

to regulated investment companies. It is also the intention of the fund to distribute an amount sufficient to avoid imposition of any excise tax under Section 4982 of the Code.

The fund is subject to the provisions of Accounting Standards Codification 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, 2012, the fund had a capital loss carryover of \$194,801,386 available to the extent allowed by the Code to offset future net capital gain, if any. The amounts of the carryovers and the expiration dates are:

| Loss carryover | | | |
|----------------|--------------|--------------|------------------|
| Short-term | Long-term | Total | Expiration |
| \$16,899,346 | \$21,706,087 | \$38,605,433 | * |
| 92,884,454 | N/A | 92,884,454 | October 31, 2016 |
| 63,311,499 | N/A | 63,311,499 | October 31, 2017 |

* Under the Regulated Investment Company Modernization Act of 2010, the fund will be permitted to carry forward capital losses incurred in taxable years beginning after December 22, 2010 for an unlimited period. However, any losses incurred during those future years will be required to be utilized prior to the losses incurred in pre-enactment tax years. As a result of this ordering rule, pre-enactment capital loss carryforwards may be more likely to expire unused. Additionally, post-enactment capital losses that are carried forward will retain their character as either short-term or long-term capital losses rather than being considered all short-term as under previous law.

Distributions to shareholders Distributions to shareholders from net investment income are recorded by the fund on the ex-dividend date. Distributions from capital gains, if any, are recorded on the ex-dividend date and paid at least annually. The amount and character of income and gains to be distributed are determined in accordance with income tax regulations, which may differ from generally accepted accounting principles. These differences include temporary and/or permanent differences of income on swap contracts and interest only securities. Reclassifications are made to the fund's capital accounts to reflect income and gains available for distribution (or available capital loss carryovers) under income tax regulations. For the reporting period ended, the fund reclassified \$1,671,215 to increase undistributed net investment income and \$1,671,215 to increase accumulated net realized losses.

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 | \$105,132,641 |
| Unrealized depreciation | (6,977,078) |
| Net unrealized appreciation | 98,155,563 |
| Undistributed ordinary income | 6,895,242 |
| Capital loss carryforward | (194,801,386) |
| Cost for federal income tax purposes | \$1,843,784,006 |

Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

The fund pays Putnam Management a management fee (based on the fund's average net assets and computed and paid monthly) at annual rates that may vary based on the average of the aggregate net assets of 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, | 0.350% | of the next \$50 billion, |
| 0.500% | of the next \$5 billion, | 0.330% | of the next \$50 billion, |
| 0.450% | of the next \$10 billion, | 0.320% | of the next \$100 billion and |
| 0.400% | of the next \$10 billion, | 0.315% | of any excess thereafter, |

Putnam Management has contractually agreed, through June 30, 2013, to waive fees or reimburse the fund's expenses to the extent necessary to limit the cumulative expenses of the fund, exclusive of brokerage, interest,

taxes, investment-related expenses, extraordinary expenses, acquired fund fees and expenses and payments under the fund's investor servicing contract, investment management contract and distribution plans, on a fiscal year-to-date basis to an annual rate of 0.20% of the fund's average net assets over such fiscal year-to-date period. During the reporting period, the fund's expenses were not reduced as a result of this limit.

Putnam Investments Limited (PIL), an affiliate of Putnam Management, is authorized by the Trustees to manage a separate portion of the assets of the fund as determined by Putnam Management from time to time. 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.

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 (except for Class R5 and R6 shares) 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. Class R5 shares pay a monthly fee based on the average net assets of class R5 shares at an annual rate of 0.12%. Class R6 shares pay a monthly fee based on the average net assets of class R6 shares at an annual rate of 0.05%. Investor servicing fees will not exceed an annual rate of 0.32% of the fund's average net assets. Prior to March 1, 2012, investor servicing fees could not exceed an annual rate of 0.375% of the fund's average net assets. During the reporting period, the class specific expenses related to investor servicing fees were as follows:

| | | | |
|---------|-------------|--------------|--------------------|
| Class A | \$1,267,246 | Class R5 | 4 |
| Class B | 59,908 | Class R6 | 2 |
| Class C | 247,415 | Class Y | 232,720 |
| Class M | 235,068 | Total | \$2,049,795 |
| Class R | 7,432 | | |

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 \$2,806 under the expense offset arrangements.

Each independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$1,119, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustees meeting attended. Trustees also are reimbursed for expenses they incur relating to their services as Trustees.

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

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

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

0.50% of the average net assets attributable to class A, class B, class C, class M and class R shares, respectively. During the reporting period, the class specific expenses related to distribution fees were as follows:

| | | | |
|---------|-------------|--------------|--------------------|
| Class A | \$2,139,203 | Class M | 792,892 |
| Class B | 404,512 | Class R | 25,062 |
| Class C | 1,669,768 | Total | \$5,031,437 |

For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$110,700 and \$13,013 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$32,495 and \$7,212 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 \$3,408 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 short-term investments aggregated \$2,268,429,858 and \$2,035,148,665, respectively. These figures include the cost of purchases and proceeds from sales of long-term U.S. government securities of \$5,972,188 and \$5,971,484, respectively.

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

| | Written swap option contract amounts | Written swap option premiums |
|--|--------------------------------------|------------------------------|
| Written options outstanding at the beginning of the reporting period | \$2,343,944,374 | \$125,397,305 |
| Options opened | 1,772,454,238 | 65,113,914 |
| Options exercised | (685,880,454) | (24,099,944) |
| Options expired | — | — |
| Options closed | (3,351,086,158) | (164,882,209) |
| Written options outstanding at the end of the reporting period | \$79,432,000 | \$1,529,066 |

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:

| Class A | Year ended 10/31/12 | | Year ended 10/31/11 | |
|--|---------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|
| | Shares | Amount | Shares | Amount |
| Shares sold | 27,350,698 | \$189,503,530 | 31,938,569 | \$218,790,518 |
| Shares issued in connection with reinvestment of distributions | 3,272,191 | 22,639,769 | 5,196,313 | 35,449,398 |
| | 30,622,889 | 212,143,299 | 37,134,882 | 254,239,916 |
| Shares repurchased | (32,950,350) | (228,777,619) | (38,649,700) | (263,845,938) |
| Net decrease | (2,327,461) | \$(16,634,320) | (1,514,818) | \$(9,606,022) |

| Class B | Year ended 10/31/12 | | Year ended 10/31/11 | |
|--|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| | Shares | Amount | Shares | Amount |
| Shares sold | 1,388,528 | \$9,538,158 | 2,105,943 | \$14,318,416 |
| Shares issued in connection with reinvestment of distributions | 108,522 | 744,380 | 208,992 | 1,412,938 |
| | 1,497,050 | 10,282,538 | 2,314,935 | 15,731,354 |
| Shares repurchased | (1,651,519) | (11,377,763) | (2,787,583) | (18,884,104) |
| Net decrease | (154,469) | \$(1,095,225) | (472,648) | \$(3,152,750) |

| Class C | Year ended 10/31/12 | | Year ended 10/31/11 | |
|--|---------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|
| | Shares | Amount | Shares | Amount |
| Shares sold | 5,123,472 | \$35,269,152 | 8,428,929 | \$57,395,078 |
| Shares issued in connection with reinvestment of distributions | 376,116 | 2,585,433 | 660,999 | 4,480,909 |
| | 5,499,588 | 37,854,585 | 9,089,928 | 61,875,987 |
| Shares repurchased | (7,411,220) | (51,136,287) | (8,652,088) | (58,620,817) |
| Net increase (decrease) | (1,911,632) | \$(13,281,702) | 437,840 | \$3,255,170 |

| Class M | Year ended 10/31/12 | | Year ended 10/31/11 | |
|--|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| | Shares | Amount | Shares | Amount |
| Shares sold | 1,131,897 | \$7,695,763 | 4,252,299 | \$28,443,376 |
| Shares issued in connection with reinvestment of distributions | 57,125 | 387,404 | 96,626 | 646,826 |
| | 1,189,022 | 8,083,167 | 4,348,925 | 29,090,202 |
| Shares repurchased | (5,356,881) | (36,496,132) | (12,052,732) | (80,978,751) |
| Net decrease | (4,167,859) | \$(28,412,965) | (7,703,807) | \$(51,888,549) |

| Class R | Year ended 10/31/12 | | Year ended 10/31/11 | |
|--|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
| | Shares | Amount | Shares | Amount |
| Shares sold | 372,015 | \$2,551,886 | 308,145 | \$2,097,773 |
| Shares issued in connection with reinvestment of distributions | 18,450 | 127,087 | 24,597 | 167,075 |
| | 390,465 | 2,678,973 | 332,742 | 2,264,848 |
| Shares repurchased | (355,775) | (2,444,067) | (234,689) | (1,602,134) |
| Net increase | 34,690 | \$234,906 | 98,053 | \$662,714 |

| Class R5 | For the period 7/3/12 (commencement of operations) to 10/31/12 | |
|--|---|-----------------|
| | Shares | Amount |
| Shares sold | 1,406 | \$10,000 |
| Shares issued in connection with reinvestment of distributions | 14 | 100 |
| | 1,420 | 10,100 |
| Shares repurchased | — | — |
| Net increase | 1,420 | \$10,100 |

| Class R6 | For the period 7/3/12 (commencement of operations) to 10/31/12 | |
|--|---|-----------------|
| | Shares | Amount |
| Shares sold | 1,406 | \$10,000 |
| Shares issued in connection with reinvestment of distributions | 14 | 100 |
| | 1,420 | 10,100 |
| Shares repurchased | — | — |
| Net increase | 1,420 | \$10,100 |

| Class Y | Year ended 10/31/12 | | Year ended 10/31/11 | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| | Shares | Amount | Shares | Amount |
| Shares sold | 20,514,428 | \$144,552,458 | 19,234,583 | \$133,635,790 |
| Shares issued in connection with reinvestment of distributions | 533,133 | 3,744,348 | 554,836 | 3,832,111 |
| | 21,047,561 | 148,296,806 | 19,789,419 | 137,467,901 |
| Shares repurchased | (13,902,881) | (97,729,796) | (21,652,336) | (149,652,242) |
| Net increase (decrease) | 7,144,680 | \$50,567,010 | (1,862,917) | \$(12,184,341) |

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

| | Shares owned | Percentage of ownership | Value |
|----------|--------------|-------------------------|----------|
| Class R5 | 1,420 | 100% | \$10,446 |
| Class R6 | 1,420 | 100 | 10,447 |

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:

Market values of derivative instruments as of the close of the reporting period

| Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815 | Asset derivatives | | Liability derivatives | |
|--|--|---------------------|--|--------------------|
| | Statement of assets and liabilities location | Market value | Statement of assets and liabilities location | Market value |
| Interest rate contracts | Investments, Receivables, Net assets — Unrealized appreciation | \$11,837,818* | Payables, Net assets — Unrealized depreciation | \$7,662,930* |
| Total | | \$11,837,818 | | \$7,662,930 |

* 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 |
|--|-----------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| Interest rate contracts | \$(44,634,368) | \$22,123,189 | \$(38,156,213) | \$(60,667,392) |
| Total | \$(44,634,368) | \$22,123,189 | \$(38,156,213) | \$(60,667,392) |

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 |
|--|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| Interest rate contracts | \$17,757,596 | \$(1,521,659) | \$30,397,359 | \$46,633,296 |
| Total | \$17,757,596 | \$(1,521,659) | \$30,397,359 | \$46,633,296 |

Note 6: Transactions with affiliated issuer

Transactions during the reporting period with Putnam Money Market Liquidity Fund, which is under common ownership and control, were as follows:

| Name of affiliate | Market value at the beginning of the reporting period | Purchase cost | Sale proceeds | Investment income | Market value at the end of the reporting period |
|-------------------------------------|---|---------------|-----------------|-------------------|---|
| Putnam Money Market Liquidity Fund* | \$235,139,135 | \$999,698,920 | \$1,093,788,272 | \$253,882 | \$141,049,783 |

* 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: Market, credit and other risks

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

Note 9: 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. In July 2011, the fund recorded a receivable of \$424,890 related to restitution amounts in connection with a distribution plan approved by the SEC. This amount, which was received by the fund in December 2011, is reported as part of Increase in capital from settlement payments on the Statement of changes in net assets. 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. In May 2011, the fund received a payment of \$9,005 related to settlement of those lawsuits. This amount is reported as a part of Increase in capital from settlement payments on the Statement of changes in net assets. Putnam Management has agreed to bear any costs incurred by the Putnam funds as a result of these matters.

Note 10: New accounting pronouncements

In May 2011, the Financial Accounting Standards Board (FASB) issued Accounting Standards Update (ASU) 2011-04 "*Fair Value Measurements and Disclosures (Topic 820) – Amendments to Achieve Common Fair Value Measurement and Disclosure Requirements in U.S. GAAP and IFRS*". ASU 2011-04 amends FASB Topic 820 "*Fair Value Measurement*" and seeks to develop common requirements for measuring fair value and for disclosing information about fair value measurements in accordance with GAAP. ASU 2011-04 is effective for fiscal years and interim periods beginning after December 15, 2011. The application of ASU 2011-04 did not have a material impact on the fund's financial statements.

In December 2011, the FASB issued ASU No. 2011-11 "*Disclosures about Offsetting Assets and Liabilities*". The update creates new disclosure requirements requiring entities to disclose both gross and net information for derivatives and other financial instruments that are either offset in the Statement of assets and liabilities or subject to an enforceable master netting arrangement or similar agreement. The disclosure requirements are effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2013 and interim periods within those annual periods. Putnam Management is currently evaluating the application of ASU 2011-11 and its impact, if any, on the fund's financial statements.

2 【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(2014年1月末日現在)

| | ドル(を除く。) | 千円(および を除く。) |
|------------|---|--|
| 資産総額 | 1,869,714,791 | 192,318,863 |
| 負債総額 | 638,355,055 | 65,661,201 |
| 純資産総額(-) | 1,231,359,736 | 126,657,662 |
| 発行済受益証券数 | A 108,726,879□ B 4,628,847□ C 18,082,824□ M 17,007,404□ R 1,216,511□ R 5 216,477□ R 6 2,204,058□ Y 18,574,402□ | |
| 一口当り純資産価格 | A 7.23 B 7.16 C 7.17 M 7.07 R 7.18 R 5 7.31 R 6 7.32 Y 7.32 | 744円 736円 738円 727円 739円 752円 753円 753円 |

第4 【外国投資信託受益証券事務の概要】

(イ) ファンド証券の名義書換

ファンド証券の名義書換機関は、以下の通りである。

取扱機関 パトナム・インベスター・サービシズ・インク

取扱場所 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年法により要求されている場合には、臨時集会⁶が随時開催される。

(ハ) 受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

ファンドはいかなる者によるファンド証券の取得も制限することができる。

第二部 【特別情報】

第1 【管理会社の概況】

1 【管理会社の概況】

(1) ファンドの概況

資本金の額

該当事項なし。

会社の機構

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

受託者は、受益者の承認なくして、ファンドの受益証券を受益者が決定する優先権、特別もしくは相対的な権利または特権を有する2つ以上のクラスに分割することができる。

ファンドの契約及び信託宣言に基づき、受益者は、同契約及び信託宣言で定められた範囲で、受託者の選任、受託者の解任、顧問および/または管理業務に関する事項、ファンドの終了に関する事項、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、ファンドの契約及び信託宣言の改正に関する事項、訴訟、紛争処理手続または請求をファンドもしくは受益者のために、マサチューセッツ州の事業会社の株主の同一の範囲で、派生的クラス・アクションとして提起または維持されるべきか否かに関する事項、ならびにファンドの契約及び信託宣言もしくはファンドの改正済再録付属定款(以下「付属定款」という。)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。

付属定款に規定される場合を除き、受益者の議決に付された事項は、1940年法により要求されている場合または受託者が一もしくは複数のクラスの利益に影響を与えると判断した場合で、各クラスで別個に投票されるとき、受託者が当該事項が一または複数のクラスの利益に影響すると判断した場合で、かかる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すべての受益証券について、クラスを考慮せずに、全体を一クラスとして議決される。受託者の選任について、累積投票は行われぬ。

受益者集会は、受託者会、受託者会会長、または一定の場合は、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、ファンドの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、クラスの受益者が当該独立の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クラスの受益証券の合計の30%が当該クラスによる議題の定足数となる。受益者集会またはその延会において議決権を有しもしくは行為できるまたは配当もしくは他の分配を受領する権限を有する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。ただし当該決定後の初回の定期受託者会通知は、欠席した受託者に送付される。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送した場合、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で全体として適切なものとなる。

(2) 管理運用会社の概況

資本金の額

a) 管理運用会社の出資の額(2014年1月末日現在)

31,483,089ドル(注)(約32億円)(無監査)

b) 最近5年間における出資の額の増減

(単位:ドル)

| | 2009年末 | 2010年末 | 2011年末 | 2012年末 | 2013年末 |
|------|------------|------------|-------------|------------|------------------------|
| 出資の額 | 69,079,977 | 82,851,104 | 135,510,826 | 21,073,034 | 31,629,941(注) (無監査) |

(注) 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

会社の機構

管理運用会社の経営は経営陣に委ねられている。

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

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

ファンドの組入証券の選択に当たっては、管理運用会社は、各発行毎の慎重な信用分析、数百回と行われる発行体の訪問および毎年発行体とのその他の接触に基づいて魅力的価格の有価証券を探索している。管理運用会社は、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。2014年1月末日現在、管理運用会社は以下の116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765億ドル)を運用、助言および/または管理している。

(2014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 | 6 | 2,511.26 |
| | オープン・エンド型 バランス・ファンド | 11 | 5,968.30 |
| | オープン・エンド型 ボンド・ファンド | 36 | 24,011.05 |
| | オープン・エンド型 エクイティ・ファンド | 63 | 43,994.13 |
| | 合計 | 116 | 76,484.74 |

3【管理会社の経理状況】

- a．管理運用会社の直近2事業年度の日本語の財務書類は、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131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b．管理運用会社の原文の財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)であるデロイト・アンド・トゥシュ・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。日本語の財務書類には、平成26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=102.86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) 【2012年12月31日終了年度】

【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

2012年12月31日現在

| | 米ドル | 千円 |
|----------------------|---------------|--------------|
| 資産 | | |
| 流動資産 | | |
| 未収投資運用報酬 | 29,064,952 | 2,989,621 |
| 前払費用およびその他の流動資産 | 4,127,372 | 424,541 |
| 流動資産合計 | 33,192,324 | 3,414,162 |
| その他の資産 | 39,763 | 4,090 |
| 資産合計 | 33,232,087 | 3,418,252 |
| 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 | 3,558,199 | 365,996 |
| 未払金および未払費用 | 8,600,854 | 884,684 |
| 負債合計 | 12,159,053 | 1,250,680 |
| 出資者持分 | | |
| 親会社および関係会社からの未収金(注5) | (107,636,097) | (11,071,449) |
| 出資者持分 | 128,709,131 | 13,239,021 |
| 出資者持分合計 | 21,073,034 | 2,167,572 |
| 負債および出資者持分合計 | 33,232,087 | 3,418,252 |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

【損益計算書】

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

損益計算書

2012年12月31日に終了した年度

| | 米ドル | 千円 |
|-----------------------|-------------|------------|
| 収益 | | |
| 投資運用報酬、純額 | 322,716,322 | 33,194,601 |
| 営業費用 | | |
| 報酬および給付金 | 160,419,016 | 16,500,700 |
| 専門的サービスおよび外部サービス | 26,082,456 | 2,682,841 |
| その他の営業費用 | 10,564,692 | 1,086,684 |
| 親会社および関係会社からの割当費用(注5) | 49,186,440 | 5,059,317 |
| 営業費用合計 | 246,252,604 | 25,329,543 |
| 所得税引当金控除前利益 | 76,463,718 | 7,865,058 |
| 所得税引当金(注4) | 24,672,939 | 2,537,859 |
| 純利益 | 51,790,779 | 5,327,200 |

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

| | 親会社および 関係会社からの未収金 | | 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 |
| 残高、2012年1月1日 | - | - | 135,510,826 | 13,938,644 | 135,510,826 | 13,938,644 |
| 親会社への支払配当金 (注5) | - | - | (96,947,453) | (9,972,015) | (96,947,453) | (9,972,015) |
| 親会社からの資本拠出 (注5) | - | - | 41,251,907 | 4,243,171 | 41,251,907 | 4,243,171 |
| 2012年3月31日付の残高 の振替を含む会社間取引 純額(注5) | (107,636,097) | (11,071,449) | - | - | (107,636,097) | (11,071,449) |
| 換算調整 | - | - | (2,896,928) | (297,978) | (2,896,928) | (297,978) |
| 純利益 | - | - | 51,790,779 | 5,327,200 | 51,790,779 | 5,327,200 |
| 残高、2012年12月31日 | (107,636,097) | (11,071,449) | 128,709,131 | 13,239,021 | 21,073,034 | 2,167,572 |

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

2012年12月31日に終了した年度

| | 米ドル | 千円 |
|------------------------------------|--------------|-------------|
| 営業活動によるキャッシュ・フロー | | |
| 純利益 | 51,790,779 | 5,327,200 |
| 純利益を営業活動に使用した現金純額に一致させるための調整： | | |
| 不動産および設備の減価償却費 | 5,913 | 608 |
| 資産および負債の変動： | | |
| 未収投資運用報酬 | (2,317,641) | (238,393) |
| 前払費用およびその他の資産 | (490,842) | (50,488) |
| 未払報酬および従業員福利厚生費 | (216,864) | (22,307) |
| 未払金および未払費用 | 2,335,275 | 240,206 |
| 営業活動により得た現金純額 | 51,106,620 | 5,256,827 |
| 財務活動によるキャッシュ・フロー | | |
| 親会社および関係会社からの未収金および会社間取引、純額の変動(注5) | (51,106,620) | (5,256,827) |
| 財務活動に使用された現金純額 | (51,106,620) | (5,256,827) |
| 現金および現金等価物の純減少 | - | - |
| 期首現在現金および現金等価物 | - | - |
| 期末現在現金および現金等価物 | - | - |
| 投資活動による現金収支以外の補足情報： | | |
| 親会社への支払配当金(注5) | (96,947,453) | (9,972,015) |
| 親会社からの資本拠出(注5) | 41,251,907 | 4,243,171 |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

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

(1) 組織

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「当社」という。）は、グレート・ウエスト・ライフ・コ・インク（以下「ライフコ」という。）の間接的過半数所有子会社であるパトナム・インベストメンツ・エルエルシー（以下「親会社」または「パトナム」という。）の間接的全額出資子会社である。

当社の主要な業務は、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、管理運用するファンドの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運営されていた場合には存在したであろう財政状態または経営成績を示していないこともある。

(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る会計原則に準拠して作成されており、経営陣は、財務書類中に報告されている金額および関連する開示に影響を及ぼす、訴訟およびその他の案件の潜在的な帰結に関する見積りおよび仮定を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。

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。当期中に不動産および設備の減損はなかった。現在保有するすべての不動産は、2012年12月31日現在、全額償却済である。

収益の認識

投資運用報酬純額は、役務が履行された時点で認識される。投資運用報酬は、毎日稼得され毎月または四半期毎に支払われる。投資運用報酬は、主に、管理運用する平均資産の比率に基づいている。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。投資運用報酬は、ファンドの一定の契約上の費用限度に従って権利放棄された合計7,406,904ドルの報酬を控除して表示される。

換算調整、純額

当社の財務書類は、当社の機能通貨であり表示通貨である米ドルで作成されている。関係会社との会社間未収金および未払金の換算から生じる換算レートの差異は、出資者持分に計上されている。注記5に記載される株式報酬指針に従って株式報酬の取り決めを計上する。当社は、その株式報酬の償却方法を定額法から段階式付与方式に変更することを決定した。

所得税

当社は、ライフコの米国関係会社との間で租税分担契約に参加しており、親会社も含む連結連邦所得税申告書および一定の結合州所得税申請書を提出している。当社は、修正された別個の申請方法に基づいて所得税を計上する。したがって、当社の運用損失純額(一部の州税損失を除く。)は、運用損失純額のベネフィットが親会社の連結財務書類に認識されているため、実現可能と見なされる。

租税分担契約に基づき、当社は、親会社との会社間取引を通して、当社がその財務書類に開示している所得税引当金合計に等しい金額を、親会社に支払うかまたは受領する。米国関係会社は、連結または/結合税申告書に関する連邦法、州法および地方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。当該租税分担契約の結果、当社は、2012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せず、当該金額は親会社とのその他の会社間残高と相殺される。会社間勘定に反映された所得税残高は、親会社からの拠出金または親会社への配当金を通して定期的に決済される。

(3) 不動産および設備

不動産および設備は、2012年12月31日現在、以下のもので構成される。

| | 2012年 |
|-------------|-------------|
| | 米ドル |
| 不動産および設備 | 1,251,602 |
| 控除：減価償却累計額 | (1,251,602) |
| 不動産および設備、純額 | - |

減価償却費用は、2012年12月31日に終了した年度に5,913ドルで、損益計算書のその他の営業費用に含まれている。

(4) 所得税

2012年12月31日に終了した年度の、当社の所得税引当金は、以下で構成される。

| | 2012年 |
|------------|-------------|
| | 米ドル |
| 連邦 | |
| 当期税引当金 | - |
| 繰延税引当金 | 28,146,791 |
| 連邦税引当金合計 | 28,146,791 |
| 州 | |
| 当期税引当金 | - |
| 繰延税ベネフィット | (2,242,423) |
| 州税ベネフィット合計 | (2,242,423) |
| 評価引当金の変動 | (1,231,429) |
| 所得税引当金合計 | 24,672,939 |

税引当金合計は、主に、州税により、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。2010年1月1日より前の年度については、当社は、関連する州税控除の時期についての制限により当社が受け取る将来の州税引当金に対して評価引当金を計上した。2010年度中のマサチューセッツ州税法の変更により、営業損失純額の繰越期間が5年から20年に変更され、それにより、予測に基づいて控除を行う時期についての短期の制限が取り除かれた。結果として、2010年1月1日から開始した税年度以降に発生した将来の税ベネフィットに関連する州税評価引当金は計上されなかった。既存の州税評価引当金は、2012年12月31日に終了した年度について(1,231,429)ドル調整された。

2012年12月31日現在、当社は、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。2012年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、2012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。過去3年間に提出された当社の米国連邦税申告は審査中であり、さらに、当社はそれ以前の2年間に依然として審査中である州税申告を提出した。

(5) 親会社および関係会社との取引

親会社および関係会社からの未収金

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る。親会社および関係会社からの未収金は、() 上述の親会社による代理の現金受領および支払、() 費用割当記録ならびに() 前述の租税分担契約による当社と親会社および関係会社との間の会社間取引純額を表している。2012年3月31日より、当社はかかる残高に関連する現金支払もしくは受領、またそのどちらの予定もないため、当該残高は、貸借対照表の出資者持分の項目に、対応する増加または減少として計上される。

関係会社との会社間残高の清算

2012年3月31日、親会社により行われたグループ全体にわたる権利行使の一貫として、パトナムの関係会社間の過去の会社間残高を清算するため、当社の貸借対照表上の出資者持分残高は、親会社に対する96,947,453ドルの配当金および親会社からの41,251,907ドルの資本拠出金による相殺の結果、55,695,546ドルに減額された。

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確定拠出型退職金制度(以下「制度」という。)を設けており、事前に決定された月次の有資格の従業員向の拠出額および親会社の取締役会によって算定される任意の年間拠出額を提供する。2012年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、合計2,817,429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割当てられる。2012年12月31日に終了した年度中に割当てられた償却費用は、8,355,324ドルで、損益計算書の親会社および関係会社からの割当費用に含まれている。

親会社営業費用

当社は、親会社のその他の子会社と事務所、社員および本注記に詳述されるその他の設備を共有している。したがって、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。2012年12月31日に終了した年度中に、当社は49,186,440ドルの費用を割当てられた。かかる費用は、損益計算書の親会社および関係会社からの割当費用に含まれている。

エクイティ・インセンティブ報酬

親会社はパトナム・インベストメンツ・エルエルシー・エクイティ・インセンティブ制度(以下「EIP」という。)を設けている。当社の一部の従業員はEIPに参加する資格を有し、当該制度に基づき親会社のクラスB制限付普通株式とクラスBストック・オプションを受領する資格を有している。EIPに基づく報奨は、当該制度に規定される評価方法に基づいて決定される権利確定日の公正価値で支給される。

親会社は、5年までの付与期間にわたり、確定日の公正価値に基づく報奨に対する費用を計上する。当社は、償却に段階的付与方式を利用する。当該費用の一部は、かかる株式報酬の付与に応じて当社に請求される。

当社には、EIPに従って親会社のクラスB制限付普通株式を付与された従業員がいる。当社はまた、親会社に課された報酬費用の一部を割当てられた。クラスB普通株式の公正市場価額は、EIP委員会により選ばれた広く認知されている独立評価会社により決定される一連の評価を考慮することを含む、EIPに概略が説明されている評価方法に基づき決定された。かかる報奨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。2012年12月31日に終了した年度中に当社に課され、割当てられた報酬費用は、それぞれ11,315,707ドルおよび1,812,242ドルであった。2012年12月31日現在、クラスB制限付普通株式の当社の負担分に関連する未計上の報酬費用は28,425,085ドルであった。かかる費用の計上が予想される加重平均期間は、4.24年である。

当社はまた、親会社のクラスBストック・オプションの2008年の付与に関連する、305,248ドルの2012年12月31日に終了した年度に対する費用を割当てられていた。2012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102,975ドルであった。かかる費用の計上が予想される期間は0.58年である。

EIPに関連して当社に直接請求される費用は、損益計算書に報酬および給付金として計上されている。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。

(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きについて、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。

パトナム訴訟

パトナムは、マーケット・タイミング取引により懲戒解雇となったパトナムの従業員により起こされた訴訟の被告となっている。元従業員は、懲戒解雇になった時点でパトナムに預けていた退職金の支払を求めている。パトナムは、本件を連邦裁判所に移管し、従業員退職所得保障法(「ERISA」)に基づく申し立てを却下することを申し立てた。パトナムはまた、反訴を提出し、証拠開示手続および証言録取手続は進行中である。

補償の問題

ライフコによる買収の日後、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し立てに関わる訴訟を含むが、これに限定されない。

(7) 前払就職ボーナス

2012年12月31日現在、507,000ドルの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、2013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2013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。2012年12月31日に終了した年度の償却費用は、3,826,667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) リスク管理

当社は、金融商品に関連するリスクの識別、測定、監視、軽減および統制に関する方針および手続きを有している。

金融商品に関する重要なリスクは、流動性リスク、信用リスクおよび市場リスク（金利および株式）である。以下の項目は、当社がこれらのリスクをそれぞれどのように管理しているかについて述べている。

(a) 流動性リスク

流動性リスクは、当社がすべての現金の支払義務を期日までに履行できないリスクである。当該リスクを管理するための方針および手続きは、以下のとおりである。

- ・当社は、資産および負債のキャッシュ・フローの一致を通じて営業流動性を綿密に管理する。
- ・当社は、銀行団との間で締結された500,000,000ドルのリボルビング・クレジット契約を通じて親会社の財政的支援を受ける。
- ・当社は、2012年12月31日現在、多額の支払期日を過ぎた金融資産を保有していない。
- ・当社は、翌会計年度に金融負債の満期を見込んでいる。

(b) 信用リスク

信用リスクは、債務者が支払期日までに返済義務を履行しないことから生じる財務損失のリスクである。当社は、その有効性を評価するために継続的に信用リスクの管理方針を監視する。信用リスクに対する最大エクスポージャーは、貸借対照表上の資産の簿価である。

(c) 市場リスク

市場リスクは、金利リスク（インフレ関連を含む。）および株式リスクの2種類の市場要素が変化することによって、金融商品の公正価値または将来キャッシュ・フローが変動するリスクである。

() 金利リスク

金利リスクは、資産と負債のキャッシュ・フローが緊密に一致しておらず、金利変動が資産と負債の間の評価額差異を生じさせる場合に存在するリスクである。当社の金利リスクに対する主たるエクスポージャーは、当社が投資助言するファンドの固定利付投資対象から得られる報酬から生じる。

() 株式リスク

株式リスクは、株式市場の変動から生じる資産の評価額に関する不確実性である。当社の株式リスクに対する主たるエクスポージャーは、当社が投資助言するファンドから得られる報酬から生じる。

(9) 後発事象

当社は、2012年12月31日以降2013年6月4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。当社は、財務書類に計上または開示する必要のある後発事象を認識していない。

[次へ](#)

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
BALANCE SHEET

| | December 31, |
|---|--------------------------------|
| | 2012 |
| | <hr/> |
| <u>ASSETS</u> | |
| Current Assets | |
| Investment management fees receivable | \$ 29,064,952 |
| Prepaid expenses and other current assets | 4,127,372 |
| Total current assets | <hr/> 33,192,324 |
| Other assets | 39,763 |
| TOTAL ASSETS | <hr/><hr/>\$ 33,232,087 |
| <u>LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY</u> | |
| Liabilities | |
| Accrued compensation and employee benefits | \$ 3,558,199 |
| Accounts payable and accrued expenses | 8,600,854 |
| Total liabilities | <hr/> 12,159,053 |
| Members' Equity | |
| Accounts receivable from Parent and affiliate | (107,636,097) |
| Members' equity | 128,709,131 |
| Total members' equity | <hr/> 21,073,034 |
| TOTAL LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY | <hr/><hr/>\$ 33,232,087 |

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENT OF OPERATIONS

| | <u>Year Ended December 31,</u> <u>2012</u> |
|--|---|
| REVENUE | |
| Investment management fees, net | \$ 322,716,322 |
| OPERATING EXPENSES | |
| Compensation and benefits | 160,419,016 |
| Professional and external services | 26,082,456 |
| Other operating expenses | 10,564,692 |
| Allocated expenses from Parent and affiliates (Note 5) | 49,186,440 |
| Total operating expenses | <u>246,252,604</u> |
| INCOME BEFORE PROVISION FOR INCOME TAXES | 76,463,718 |
| Provision for income taxes (Note 4) | <u>24,672,939</u> |
| NET INCOME | <u>\$ 51,790,779</u> |

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, L.L.C.
STATEMENT OF CHANGES IN MEMBERS' EQUITY

| | Account Receivable from Parent and affiliates | Members' Equity | Total Members' Equity |
|--|--|--------------------|--------------------------|
| Balance, January 1, 2012 | \$ - | \$ 135,510,826 | \$ 135,510,826 |
| Dividend to Parent (Note 5) | - | (96,947,453) | (96,947,453) |
| Contribution from Parent (Note 5) | - | 41,251,907 | 41,251,907 |
| Net intercompany transactions including March 31, 2012 transferred balances (Note 5) | (107,626,097) | - | (107,626,097) |
| Transition adjustments, net | - | (2,896,928) | (2,896,928) |
| Net income | - | 51,790,779 | 51,790,779 |
| Balance, December 31, 2012 | \$ (107,626,097) | \$ 128,709,131 | \$ 21,073,034 |

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENT OF CASH FLOWS

| | <u>Year Ended December 31,</u> |
|--|--------------------------------|
| | <u>2012</u> |
| CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES | |
| Net income | \$ 51,790,779 |
| Adjustments to reconcile net income to net cash used in operating activities: | |
| Depreciation and amortization of property and equipment | 5,913 |
| Changes in assets and liabilities: | |
| Investment management fees receivable | (2,317,641) |
| Prepaid expenses and other assets | (490,842) |
| Accrued compensation and employee benefits | (216,864) |
| Accounts payable and accrued expenses | 2,335,275 |
| Net cash provided by operating activities | <u>51,106,620</u> |
| CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES | |
| Change in accounts receivable from Parent and affiliate and net intercompany transactions (Note 5) | <u>(51,106,620)</u> |
| Net cash used in financing activities | <u>(51,106,620)</u> |
| NET DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS | - |
| CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR | <u>-</u> |
| CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR | <u>\$ -</u> |
| <hr/> | |
| <i>Supplemental Non-Cash Flow Information from Financing Activities:</i> | |
| Dividend to Parent (Note 5) | \$ (96,947,453) |
| Contribution from Parent (Note 5) | \$ 41,251,907 |

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(1) ORGANIZATION

Putnam Investment Management, LLC (the "Company") is a wholly indirectly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC (the "Parent" or "Putnam"), which is a majority indirectly-owned subsidiary of Great-West Lifeco Inc. ("Lifeco").

The 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 of the Funds, which include domestic and international equity and debt portfolios. Accordingly, fluctuations in financial markets and in the composition of assets under management affect revenue and results of operations.

The Company, its Parent and its affiliates have significant interdependencies, as described in 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.

(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 regarding the potential outcome of litigation and other matters that effected the reported amounts in the financial statements and related disclosures. Actual results could differ from these estimates.

Property and Equipment

Property and equipment is recorded at cost less accumulated depreciation or amortization. Depreciation expense is calculated using the straight-line method, based on the estimated useful life of each asset group as follows: computer equipment (servers and mainframes) – three to five years, office and other equipment 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 Statement 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. There have been no property and equipment impairments during the year. All currently held property is fully depreciated as of December 31, 2012.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Revenue Recognition

Investment management fees, net are recognized as services are performed. Investment management fees are earned daily and paid monthly or quarterly. Investment management fees are primarily based on 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 are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limitations of the Funds totaling \$7,406,904.

Translation Adjustment, net

The Company's financial statements are prepared in U.S. dollars, which is the functional and presentation currency of the Company. Exchange rate differences arising from the translation of intercompany receivable and payable with affiliates are recorded to Members' Equity.

Income Taxes

The Company participates in a tax sharing agreement with a U.S. affiliate of Lifeco, with which it files consolidated federal and certain combined state income tax returns, which also include the Parent. It accounts for income taxes under the modified separate return method. Accordingly, the Company's net operating losses (excluding certain state losses) are characterized as realizable because the benefits of the net operating losses are recognized in the Parent's consolidated financial statements.

Under the tax sharing agreement, the Company shall pay to, or receive from, the Parent an amount equal to the total provision for income taxes that the Company discloses on its financial statements via an intercompany transaction with the Parent. The U.S. affiliate assumes ultimate responsibility for the payment of all taxes in accordance with federal, state, and local laws with respect to consolidated and/or combined returns. As a result of this tax sharing agreement, the Company had no current or deferred tax liabilities or assets recorded on its Balance Sheet at December 31, 2012, rather such amounts are offset with other intercompany balances with the Parent. The income tax balances reflected within the intercompany accounts are periodically settled via a contribution from or a distribution to the Parent.

(3) PROPERTY AND EQUIPMENT

Property and equipment consists of the following as of December 31, 2012:

| | <u>2012</u> |
|-------------------------------|--------------------|
| Property and equipment | \$ 1,251,602 |
| Less accumulated depreciation | <u>(1,251,602)</u> |
| Property and equipment, net | <u>\$ -</u> |

Depreciation expense was \$5,913 for the year ended December 31, 2012 and is included within Other operating expenses in the Statement of Operations.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(4) INCOME TAXES

The Company's income tax provision for the year ended December 31, 2012 consists of the following:

| | 2012 |
|-------------------------------|---------------|
| <i>Federal</i> | |
| Current tax provision | \$ - |
| Deferred tax provision | 28,146,791 |
| Total federal provision | 28,146,791 |
| <i>State</i> | |
| Current tax provision | - |
| Deferred tax benefit | (2,242,423) |
| Total state tax benefit | (2,242,423) |
| Change in valuation allowance | (1,231,429) |
| Total income tax provision | \$ 24,672,939 |

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 primarily due to state taxes. For years prior to January 1, 2010, the Company recorded a valuation allowance against the future state tax provision that the Company would receive due to limitations surrounding the timing of the related state tax deductions. A change in Massachusetts state tax law during 2010 changed the net operating loss carryforward period from five years to twenty years, thereby eliminating the short term limitations surrounding the timing of taking such deductions on a prospective basis. As a result, no state valuation allowance has been recorded relative to future tax benefits originating in tax years beginning January 1, 2010 and forward. The existing state tax valuation allowance was adjusted by \$(1,231,429) for the year ended December 31, 2012.

As of December 31, 2012, the Company does not 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 year ended December 31, 2012, 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, 2012. The Company's U.S. Federal tax returns filed in the preceding three years are open to audit; additionally, the Company has filed state tax returns in the prior three to five year period that remain open to audit.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(5) TRANSACTIONS WITH PARENT AND AFFILIATES

Accounts Receivable from Parent and affiliate

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 and affiliate represents the net of intercompany transactions between the Company and the Parent and affiliates due to (i) the above mentioned receipt and payment of cash by the Parent on its behalf (ii) the recording of expense and (iii) the previously described tax sharing agreements. Commencing March 31, 2012, these balances are recorded as corresponding increases or decreases in the Members' equity section of the Balance Sheet as the Company neither pays or receives, nor anticipates paying or receiving cash related to these balances.

Settlement of Intercompany Balances with Affiliates

On March 31, 2012, as part of a group-wide exercise carried out by the Parent, in order to settle historical intercompany balances between Putnam affiliates, the Company's Members' equity balance on the Balance Sheet was reduced by \$55,695,546 as a result of a dividend of \$96,947,453 issued to the Parent, offset by a capital contribution of \$41,251,907 from the Parent.

Retirement Plan

The Company, the Parent and affiliates sponsor a defined contribution retirement plan (the "Plan") covering substantially all employees and provides for a predetermined monthly matching employer contribution and an annual discretionary contribution as determined by the Parent's Board of Directors. For the year ended December 31, 2012, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled \$2,817,429. This amount is included in Compensation and benefits in the Statement 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 three years. The amortization expense is allocated to each subsidiary of the Parent, including the Company, based on the subsidiary's usage of each capitalized software project. Amortization expense allocated during the year ended December 31, 2012 was \$8,355,324, and is included in Allocated expenses from Parent and affiliates in the Statement of Operations.

Parent Operating Expenses

The Company shares office facilities, personnel and other arrangements further described in this note with other subsidiaries of the Parent. Accordingly, the related costs of such arrangements have been allocated among the various subsidiaries in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. During the year ended December 31, 2012, the Company was allocated \$49,186,440 of costs. These charges are included in Allocated expenses from Parent and affiliates in the Statement of Operations.

Equity Incentive Compensation

The Parent sponsors the Putnam Investments, LLC Equity Incentive Plan (the "EIP"). Certain employees of the Company are eligible to participate in the EIP, under which they are eligible to receive restricted shares of the Parent's Class B common shares and Class B stock options. Awards under the EIP are issued at the grant date fair value as determined in accordance with the valuation methodology described in the Plan.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

The Parent recognizes expense for awards based on the grant date fair value over the vesting period of up to 5 years. The Company utilizes the graded-vesting method of amortization. A portion of these expenses are charged to the Company in a manner consistent with the grant of such share-based payments.

The Company has employees who were granted restricted Class B common shares of the Parent pursuant to the EIP. The Company was also allocated a portion of the compensation charged to the Parent. The fair market value of the Class B common shares was determined 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 five years. Compensation expense charged and allocated to the Company during the year ended December 31, 2012 was \$11,315,707 and \$1,812,242, respectively. As of December 31, 2012, there was \$28,425,085 of unrecognized compensation expense related to the Company's portion of restricted Class B common shares. The weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 4.24 years.

The Company was also allocated expense related to the Parent's 2008 grant of Class B stock options for the year ended December 31, 2012 of \$305,248. As of December 31, 2012 there was \$102,975 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 0.58 years.

Expenses charged directly to the Company related to the EIP are included in Compensation and benefits in the Statement of Operations. Allocated expenses related to these plans are included in Allocated expenses from Parent and affiliates in the Statement of Operations.

(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.

Putnam Litigation

Putnam is a defendant in an action brought by a Putnam employee who was terminated for market timing. The former employee is seeking deferred compensation left at Putnam at the time of termination. Putnam removed the case to Federal Court and moved to dismiss the Employee Retirement Income Security Act ("ERISA") based claims. Putnam also filed counterclaims and discovery and depositions are in process.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Indemnified Matters

Putnam's former parent company, Marsh & McLennan Companies, Inc., will indemnify Lifeco with respect to certain Putnam-related litigation and regulatory matters following the date of the acquisition by Lifeco. 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.

(7) PREPAID SIGN-ON BONUSES

At December 31, 2012, there is \$507,000 of prepaid sign-on bonuses which are included in Prepaid expenses and other current assets in the Balance Sheet. The expense for these bonuses is being recognized through 2013. These bonuses are subject to a clawback period if the recipient employees do not remain continuously employed by the Company through 2013. Amortization expense for the year ended December 31, 2012 amounted to \$3,826,667 and is included in Compensation and benefits in the Statement of Operations.

(8) RISK MANAGEMENT

The Company has policies and procedures relating to the identification, measurement, monitoring, mitigating and controlling of risks associated with financial instruments. The key risks related to financial instruments are liquidity risk, credit risk and market risk (interest rate and equity). The following sections describe how the Company manages each of these risks.

(a) Liquidity Risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet all cash outflow obligations as they come due. The following policies and procedures are in place to manage this risk:

- The Company closely manages operating liquidity through cash flow matching of assets and liabilities.
- The Company has the financial support of its Parent, which maintains a \$500,000,000 revolving credit agreement with a consortium of banks.
- The Company does not have a significant amount of financial assets that are past due as of December 31, 2012.
- The Company anticipates that its financial liabilities will mature within the next fiscal year.

(b) Credit Risk

Credit risk is the risk of financial loss resulting from the failure of debtors making payments when due. The Company monitors its credit risk management policies continuously to evaluate their effectiveness. The maximum credit exposure is the carrying value of the assets on the Balance Sheet.

(c) Market Risk

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate as a result of changes in market factors which include two types: interest rate (including related inflation) risk and equity risk.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(i) Interest Rate Risk

Interest rate risk exists if asset and liability cash flows are not closely matched and interest rates change causing a difference in value between the asset and liability. The Company's primary exposure to interest rate risk arises from fee revenue earned from fixed income investments within the Funds advised by the Company.

(ii) Equity Risk

Equity risk is the uncertainty associated with the valuation of assets arising from changes in equity markets. The Company's primary exposure to equity risk arises from fee revenue that is generated from the Funds advised by the Company.

(9) SUBSEQUENT EVENTS

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2012 through June 4, 2013, the date these financial statements were issued. The Company is not aware of any subsequent events which would require recognition or disclosure in the financial statements.

(2) 【2011年12月31日終了年度】

【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

2011年12月31日現在

| | 米ドル | 千円 |
|----------------------|-------------|------------|
| 資産 | | |
| 流動資産 | | |
| 未収投資運用報酬 | 26,747,311 | 2,751,228 |
| 親会社および関係会社からの未収金(注5) | 112,225,023 | 11,543,466 |
| 前払費用およびその他の流動資産 | 6,521,016 | 670,752 |
| 流動資産合計 | 145,493,350 | 14,965,446 |
| 不動産および設備、純額(注3) | 12,355 | 1,271 |
| その他の資産 | 45,763 | 4,707 |
| 資産合計 | 145,551,468 | 14,971,424 |
| 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 | 3,775,063 | 388,303 |
| 未払金および未払費用 | 6,265,579 | 644,477 |
| 負債合計 | 10,040,642 | 1,032,780 |
| 出資者持分 | 135,510,826 | 13,938,644 |
| 負債および出資者持分合計 | 145,551,468 | 14,971,424 |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

【損益計算書】

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

損益計算書

2011年12月31日に終了した年度

| | 米ドル | 千円 |
|-----------------------|-------------|------------|
| 収益 | | |
| 投資運用報酬、純額 | 340,542,397 | 35,028,191 |
| 営業費用 | | |
| 報酬および給付金 | 170,267,232 | 17,513,687 |
| 専門的サービスおよび外部サービス | 30,362,089 | 3,123,044 |
| その他の営業費用 | 9,349,332 | 961,672 |
| 親会社および関係会社からの割当費用(注5) | 48,691,719 | 5,008,430 |
| 営業費用合計 | 258,670,372 | 26,606,834 |
| 所得税引当金控除前利益 | 81,872,025 | 8,421,356 |
| 所得税引当金(注4) | 21,637,055 | 2,225,587 |
| 純利益 | 60,234,970 | 6,195,769 |

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

2011年12月31日に終了した年度

| | 米ドル | 千円 |
|-------------------------------------|-------------|------------|
| 残高、1月1日(すでに報告の通り) | 82,851,104 | 8,522,065 |
| 会計原則の変更による調整、4,338,292ドルの所得税控除後(注5) | (7,575,248) | (779,190) |
| 残高、1月1日(再表示) | 75,275,856 | 7,742,875 |
| 純利益 | 60,234,970 | 6,195,769 |
| 残高、12月31日 | 135,510,826 | 13,938,644 |

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

2011年12月31日に終了した年度

| | 米ドル | 千円 |
|-------------------------------|--------------|-------------|
| 営業活動によるキャッシュ・フロー | | |
| 純利益 | 60,234,970 | 6,195,769 |
| 純利益を営業活動に使用した現金純額に一致させるための調整： | | |
| 不動産および設備の減価償却費 | 35,481 | 3,650 |
| 資産および負債の変動： | | |
| 未収投資運用報酬 | 3,954,481 | 406,758 |
| 親会社および関係会社からの未収金 | (66,604,705) | (6,850,960) |
| 前払費用およびその他の資産 | (122,244) | (12,574) |
| 未払報酬および従業員福利厚生費 | 184,356 | 18,963 |
| 未払金および未払費用 | 2,317,661 | 238,395 |
| 営業活動に使用した現金純額 | - | - |
| 現金および現金等価物の純減少 | - | - |
| 期首現在現金および現金等価物 | - | - |
| 期末現在現金および現金等価物 | - | - |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

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

(1) 組織

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「当社」という。）は、グレート・ウエスト・ライフコ・インク（以下「ライフコ」という。）の間接的過半数所有子会社であるパトナム・インベストメンツ・エルエルシー（以下「親会社」または「パトナム」という。）の間接的全額出資子会社である。当社の主要な業務は、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、管理運用するファンドの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運営されていた場合には存在したであろう財政状態または経営成績を示していないこともある。

(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る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。

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。当期中に不動産および設備の減損はなかった。

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。投資運用報酬は、ファンドの一定の契約上の費用限度に従って権利放棄された合計7,882,179ドルの報酬を控除して表示される。

株式報酬

当社は、注記5に記載される株式報酬指針に従って株式報酬の取り決めを計上する。当社は、その株式報酬の償却方法を定額法から段階式付与方式に変更することを決定した。

所得税

当社は、ライフコの米国関係会社との間で租税分担契約に参加している。当社は、修正された別個の申請方法に基づいて所得税を計上する。したがって、当社が計上している当期および繰延税引当金は、当社が別個の連邦および州所得税申告書を提出していた場合には、どのようにその引当金を計算していたかを表している。繰延税資産の還付可能性は、租税分担契約から生じる当期および予想キャッシュ・フローに基づいて決定される。

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、2011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せず、当該金額は親会社および関係会社からの未収金に計上された。

(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。

| | 2011年 |
|-------------|-------------|
| | 米ドル |
| 不動産および設備 | 1,258,043 |
| 控除：減価償却累計額 | (1,245,688) |
| 不動産および設備、純額 | 12,355 |

減価償却費用は、2011年12月31日に終了した年度に35,481ドルで、損益計算書のその他の営業費用に含まれている。

(4) 所得税

2011年12月31日に終了した年度の、当社の所得税引当金は、以下で構成される。

| | 2011年 |
|------------|-------------|
| | 米ドル |
| 連邦 | |
| 当期税引当金 | - |
| 繰延税引当金 | 30,725,443 |
| 連邦税引当金合計 | 30,725,443 |
| 州 | |
| 当期税引当金 | 303,635 |
| 繰延税ベネフィット | (6,671,762) |
| 州税ベネフィット合計 | (6,368,127) |
| 評価引当金の変動 | (2,720,261) |
| 税引当金合計 | 21,637,055 |

税引当金合計は、主に、株式奨励制度に関連する控除対象外の費用、所得税目的では控除されない食事および娯楽費の一部ならびに評価引当金の変動により、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。2010年1月1日より前の年度については、当社は、関連する州税控除の時期についての制限により当社が受け取る将来の州税引当金に対して評価引当金を計上した。2010年度中のマサチューセッツ州税法の変更により、営業損失純額の繰越期間が5年から20年に変更され、それにより、予測に基づいて控除を行う時期についての短期の制限が取り除かれた。結果として、2011年に発生した将来の税引当金に関連する州税評価引当金は計上されなかった。既存の州税評価引当金は、2011年12月31日に終了した年度について2,720,261ドル(連邦税引当金控除後)減額された。

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。2011年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、2011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。2011年12月31日に終了した期間について、過去3年間の当社の税申告は米国連邦税務当局により、それ以前の2年間は米国州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

親会社および関係会社からの未収金

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る。親会社および関係会社からの未収金は、() 上述の親会社による代理の現金受領および支払ならびに() 費用割当記録による当社と親会社および関係会社との間の会社間取引純額を表している。すべての会社間未収金/未払金は、短期間に清算されると予想される。したがって、親会社および関係会社からの未収金は、流動資産として分類される。

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確定拠出型退職金制度(以下「制度」という。)を設けており、事前に決定された月次の有資格の従業員向けの拠出額および親会社の取締役会によって算定される年間拠出額を提供する。2011年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、合計2,838,636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割当てられる。2011年12月31日に終了した年度中に割当てられた償却費用は、8,712,528ドルで、損益計算書の親会社および関係会社からの割当費用に含まれている。

親会社営業費用

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。したがって、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。2011年12月31日に終了した年度中に、当社は48,691,719ドルの費用を割当てられた。かかる費用は、損益計算書の親会社および関係会社からの割当費用に含まれている。

2011年1月1日より、親会社は、親会社から当社およびその他の親会社の子会社に費用を割当てる方法を変更することを決定した。経営陣は、どちらの費用割当方法も諸経費を合理的に配分すると考えるが、2011年1月1日から開始した方法は、収益、人員、管理運用する資産、ITプロジェクト費用および営業費用などの主要なビジネス要素に基づくより単純化したアプローチを提供すると判断する。親会社が2010年度中にこの新たな方法によって諸経費を当社に割当てていれば、当社は、2010年12月31日に終了した年度中に、実際に発生した費用37,327,918ドルと比較して、親会社の諸経費を約40,640,686ドル負担していた。結果的な純損失の影響は、2,013,500ドルとなっていた。

エクイティ・インセンティブ報酬

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

親会社は、適用される会計指針に従い、こ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、かかる株式報酬の付与に応じて当社に請求される。

2011年1月1日より、当社は、その株式報酬の償却方法を段階式付与方式に変更することを決定した。これまでは、すべての過年度の株式報酬は定額法を用いて償却されていた。当社は、親会社の方式との一貫性を維持するために、株式報酬についてこの新たな会計処理方法を採用した。親会社は、国際財務報告基準(IFRS)の採用により、段階式付与方式を使用することを要求されていた。U.S. GAAPの下では、当社は段階式付与方式または定額法のどちらかの方針を選択することが許容された。当社は、最終的に段階式付与方式を選んだことにより、その株式報酬費用の会計処理は親会社と一致することになる。段階式付与方式の下では、株式は一定期間にわたり、変動する期間で付与されることになるという一定の条件が存在する。従業員の株式に対する権利の割合ならびに当該株式に関連する償却費用の総額は、全額の付与が実現するまで、各役務期間の後に増加する。結果として、段階式付与方式は、償却費用を全体的な付与期間のより早い段階に繰り上げる。結果的に、2011年1月1日現在、税控除後の7,575,248ドルの減少が出資者持分に計上された。

当社には、EIPに従って親会社のクラスB制限付普通株式を付与された従業員がいる。当社はまた、親会社に課された報酬費用の一部を割当てられた。クラスB普通株式の公正市場価額は、EIP委員会により選ばれた広く認知されている独立評価会社により決定される一連の評価を考慮することを含む、EIPに概略が説明されている評価方法に基づき決定された。かかる賞与に対する報酬費用は、5年までの付与期間にわたり償却される。2011年12月31日に終了した年度中に当社に課され、割当てられた報酬費用は、それぞれ12,178,632ドルおよび3,474,666ドルであった。2011年12月31日現在、クラスB制限付普通株式の当社の負担分に関連する未計上の報酬費用は22,000,970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、3.29年である。

当社はまた、親会社の上席取締役に対するクラスBストック・オプションのEIPに基づく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り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2011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、793,769ドルであった。2011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569,666ドルであった。かかる費用の計上が予想される期間は1.50年である。

EIPに関連して当社に直接請求される費用は、損益計算書に報酬および給付金として計上されている。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。

(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。

補償の問題

ライフコによる買収の日後、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。

(7) 前払就職ボーナス

2011年12月31日現在、3,666,667ドルの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、2012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2012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。2011年12月31日に終了した年度の償却費用は、4,000,000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) リスク管理

当社は、金融商品に関連するリスクの識別、測定、監視、軽減および統制に関する方針および手続きを有している。金融商品に関する重要なリスクは、流動性リスク、信用リスクおよび市場リスク（金利および株式）である。以下の項目は、当社がこれらのリスクをそれぞれどのように管理しているかについて述べている。

(a) 流動性リスク

流動性リスクは、当社がすべての現金の支払義務を期日までに履行できないリスクである。当該リスクを管理するための方針および手続きは、以下のとおりである。

- ・ 当社は、資産および負債のキャッシュ・フローの一致を通じて営業流動性を綿密に管理する。
- ・ 当社は、銀行団との間で締結された500,000,000ドルのリボルビング・クレジット契約を通じて親会社の財政的支援を受ける。
- ・ 当社は、2011年12月31日現在、多額の支払期日を過ぎた金融資産を保有していない。
- ・ 当社は、翌会計年度に金融負債の満期を見込んでいます。

(b) 信用リスク

信用リスクは、債務者が支払期日までに返済義務を履行しないことから生じる財務損失のリスクである。当社は、その有効性を評価するために継続的に信用リスクの管理方針を監視する。信用リスクに対する最大エクスポージャーは、貸借対照表上の資産の簿価である。

(c) 市場リスク

市場リスクは、金利リスク（インフレ関連を含む。）および株式リスクの2種類の市場要素が変化することによって、金融商品の公正価値または将来キャッシュ・フローが変動するリスクである。

() 金利リスク

金利リスクは、資産と負債のキャッシュ・フローが緊密に一致しておらず、金利変動が資産と負債の間の評価額差異を生じさせる場合に存在するリスクである。当社の金利リスクに対する主たるエクスポージャーは、当社が投資助言するファンドの固定利付投資対象から得られる報酬から生じる。

() 株式リスク

株式リスクは、株式市場の変動から生じる資産の評価額に関する不確実性である。当社の株式リスクに対する主たるエクスポージャーは、当社が投資助言するファンドから得られる報酬から生じる。

(9) 後発事象

当社は、2011年12月31日以降2012年3月21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。当社は、財務書類に計上または開示する必要のある後発事象を認識していない。

[次へ](#)

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**BALANCE SHEET****December 31,
2011****ASSETS**

Current Assets

| | |
|--|---------------|
| Investment management fees receivable | \$ 26,747,311 |
| Accounts receivable from Parent and affiliate (Note 5) | 112,225,023 |
| Prepaid expenses and other current assets | 6,521,016 |

| | |
|----------------------|--------------------|
| Total current assets | <u>145,493,350</u> |
|----------------------|--------------------|

| | |
|--------------------------------------|--------|
| Property and equipment, net (Note 3) | 12,355 |
|--------------------------------------|--------|

| | |
|--------------|--------|
| Other assets | 45,763 |
|--------------|--------|

| | |
|---------------------|-------------------------------------|
| TOTAL ASSETS | <u><u>\$ 145,551,468</u></u> |
|---------------------|-------------------------------------|

LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY

Liabilities

| | |
|--|--------------|
| Accrued compensation and employee benefits | \$ 3,775,063 |
| Accounts payable and accrued expenses | 6,265,579 |

| | |
|-------------------|-------------------|
| Total liabilities | <u>10,040,642</u> |
|-------------------|-------------------|

| | |
|-----------------|--------------------|
| Members' Equity | <u>135,510,826</u> |
|-----------------|--------------------|

| | |
|--|-------------------------------------|
| TOTAL LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY | <u><u>\$ 145,551,468</u></u> |
|--|-------------------------------------|

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**STATEMENT OF OPERATIONS****Year Ended December 31,
2011****REVENUE**

| | |
|---------------------------------|----------------|
| Investment management fees, net | \$ 340,542,397 |
|---------------------------------|----------------|

OPERATING EXPENSES

| | |
|--|--------------------|
| Compensation and benefits | 170,267,232 |
| Professional and external services | 30,362,089 |
| Other operating expenses | 9,349,332 |
| Allocated expenses from Parent and affiliates (Note 5) | 48,691,719 |
| Total operating expenses | <u>258,670,372</u> |

| | |
|---|------------|
| INCOME BEFORE PROVISION FOR INCOME TAXES | 81,872,025 |
|---|------------|

| | |
|-------------------------------------|-------------------|
| Provision for income taxes (Note 4) | <u>21,637,055</u> |
|-------------------------------------|-------------------|

| | |
|-------------------|-----------------------------|
| NET INCOME | <u><u>\$ 60,234,970</u></u> |
|-------------------|-----------------------------|

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

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

| | December 31, 2011 |
|---|------------------------------|
| Balance, January 1 (as previously reported) | \$ 82,851,104 |
| Adjustment for change in accounting principle, net of income tax of \$4,338,292 (Note 5) | (7,575,248) |
| Balance, January 1 (as restated) | \$ 75,275,856 |
| Net income | 60,234,970 |
| Balance, December 31 | \$ 135,510,826 |

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENT OF CASH FLOWS

Year Ended December 31,
2011

CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES

| | | |
|---|----|--------------|
| Net income | \$ | 60,234,970 |
| Adjustments to reconcile net income to net cash used in operating activities: | | |
| Depreciation and amortization of property and equipment | | 35,481 |
| Changes in assets and liabilities: | | |
| Investment management fees receivable | | 3,954,481 |
| Accounts receivable from Parent and affiliate | | (66,604,705) |
| Prepaid expenses and other assets | | (122,244) |
| Accrued compensation and employee benefits | | 184,356 |
| Accounts payable and accrued expenses | | 2,317,661 |
| Net cash used in operating activities | | - |

NET DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS

-

CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR

-

CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR

\$

-

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 indirectly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC (the “Parent” or “Putnam”), which is a majority indirectly-owned subsidiary of Great-West Lifeco Inc. (“Lifeco”). The 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 of the Funds, which include domestic and international equity and debt portfolios. Accordingly, fluctuations in financial markets and in the composition of assets under management affect revenue and results of operations.

The Company, its Parent and its affiliates have significant interdependencies, as described in 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.

(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.

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 Statement 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. There have been no property and equipment impairments during the year.

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 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 are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limitations of the Funds totaling \$7,882,179.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Share-Based Compensation

The Company accounts for share based payment arrangements in accordance with share-based compensation guidance as described in Note 5. The Company elected to change its method of amortizing its share-based compensation from the straight-line method to the graded vesting method.

Income Taxes

The Company participates in a tax sharing agreement with a U.S. affiliate of Lifeco. It accounts for income taxes under the modified separate return method. Accordingly, the current and deferred tax provision recorded by the Company represents how the Company would have computed its provision had it filed separate federal and state tax returns. Recoverability of deferred tax assets is assessed based on current and anticipated cash flows arising from the tax sharing agreement.

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 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 sheet at December 31, 2011; rather, such amounts were recorded within accounts receivable from Parent and affiliate.

(3) PROPERTY AND EQUIPMENT

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

| | 2011 |
|------------------------------------|------------------|
| Property and equipment | \$ 1,258,043 |
| Less accumulated depreciation | (1,245,688) |
| Property and equipment, net | \$ 12,355 |

Depreciation and amortization expense was \$35,481 for the year ended December 31, 2011 and is included within Other operating expenses in the Statement of Operations.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(4) INCOME TAXES

The Company's income tax provision for the year ended December 31, 2011 consists of the following:

| | <u>2011</u> |
|-------------------------------|----------------------|
| <i>Federal</i> | |
| Current tax provision | \$ - |
| Deferred tax provision | 30,725,443 |
| Total federal provision | <u>30,725,443</u> |
| <i>State</i> | |
| Current tax provision | 303,635 |
| Deferred tax benefit | (6,671,762) |
| Total state tax benefit | <u>(6,368,127)</u> |
| Change in valuation allowance | <u>(2,720,261)</u> |
| Total tax provision | <u>\$ 21,637,055</u> |

The total tax provision differs from the amount that would be calculated by applying the federal statutory tax rate to income before provision for income taxes primarily due to nondeductible charges related to the equity incentive plan, a portion of meals and entertainment expenses not deductible for income tax purposes and changes to the valuation allowance. For years prior to January 1, 2010, the Company recorded a valuation allowance against the future state tax provision that the Company would receive due to limitations surrounding the timing of the related state tax deductions. A change in Massachusetts state tax law during 2010 changed the net operating loss carryforward period from five years to twenty years, thereby eliminating the short term limitations surrounding the timing of taking such deductions on a prospective basis. As a result, no state valuation allowance has been recorded relative to future tax provision originating in 2011. The existing state tax valuation allowance was decreased by \$2,720,261 (net of federal provision) for the year ended December 31, 2011.

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 year ended December 31, 2011, 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, 2011. For the period ended December 31, 2011, the Company's tax returns remain subject to examination in the following tax jurisdictions: prior three years for U.S. federal taxes and prior three to five years for U.S. state taxes.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(5) TRANSACTIONS WITH PARENT AND AFFILIATES

Accounts Receivable from Parent and affiliate

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 and affiliate represents the net of intercompany transactions between the Company and the Parent and affiliates due to (i) the above mentioned receipt and payment of cash by the Parent on its behalf and (ii) the recording of expense. All intercompany receivables/payables are anticipated to be settled in the short-term. Accordingly, accounts receivable from Parent and affiliate is classified as a current asset.

Retirement Plan

The Company, the Parent and affiliates sponsor a defined contribution retirement plan (the "Plan") covering substantially all employees and provides for a predetermined monthly matching employer contribution and an annual contribution as determined by the Parent's Board of Directors. For the year ended December 31, 2011, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled \$2,838,636. This amount is included in Compensation and benefits in the Statement 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 allocated to each subsidiary of the Parent, including the Company, based on the subsidiary's usage of each capitalized software project. Amortization expense allocated during the year ended December 31, 2011 was \$8,712,528, and is included in Allocated expenses from Parent and affiliates in the Statement of Operations.

Parent Operating Expenses

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. During the year ended December 31, 2011, the Company was allocated \$48,691,719 of costs. These charges are included in Allocated expenses from Parent and affiliates in the Statement of Operations.

Effective January 1, 2011, the Parent elected to revise the methodology by which expenses are allocated from the Parent to the Company and other of the Parents' subsidiaries. While management believes that either expense allocation methodology provides a reasonable allocation of overhead costs, the methodology that commenced on January 1, 2011 provides a more simplistic approach that is based on key business drivers such as revenue, headcount, assets under management, IT project costs, and operating expenses. Had the Parent allocated overhead costs to the Company under this new methodology during 2010, the Company would have incurred approximately \$40,640,686 of Parent overhead costs, compared to actual incurred costs of \$37,327,918 during the year ended December 31, 2010. The resulting net loss impact would have been \$2,013,500.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Equity Incentive Compensation

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.

The Parent recognizes expense for awards granted under this plan in accordance with the applicable accounting guidance. A portion of these expenses are charged to the Company in a manner consistent with the grant of such share-based payments.

Effective January 1, 2011, the Company elected to change its method of amortizing its share-based compensation to the graded vesting method, whereas in all prior years share-based compensation was amortized using the straight-line method. The Company has adopted this new method of accounting for share-based compensation to maintain consistency in methodology with the Parent, which was required to utilize the graded vesting method upon adoption of International Financial Reporting Standards (IFRS). Under U.S. GAAP, the Company is allowed to make a policy election between the graded vesting or straight line method. The Company ultimately chose the graded vesting method so its accounting treatment for share-based compensation expense would be better aligned with its Parent. Under graded vesting, specific conditions exist where shares are set to vest in tranches of varying length over a specified time period. An employee’s percentage of rights to their shares as well as the total amortization expense associated with those shares increases after each period of service until full vesting is realized. As a result, graded vesting accelerates the amortization expense to earlier periods in the overall vesting period. As a result, a decrease has been recorded to Members’ Equity for \$7,575,248, net of tax at January 1, 2011.

The Company has employees who were granted restricted Class B common shares of the Parent pursuant to the EIP. The Company was also allocated a portion of the compensation charged to the Parent. The fair market value of the Class B common shares was determined 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 five years. Compensation expense charged and allocated to the Company during the year ended December 31, 2011 was \$12,178,632 and \$3,474,666, respectively. As of December 31, 2011, there was \$22,000,970 of unrecognized compensation expense related to the Company’s portion of restricted Class B common shares. The weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 3.29 years.

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 year ended December 31, 2011 related to these Class B stock options was \$793,769. As of December 31, 2011 there was \$569,666 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 1.50 years.

Expenses charged directly to the Company related to the EIP is included in Compensation and benefits in the Statement of Operations. Allocated expenses related to these plans are included in Allocated expenses from Parent and affiliates in the Statement of Operations.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(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.

Indemnified Matters

Putnam's former parent company, Marsh & McLennan Companies, Inc., will indemnify Lifeco with respect to certain Putnam-related litigation and regulatory matters following the date of the acquisition by Lifeco. 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.

(7) PREPAID SIGN-ON BONUSES

At December 31, 2011, there is \$3,666,667 of prepaid sign-on bonuses which are included in Prepaid expenses and other current assets in the Balance Sheet. The expense for these bonuses is being recognized through 2012. These bonuses are subject to a clawback period if the recipient employees do not remain continuously employed by the Company through 2012. Amortization expense for the year ended December 31, 2011 amounted to \$4,000,000 and is included in Compensation and benefits in the Statement of Operations.

(8) RISK MANAGEMENT

The Company has policies and procedures relating to the identification, measurement, monitoring, mitigating and controlling of risks associated with financial instruments. The key risks related to financial instruments are liquidity risk, credit risk and market risk (interest rate and equity). The following sections describe how the Company manages each of these risks.

(a) Liquidity Risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet all cash outflow obligations as they come due. The following policies and procedures are in place to manage this risk:

- The Company closely manages operating liquidity through cash flow matching of assets and liabilities.
- The Company has the financial support of its Parent, which maintains a \$500,000,000 revolving credit agreement with a consortium of banks.
- The Company does not have a significant amount of financial assets that are past due as of December 31, 2011.
- The Company anticipates that its financial liabilities will mature within the next fiscal year.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(b)Credit Risk

Credit risk is the risk of financial loss resulting from the failure of debtors making payments when due. The Company monitors its credit risk management policies continuously to evaluate their effectiveness. The maximum credit exposure is the carrying value of the assets on the Balance Sheet.

(c)Market Risk

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate as a result of changes in market factors which include two types: interest rate (including related inflation) risk and equity risk.

(i) Interest Rate Risk

Interest rate risk exists if asset and liability cash flows are not closely matched and interest rates change causing a difference in value between the asset and liability. The Company's primary exposure to interest rate risk arises from fee revenue earned from fixed income investments within the Funds advised by the Company.

(ii) Equity Risk

Equity risk is the uncertainty associated with the valuation of assets arising from changes in equity markets. The Company's primary exposure to equity risk arises from fee revenue that is generated from the Funds advised by the Company.

(9) SUBSEQUENT EVENTS

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2011 through March 21, 2012, the date these financial statements were issued. The Company is not aware of any subsequent events which would require recognition or disclosure in the financial statements.

[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。)。これは「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項ただし書の規定の適用によるものである。
- 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、主要な金額について、平成26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=102.86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

2013年6月30日現在

(未監査)

| | 米ドル | 千円 |
|------------------|---------------|--------------|
| 資産 | | |
| 流動資産 | | |
| 未収投資運用報酬 | 30,305,126 | 3,117,185 |
| 前払費用およびその他の流動資産 | 2,604,774 | 267,927 |
| 流動資産合計 | 32,909,900 | 3,385,112 |
| その他の資産 | 39,763 | 4,090 |
| 資産合計 | 32,949,663 | 3,389,202 |
| 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 | 3,604,457 | 370,754 |
| 未払金および未払費用 | 11,080,969 | 1,139,788 |
| 負債合計 | 14,685,426 | 1,510,543 |
| 出資者持分 | | |
| 親会社および関係会社からの未収金 | (143,822,110) | (14,793,542) |
| 出資者持分 | 162,086,347 | 16,672,202 |
| 出資者持分合計 | 18,264,237 | 1,878,659 |
| 負債および出資者持分合計 | 32,949,663 | 3,389,202 |

(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

2013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、純額 | 172,718,456 | 17,765,820 |
| 営業費用 | | |
| 報酬および給付金 | 78,239,847 | 8,047,751 |
| 専門および外部サービス | 12,828,502 | 1,319,540 |
| その他の営業費用 | 6,232,592 | 641,084 |
| 親会社および関係会社からの割当費用 | 24,447,038 | 2,514,622 |
| 営業費用合計 | 121,747,979 | 12,522,997 |
| 所得税引当金控除前利益 | 50,970,477 | 5,242,823 |
| 所得税引当金 | 17,593,261 | 1,809,643 |
| 純利益 | 33,377,216 | 3,433,180 |

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

(未監査)

| | 親会社および 関係会社からの未収金 | | 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 |
| 残高、2013年1月1日 | (107,636,097) | (11,071,449) | 128,709,131 | 13,239,021 | 21,073,034 | 2,167,572 |
| 会社間取引純額 | (36,186,013) | (3,722,093) | | | (36,186,013) | (3,722,093) |
| 純利益 | | | 33,377,216 | 3,433,180 | 33,377,216 | 3,433,180 |
| 残高、2013年6月30日 | (143,822,110) | (14,793,542) | 162,086,347 | 16,672,202 | 18,264,237 | 1,878,659 |

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
2013年6月30日に終了した6か月間
(未監査)

| | 米ドル | 千円 |
|-------------------------------|--------------------|-------------------|
| | <hr/> | <hr/> |
| 営業活動によるキャッシュ・フロー | | |
| 純利益 | 33,377,216 | 3,433,180 |
| 純利益を営業活動により得た現金純額に一致させるための調整： | | |
| 資産および負債の変動： | | |
| 未収投資運用報酬 | (1,240,174) | (127,564) |
| 前払費用およびその他の資産 | 1,522,598 | 156,614 |
| 未払報酬および従業員福利厚生費 | 46,258 | 4,758 |
| 未払金および未払費用 | 2,480,115 | 255,105 |
| 営業活動により得た現金純額 | <hr/> 36,186,013 | <hr/> 3,722,093 |
| 財務活動によるキャッシュ・フロー | | |
| 親会社に対する未払金(未収金)の変動 | (36,186,013) | (3,722,093) |
| 財務活動に使用された現金純額 | <hr/> (36,186,013) | <hr/> (3,722,093) |
| 現金および現金等価物の純減少 | | |
| 期首現在現金および現金等価物 | <hr/> | <hr/> |
| 期末現在現金および現金等価物 | <hr/> | <hr/> |

[前へ](#)

4 【利害関係人との取引制限】

ファンドの組入証券は、ファンドの受託者、ファンドの管理運用会社として行為するパトナム・インベストメント・マネジメント・エル・エル・シーもしくはその関係法人またはそれらの取締役、役員、従業員もしくは関係者(管理運用会社が実質的に認識するところにより、自己または他の名義(ノミニー名義を含む。)をもってするを問わず、自己の勘定でこれらの会社の発行済株式総額の5%以上の株式を保有する株主を含む。)であって、本人自らまたは自己の勘定で行為する者との間で売買または貸付けることができない。ただし、取引がファンドの目論見書および補足情報報告書に定められた投資制限を遵守し、1940年法規則17a-7に従ったファンドの現行の適法な方針に合致している場合を除く。

5 【その他】

(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

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年法第9条(b)項に基づき、それら取締役および役員の在職を禁ずることができる。

(d) 定款の変更、事業権譲渡、その他の重要事項

イ 管理運用会社の定款の変更は、デラウェア州有限会社法によって株主総会の決議によって行われる。

ロ 事業の譲渡は、デラウェア州有限会社法によって議決権ある株式の3分の2以上による決議を要する。

ハ 管理運用会社には直接子会社はない。

(e) 訴訟事件その他の重要事項

該当事項なし。

第2 【その他の関係法人の概況】

1 【名称、資本金の額及び事業の内容】

(1) パトナム・インベスター・サービシズ・インク(Putnam Investor Services, Inc.)(「投資者サービス代行会社」)

(1) 資本金の額

2013年12月末日現在、 - 254,888ドル(注)(- 約2,622万円)(無監査)

(注) 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

(2) 事業の内容

パトナム・インベスター・サービシズ・インクは、マサチューセッツ州の会社であり、管理運用会社の親会社であるパトナム・インベストメント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

2013年12月末日現在、19,755,331千ドル(約2兆320億円)

(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

2013年12月末日現在、51,480,782ドル(注)(約53億円)(無監査)

(注) 出資の全構成項目からなる。親会社との資本関係は除かれる。

(2) 事業の内容

パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、ファンドを含むパトナム・ファンドの受益証券の元引受けを行っている。

(4) パトナム・インベストメンツ・リミテッド(Putnam Investments Limited)(「副管理運用会社」)

(1) 資本金の額

2013年12月末日現在、25,593,973ドル(注)(約26億円)(無監査)

(注) 四半期毎に英国の金融行為監督機構に報告された数値からなり、ドルに換算されている。四半期末に該当しない月に関しては、四半期から直近までの収益または損失を含めた前四半期から繰り越された報告値からなる。

(2) 事業の内容

パトナム・インベストメンツ・リミテッドは英国籍の会社であり、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの関連会社である。パトナム・インベストメンツ・リミテッドは、機関投資家およびリテール顧客に対して全範囲の国際投資顧問サービスを提供している。

(5) みずほ証券株式会社(日本における「販売会社」および「代行協会員」)

(1) 資本金の額

2014年1月末日現在、1,251億67百万円

(2) 事業の内容

金融商品取引法に基づく第一種金融商品取引業者としての業務を行っている。なお、外国投資信託証券の日本における代行協会員業務および販売・買戻しの取扱いを行っている。

2 【関係業務の概要】

(1) パトナム・インベスター・サービシズ・インク(「投資者サービス代行会社」)

ファンドの名義書換事務代行、投資者サービス代行業務を提供する。

(2) ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(「保管会社」および「副会計代行会社」)

ファンド資産の保管業務および副会計代行業務を提供する。

(3) パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップ(「元引受会社」)

ファンド証券の引受業務を行う。

(4) パトナム・インベストメンツ・リミテッド(「副管理運用会社」)

管理運用会社が指定するファンドの資産の一部に関して投資顧問業務を提供する。

(5) みずほ証券株式会社(日本における「販売会社」および「代行協会員」)

日本におけるファンド証券の販売・買戻し業務および代行協会員としての業務を行う。

3 【資本関係】

管理運用会社および副管理運用会社は、パトナム・インベストメンツの全額出資会社である。

第3 【投資信託制度の概要】

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（「投資会社」または「投資信託」）についての一定の一般情報の概要は以下の通りである。本概要は、かかる投資会社またはこれに適用される種々の法令もしくは規則に関する総合的な情報の提供を意図するものではなく、投資者にとって関心のある一定の情報の要約を記述するにとどまる。以下の記述はすべて、ファンドの登録届出書の全文および参照された法令の全文により制約を受ける。

マサチューセッツ州ビジネス・トラスト

A 一般情報

多くの投資会社はマサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立される。マサチューセッツ州ビジネス・トラストは、受益者、受託者およびその他の関係者の一般的権利および義務を規定した信託宣言書に基づき設立される。一般に、信託の受託者はその事業および役員を監督し、代理人が日常の業務を運営する。

マサチューセッツ州一般法第182章は、マサチューセッツ州の多くのビジネス・トラストを含む一定の「任意団体」に適用される。第182章は、就中、マサチューセッツ州州務長官への信託宣言書の届出ならびに中でも発行済受益証券口数、受託者の氏名および住所に関する年次報告書のトラストによる届出を規定している。

B 受益者の責任

マサチューセッツ州法に基づき、受益者は、一定の場合、トラストの債務に対し個人的責任を負うことがあり得る。典型的な例として、信託宣言書では、トラストの行為または債務に関わる受益者の責任が放棄されており、またトラストの債務について受益者が個人的に負担した一切の損失および費用を信託財産から補償する旨規定されている。したがって、受益者の責任勘定において金銭的損失を負う受益者のリスクは、当該トラストがその債務を充足できないような場合に限定される。

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、以下の通りである。

1 1940年投資会社法

1940年投資会社法（改正済、「1940年法」）により、一般に、投資会社は、投資会社としてアメリカ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適用される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、一般に証券の募集および販売について規制している。1933年法は、中でも、証券の売主に対し様々な登録要件を課し、また同法の規定またはその他特定事項に関わる遵守違反に対する様々な責務について規定している。

3 1934年証券取引法

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

4 内国歳入法

投資会社は、一般に1986年内国歳入法（改正済、「内国歳入法」）に基づくアメリカ合衆国連邦所得税の対象となる法人である。ただし、投資会社は、「規制を受ける投資会社」の資格を有しかつその他のあらゆる必要要件を充足する場合には、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のサブチャプターMに基づき免除されることがある。

5 商品取引所法

ファンドは商品取引所法（「CEA」）に基づくコモディティ・プールであり、管理運用会社はファンドに関してCEAに基づきコモディティ・プール・オペレーターとして登録されている。そのため、管理運用会社は、投資家および米国商品先物取引委員会（「CFTC」）を含む規制当局に対して、ファンドに関する定期的な開示をする義務がある。

6 その他の法律

投資信託は、投資信託受益証券の売却に関する様々な州法等、投資信託またはその運営に適用されるその他の法令および規則の規定に服する。

B 監督官庁の概要

投資信託またはその一定の業務に対し管轄権を有する監督官庁の中にはSEC、CFTC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投資信託に関する適用および執行を監視する広範な権限を有する。1940年法によりSECは投資会社の記録を調査し、投資会社または一定の実務に対し1940年法の規定の適用を免除し、また1940年法の規定を別途執行する広範な権限を付与されている。

2 CFTCにはCEAの適用および施行を監督する幅広い権限がある。CEAおよびそれに基づき公布された規制は商品取引業者の取引およびその関連活動を幅広く管理する。

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

C 受益証券の公募

受益証券の公募を行う投資会社は、就中、州の証券監督当局への1940年法に基づく投資会社としての登録、1933年法に基づく、受益証券の販売の登録、投資信託の登録もしくは受益証券の販売の登録（またはその両方）、既存の投資者および潜在する投資者への現行目論見書の交付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

アメリカ合衆国法に基づき、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、非米国保管上の取決めおよび監査人に関する毎年の受託者による承認。
- 5 倫理綱領の維持。
- 6 一定の投資信託の取引、配当の支払および投資信託の分配計画に基づく支払についての定期的かつ広範な見直し。

投資信託の運用管理

投資信託の取締役会または受託者会は一般に、投資信託の業務の遂行を監督する責任を負い、パトナム・ファンドの受益者の利益を代表する。投資信託の役員および代理人は一般に、投資信託の日常の運営に責任を負う。投資信託の受託者および役員は、自己の職務について報酬を受領してもしなくてもよい。

投資信託の投資顧問会社は一般に、投資信託の投資計画の実施に責任を負う。投資顧問会社は、概ね、その職務につき投資信託の純資産に対する比率に基づく報酬を受領する。投資顧問会社の活動およびその請求報酬は一定の規則によって規制される。アメリカ合衆国では、投資会社の投資顧問会社は、1940年投資顧問会社法（改正済）に基づき登録されていなければならない。

受益証券関連情報

A 評価

投資信託の受益証券は、原則として、投資信託による注文の受領直後に決定される純資産価格に適用される販売手数料を加算した額で売却される。投資信託は、その資産総額から負債を控除した額を発行済受益証券口数で除してその一口当り純資産価格を計算する。受益証券は通常、ニューヨーク証券取引所の営業日における同取引所の普通取引の終了時（ニューヨーク時間午後4時）現在で評価される。

B 買戻し

受益者は、原則として、ニューヨーク証券取引所の営業日にいつでも、受益者の注文の受領直後に計算される純資産価格でオープン・エンド型の投資信託の受益証券を投資信託に対し売却することができる。異常な事態の場合、投資信託は、アメリカ合衆国証券法により認められる場合には買戻しを停止するか、または支払を7日以上延期することができる。投資信託は、その目論見書に記載する買戻手数料を請求することができる。

C 名義書換機関

投資信託の名義書換代理人は一般に、受益証券の譲渡、受益証券の買戻し、および分配金の支払および（または）再投資の手続を行う。

受益者情報、権利および権利行使のための手続

A 議決権

議決権は、投資信託によって異なる。マサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立された多くの投資信託の場合、受益者は、受託者の選任、投資顧問契約および引受契約の承認、ならびに分配計画（またはその変更）、一定の合併またはその他の事業結合、ならびに信託宣言書の一定の変更について議決権を有する。受益者の承認はまた、基本的な投資方針を変更または削除するためにも必要とされる。

B 配当金

投資信託の受託者が宣言した場合、受益者は、一般に、配当金を受領する権利を有する。配当金を宣言する際、受託者は、通常、基準日を定め、基準日現在のすべての登録受益者が、支払われる配当金を受け取る権利を有する。

C 解散

投資信託が清算される場合、受益者は、通常、投資信託の発行済受益証券の内の所有する持分に依りて投資信託の純資産を受領する権利を有する。

D 譲渡の可能性

投資信託の受益証券は、一般に、無制限に譲渡することができる。

E 閲覧権

マサチューセッツ州ビジネス・トラストの受益者は、信託宣言書の規定またはその他適用法の規定に従い、トラストの記録を閲覧する権利を有する。

税制度

以下の記載は、内国歳入法の下で「米国人」として扱われず、かつ、アメリカ合衆国において営業または事業の遂行に従事していない投資信託の受益者に影響するアメリカ合衆国の連邦（および注記されている場合は）州の所得税上の重要な帰結に関する要約である。本記述では、このような受益者を「非米国受益者」という。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、税制に関する助言とはならない。特に日米租税条約に基づくものを含むその他の課税上の勘案事項がとりわけ日本に居住する受益者を含む非米国受益者に該当する可能性がある。したがって、投資予定者には、投資信託への投資が各自の納税上の状況に与える影響について、各自の税務顧問に相談することを強く勧める。

米国人として扱われ、および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投資信託受益証券を保有する受益者は、投資信託の目論見書および追加情報説明書の税金に関する記述を参照するべきである。日本に居住する受益者については、投資信託の受益証券への投資に係る日本の課税上の帰結に関する情報について、前述の「日本の受益者に対する課税上の取扱い」に準じるべきである。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、変更される場合がある。

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、（ ）投資信託による、本書で取り扱われている取引または事項の勧誘または販売に関連して記載されており、かつ、（ ）納税者によりアメリカ合衆国の課税上の罰課金を回避する目的で利用されるようには意図されたものまたは記載されたものではなく、納税者はこのような目的でこれを利用してはならないことを投資者に通知する。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 投資信託およびその受益者全般に対する一般的税制

投資信託は、アメリカ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アメリカ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、() 配当、利息、一定の証券ローンの支払金ならびに株式、証券もしくは外貨の売却による利益、またはかかる株式、証券もしくは通貨への投資事業によって得たその他の所得(オプション、先物または先渡契約による利益を含むが、これらに限定されない。)、ならびに() 「適格公開取引パートナーシップ」(以下に定義される。)に対する持分からの純収益(総称して「適格所得」という。)から得なければならず、
- (b) その保有財産の分散投資を行うことを要し、投資信託の課税年度の各四半期末において() その資産総額の時価の少なくとも50%が現金、現金項目、アメリカ合衆国政府証券、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、同一発行体のもは投資信託の資産総額の5%を超えてはならず、またかかる発行体の発行済議決権付証券の10%を超えてはならないとの制限をうけ、() 投資信託の資産総額の25%を超えて、(x) 同一発行体(アメリカ合衆国政府および他の規制ある投資会社を除く。)もしくは投資信託が支配権を有しかつ同一、類似もしくは関連性を有する取引もしくは事業を行っている2つ以上の発行体の証券への投資は行わない、または(y) 一もしくは複数の「適格公開取引パートナーシップ」(以下に定義される。)の証券への投資は行わず、さらに
- (c) 各課税年度に関して、当該課税年度に係る投資会社課税対象収益(内国歳入法において支払配当の控除に関係なく定義されており、一般に課税対象通常収益と純短期キャピタルゲインの純長期キャピタルロスに対する超過額(もしあれば)をいう。)および純非課税収益の合計額の少なくとも90%を分配しなければならない。

一般に、上記(a)項に記載された90%の総所得要件上、パートナーシップから得られた所得は、当該所得が規制ある投資会社により実現されていた場合に適格所得となる当該パートナーシップの所得の項目に帰せられる範囲でのみ、適格所得として扱われる。ただし、「適格公開取引パートナーシップ」()その持分が確立された証券市場において取り引きされ、または流通市場もしくはその実質的な同等物において直ちに取引可能であり、および()その所得の90%未満を上記(a)項に記載される適格所得から獲得しているパートナーシップ)に対する持分から得られた純所得については、その100%が適格所得として扱われる。一般に当該法人は内国歳入法セクション7704(c)(2)による受動的所得の必要条件を満たすため連邦所得税上パートナーシップとして扱われる。さらには、一般に内国歳入法の受動的損失規定は規制ある投資会社には適用されないが、この規定は適格公開取引パートナーシップの持分に起因する事項に関しては規制ある投資会社に適用される。上記(b)に記載する分散条件の充足を判断する上で、「かかる発行体の発行済議決権付証券」には、適格公開取引パートナーシップの持分証券が含まれる。また、上記(b)の分散条件の充足を判断する目的で、ある特定の投資信託投資の発行体(場合によっては複数の発行体)の識別はその投資の条件に依存することが可能である。場合によっては、発行体(または複数の発行体)の識別は現行法では確定できず、ある特定の種類の投資のための発行体識別に関する内国歳入庁による不都合な決定または将来の指針は、上記b.の分散条件の充足判断で投資信託に悪影響を及ぼす場合がある。

投資信託が、課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を有する場合、投資信託は、配当の形式でその受益者に適時に分配される収益(「キャピタルゲイン配当」(以下に定義される。))を含む。)について連邦所得税を課されない。

投資信託が上記の収益条件、分散条件または配当条件を充足することができなかった場合、投資信託は、場合によっては、投資信託レベルの税金の支払および利払い、追加配当の支払いまたは特定の資産の処分等によってかかる不充足を是正することができる。いずれかの年度において、投資信託がかかる不充足を是正する資格がなく、もしくは、別途是正しなかった場合、または投資信託が別途かかる年度において課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を得られなかった場合、投資信託は、その課税対象収益について会社に適用される税率で課税され、純非課税収益および純長期キャピタルゲインの分配を含む所得および利益を原資とするすべての分配が受益者について通常所得として課税対象となる。さらに、投資信託は未実現収益の認識、多額の税金および利息の支払および多額の分配を課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を再取得する前に要求されることがありうる。

投資信託はその投資会社課税所得(支払配当控除を考慮せず計算された金額)、その純非課税所得(もしあれば)およびその純キャピタルゲインのすべてまたは実質的にすべてを少なくとも毎年の頻度でその受益者に分配することを予定している。投資信託に留保されたいずれかの純キャピタルゲインを含むいずれかの課税所得は、通常の法人税率で、投資信託レベルで課税される。純キャピタルゲインの場合、投資信託は、このように留保された金額を、()このような未分配金額に対する自己の持分を長期キャピタルゲインとしてアメリカ合衆国連邦所得税上の所得に算入する義務を有する投資信託の受益者および()このような未分配金額に関して投資信託が支払った税金に対する自己の比例持分を自己のアメリカ合衆国連邦所得税債務(もしあれば)から税額控除し、当該税額控除額が上記納税債務を超過する場合には適切に提出されたアメリカ合衆国税申告書においてその還付を請求する権利を有する投資信託の受益者への適時通知において、未分配キャピタルゲインとして指定することを許可されている。投資信託がこの指定を行った場合、アメリカ合衆国連邦所得税上、投資信託の受益者が所有する受益証券の課税基準額は、前文の()項に基づき当該受益者の総所得に算入された未分配キャピタルゲインの金額と前文の()項に基づき当該受益者が支払ったとみなされる税額の差額に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、投資信託はこの指定をすることを要求されておらず、投資信託がこの指定をする保証はない。

一般に、規制ある投資会社は、キャピタルゲイン配当(以下に定義される。)その課税所得ならびにその所得および利益を支えることが可能な金額の算定に関連するものを含む純キャピタルゲインの算定において、10月よりも後のキャピタルロス(それぞれ10月31日より後の課税年度の一部に帰せられる純キャピタルロス、純長期キャピタルロスまたは純短期キャピタルロスのうち最大のものと定義される。)または後年度の通常損失(一般に、()10月31日より後の課税年度の一部に帰せられる、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる純通常損失に、()10月31日より後の課税年度の一部に帰せられるその他の純通常損失を加算したもの。)の一部またはすべてを翌課税年度に生じたものとして扱うことを選択することができる。

投資信託が、暦年におけるその年の通常収益の98%およびその年の10月31日に終了する1年間におけるそのキャピタルゲイン純収益の98.2%に、前年からの留保分を加えたものにほぼ等しい金額以上を分配しなかった場合、投資信託には、かかる未分配額について控除対象外の4%の消費税が課せられる。要求される消費税のための分配の目的上、その他の場合には暦年の10月31日より後に考慮される、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる規制ある投資会社の通常収益および通常損失は、一般的に翌暦年の1月1日に発生するものとみなされる。また、かかる目的上、投資信託は当該暦年内に終了する課税年度の法人所得税を課税される金額を分配したものとみなされる。投資信託は一般的に、その4%の消費税を免れるのに十分な分配を行う意向であるがその保証はない。

純キャピタルロス(すなわち、キャピタルゲインを超過するキャピタルロス。)は、投資信託の純投資収益に対して控除されることを認められていない。代わりに、潜在的に一定の制限に従い、投資信託は、いずれかの課税年度の純キャピタルロスを、翌課税年度中に実現されたキャピタルゲイン(もしあれば)を相殺するために、当該翌課税年度に繰り越すことができる。キャピタルゲインからの分配は、一般的に、使用可能なキャピタルロス繰越の充当後に行われる。キャピタルロス繰越は、投資信託が当期純実現キャピタルゲインを留保するか分配するかにかかわらず、当該繰越がかかるキャピタルゲインを相殺する程度まで軽減される。投資信託が、2010年12月22日より後に開始する課税年度において純キャピタルロスを被るか、または被った(「2010年度後損失」という。)場合、その損失は、失効することなく、1年またはそれ以上後の課税年度に繰り越され、いずれの繰越損失も、短期または長期の性質を維持する。投資信託が、2010年12月22日以前に開始する課税年度において純キャピタルロスを被った(「2011年度前損失」という。)場合、投資信託は、かかる損失を8課税年度に繰り越すことが許可され、繰り越された年において、かかる損失は、初めにいずれかの短期キャピタルゲインを相殺し、次にいずれかの長期キャピタルゲインを相殺する短期キャピタルロスとみなされる。投資信託は、2011年度前損失を使用する前に、失効しない2010年度後損失を、使用しなければならない。これにより、2011年度前損失が、8年間の繰越期間の終了時に未使用のまま失効する可能性が高くなる。最近終了した会計年度末時点の投資信託の使用可能なキャピタルロス繰越については、投資信託の直近の年次受益者報告書を参照されたい。

B 投資信託の分配に対するアメリカ合衆国連邦所得税の一般的課税

連邦所得税上、投資所得の分配は一般に通常所得として課税される。キャピタルゲインの分配に対する税金は、受益者が自己の受益証券を所有していた期間ではなく投資信託が当該キャピタルゲインを生じた投資対象を所有していた期間により決定される。一般に、投資信託は、1年を超えて所有した(または所有したとみなされる)投資対象の長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスおよび1年以下の期間所有した(または所有したとみなされる)投資対象の短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスを認識する。投資信託によりキャピタルゲイン配当(「キャピタルゲイン配当」という。)として適切に報告される純キャピタルゲインの配当(すなわち、純短期キャピタルロスに対する純長期キャピタルゲインの超過分。どちらも繰越損失を参照して決定される。)は、受益者の純キャピタルゲインに含まれ、それに対して適用される税率で課税される、長期キャピタルゲインとして扱われる。純短期キャピタルゲイン(課税年度のいずれかの純長期キャピタルロスによって減額される。)の分配は、受益者に対して通常所得として課税される。

投資信託がいずれかの課税年度において投資信託の当期利益および累積利益を超えて受益者に分配を行った場合、この超過分の分配は当該受益者の受益証券の課税基準額を限度として資本の返却として扱われ、前記限度を超えた部分はキャピタルゲインとして扱われる。資本の返却は課税の対象とならないが、当該受益者の受益証券の課税基準額を減少させ、これにより以後の当該受益者の受益証券の課税売却の際の損失を減少させ、または収益を増加させることになる。

分配は、本書に記載されているように、受益者がこれを現金で受領したか、新たな受益証券に再投資したかにかかわらず課税の対象となる。一般に、1月に投資信託から受益者に支払われる分配金は、かかる分配金がその前年の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。

一般に投資信託の受益証券に係る配当および分配は、たとえそのような配当および分配金が特定の受益者の投資のリターンを経済的に表している場合でも、そのような配当および分配金が投資信託の実現した所得および収益を超えない範囲において本書に記載されているように連邦所得税を課税される。このような分配は、投資信託の純資産価額およびそれゆえ投資信託の受益証券の価格が未実現収益または未分配の実現所得もしくは収益を反映しているときに購入された受益証券に関して生ずる可能性が高い。この分配は投資信託の受益証券の公正市場価値を受益者の当該受益証券におけるコストベースを下回って減少する場合がある。このような実現収益は、投資信託の純資産価額が未実現損失を反映している場合でも分配されなければならない場合がある。

特定の投資信託の投資対象に対する税金上の取扱い

債務に関する特別なリスク

発行日から1年を超える日を固定満期日とする債務および発行日から1年を超える日を固定満期日とするすべてのゼロクーポン債は、発行時割引で発行された債務として扱われる。一般的に、発行時割引の金額は、利子所得として取り扱われ、また、発行時割引の金額の支払が、後に債務証券の一部もしくは全額の返済または処分がなされるまで受領されないにもかかわらず、債務証券の期間にわたって投資信託の所得に含まれる(かつ、投資信託による分配が要求される)。さらに、現物払い証券は、分配されなければならないが、かつ、証券を保有している投資信託が、年内に当該証券に対する利子の支払を現金で受け取っていない場合でも課税される収益を生じさせる。

発行日から1年以内の日を固定満期日とする債務は、発行時割引、またある場合には、「取得割引」(ごく一般的に、購入価格に対する表示償還価格の超過分。)を有するとして取り扱われることがある。投資信託は、当該金額の支払が、後に債務証券の一部もしくは全額の返済または処分がなされるまで受領されないにもかかわらず、発行時割引または取得割引を収益に(通常収益として)含め、債務証券の期間にわたって分配することを要求される。発行時割引または取得割引が発生し、それによって投資信託の収益に含まれる際の割合は、投資信託が選択する許可された発生方法による。

投資信託が前述の種類の証券を保有している場合、投資信託は、各年収益分配として投資信託が実際に受領した現金払い利子の総額を上回る金額を支払わなければならない。かかる分配は投資信託の現金資産より、必要な場合には保有する有価証券を売却することにより(そのようにすることが有利にならない場合も含め)、支払われる場合がある。この売却により、投資信託はより多くの額の短期キャピタルゲイン(一般的に通常の所得税率で受益者に課税される。)を実現することがあり、投資信託が、かかる取引から純キャピタルゲインを実現する場合、その受益者は、かかる取引がない場合よりも大きな額のキャピタルゲイン配当を受領する可能性がある。

プレミアム付きで購入した証券

非常に一般的なことであるが、ファンドが償還価格を超える価格で債券を購入する場合、すなわちプレミアム付きで購入する場合、当該プレミアムは債券の残存期間で償却することができる。課税対象となる債券の場合、ファンドがこれらすべての債券に適用される選択をする場合(この選択は内国歳入庁の同意無しには取り消すことができない。)、ファンドは、当該債券よりの直近の課税対象収益を償却プレミアム分差引き、当該債券の課税基準を当該差引額分控除する。2013年1月4日以降に取得した当該債券の譲渡または償還時において、ファンドは以前の期間に配分される残存プレミアムを控除することができる。

不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務

不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務への投資は、投資信託にとって特別な税金上の問題を示す。アメリカ合衆国の税金規則は、投資信託が債務に対する市場割引を認識すべきか否かまたは認識すべき程度、投資信託が利子、発行時割引または市場割引を得られなくなる時期、投資信託が不良債権または無価値証券に対する控除を受けることができる時期および程度、投資信託が不履行債務に関して受領した金額を元本および収益に配分する方法といった問題について完全に明確にしているわけではない。投資信託は、かかる証券に投資する場合に、規制ある投資会社としての地位を維持するために十分な収益を分配し、かつ、アメリカ合衆国連邦所得税または消費税の対象とならないことを保証するため、これらおよび他の関連する問題を検討する。

米ドル以外の通貨取引

米ドル以外の通貨、米ドル以外の通貨建ての債務証券および米ドル以外の一定の通貨のオプション、先物契約または先渡契約（および類似の商品）の投資信託による売買は、当該通貨の価値の変動を原因とする収益または損失の結果、通常収益または通常損失を生じ得る。当該通常収益の取扱いは、受益者に対する投資信託の分配を促進し、通常収益として受益者に対して課税される分配を増やす場合がある。これにより生じた純通常損失は、その後の課税年度で得られる所得または収益と相殺するため投資信託により繰り越されることはできない。

受動的な外国投資会社

特定の「受動的な外国投資会社」（「P F I C」）に対して投資信託が行う株式投資により、潜在的に、P F I C から受領する分配に関して、またはP F I C の株式の処分から受け取る代金に関して、投資信託がアメリカ合衆国連邦所得税（支払利子を含む。）の対象となり得る。投資信託の受益者に対して分配を行うことで当該税を排除することはできない。ただし、投資信託は、当該課税を回避することを選択することがある。例えば、投資信託は、P F I C を「適格選択ファンド」として扱う（すなわち「Q E F 選択」を行う）ことを選択することができ、この場合、投資信託は、投資信託がP F I C から分配を受け取るか否かにかかわらず、P F I C の所得および純キャピタルゲインのうちの投資信託の取り分を毎年含めることが求められる。また、投資信託は、投資信託がその課税年度末日にこれらのP F I C における投資信託の持分を売却した（および、この時価評価選択の目的のみのために買い戻した）かのように、かかる保有分における利益（および限られた範囲内の損失）を「時価評価」する選択を行うことがある。かかる損益は、通常所得または通常損失として扱われる。Q E F 選択および時価評価選択は、所得（現金の受領を除く。）の認識を加速させることおよび課税回避のために投資信託が分配する必要がある金額を増大させることがある。したがって、これらのいずれかの選択を行うことが、投資信託に、自己の分配の必要性を満たすために他の投資対象を清算する（そうすることが有利でない場合を含む。）ことを求めることがあり、これもまた利益の認識を加速させることおよび投資信託の総収益に影響を及ぼすことがある。非米国会社をP F I C として指定することは必ずしも可能ではないため、投資信託は、場合によっては上記の税金および利子を負担することがある。

他のデリバティブ、ヘッジおよび関連取引

投資信託によるデリバティブ商品（オプション、先物、先渡契約およびスワップ協定等）の取引ならびに投資信託によるヘッジ、空売り、証券ローンまたは同様の取引は、一以上の特別税金規則（想定元本契約、ストラドル、みなし売却、偽装売却および空売りの規則等）が適用される可能性がある。これらの規則は、投資信託が認識した損益が通常のものとして扱われるか、資本として扱われるかに影響を及ぼすこと、投資信託に対する所得または利益の認識を加速させること、投資信託に対する損失を繰り延べさせることおよび投資信託が保有する証券の保有期間に調整を生じさせることがあり、それによって、キャピタル・ゲイン・ロスが短期的なものとして扱われるか、長期的なものとして扱われるかに影響が及ぶ。したがって、これらの規則は、受益者への分配の金額、時期および/または種類に影響を及ぼし得る。

これらの種類の取引に適用される上記およびその他の税金規則は、場合によっては現行法においては不明確なものであるため、これらの規則に関する内国歳入庁による不都合な決定もしくは将来の指針（当該決定または指針は遡及的なものであることがある。）は、投資信託が、自己のR I Cとしての資格を維持し、かつ、投資信託レベルの税金を回避するために、十分な分配を行ったかおよびその他に関連要件を満たしたかに影響を及ぼすことがある。

帳簿上と課税上の差

投資信託が保有するデリバティブ商品および米ドル以外の通貨建商品の投資対象の一部ならびに投資信託が行う米ドル以外の通貨取引およびヘッジ活動における取引は、投資信託の帳簿所得と投資信託の課税所得との間に差を生み出す可能性が高い。かかる差が生じ、かつ、投資信託の帳簿所得が、課税所得の合計額よりも少ない場合、投資信託には、特別税金規則に適用されるR I Cとして適格であるため、およびファンド・レベルでの課税を回避するために、帳簿所得を上回る分配を行うことが求められ得る。一方、投資信託の帳簿所得が投資信託の課税所得（実現キャピタルゲインを含む。）の合計額を上回る場合、かかる超過分の分配（もしあれば）は、（ ）投資信託の残存する収入および収益の範囲での分配として、（ ）その後、受領者の受益証券における受領者の基盤の範囲での資本の返還として、および（ ）その後、資本資産の売却または交換からの利益として扱われる。

非米国課税

投資信託がアメリカ合衆国外の源泉から受領する所得には当該国が課す源泉徴収税その他の税金が課税される。一部の国とアメリカ合衆国の間の租税条約により、このような税金が軽減され、または免除される場合がある。50%を超える年度末の投資信託の資産がアメリカ合衆国外の法人の証券で構成されている場合、投資信託は、受益者に対して、投資信託が内国歳入法に定められた最短期間以上保有したアメリカ合衆国外の証券に関して、投資信託がアメリカ合衆国外の国に支払った適用税のうち該当する受益者の比例持分に関するアメリカ合衆国連邦所得税の確定申告に関する受取金または控除を請求することを許可することを選択することがある。かかる場合、受益者は、かかる投資信託が支払ったかかる税金のうち自己の比例持分を非米国源泉からの総所得に含める。アメリカ合衆国連邦所得税が適用されない受益者は、通常、投資信託が認める税金に関する受取金または控除からの利益を享受しない。

受益証券の販売または買戻し

投資信託の受益証券の販売または買戻しにより、収益または損失が生じる可能性がある。一般的に、受益証券の課税対象となる処分により実現されるいずれかの収益または損失は、受益証券が12か月を超えて保有されている場合、長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスとして扱われる。これ以外の場合、投資信託の受益証券の課税対象となる処分に関するいずれかの収益または損失は、短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスとして扱われる。しかし、受益者の保有期間が6か月以内である投資信託の受益証券の課税対象となる処分により実現されるいずれかの損失は、受益証券に関して受益者がいずれかのキャピタルゲイン配当を受領する（または受領したとみなされる。）限りにおいて、短期キャピタルロスではなく長期キャピタルロスとして扱われる。さらに、投資信託の受益証券の課税対象となる処分により実現される損失の全部または一部は、その処分の前後30日以内において、その他の実質的に同一の受益証券が購入された場合（配当の再投資による方法を含む。）、内国歳入法の「偽装売却」規定に基づき、許可されない。そのような場合、新たに購入された受益証券のベースは、許可されない損失を反映するように調整される。

C 非米国受益者に関するアメリカ合衆国の課税上の扱い

特別な法律上の免除のない場合、投資信託から非米国受益者に対して支払われるキャピタルゲイン配当以外の配当は、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の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、投資信託により支払われる配当は、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。これらの配当は、非米国受益者に直接支払われる場合に源泉徴収の対象とならない所得または収益（ポートフォリオ持分、短期キャピタルゲインまたは非米国源泉の配当所得および利子所得など）から支払われる場合でも源泉徴収の対象となる。上記記載にかかわらず、より詳細が次項に記載される通り、「キャピタルゲイン配当」、ならびに2014年1月1日より前に開始する課税年度に関する分配金に係る「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。）として適切に報告された分配は、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（しかしながら、予備源泉徴収の対象となる可能性がある。）。

2014年1月1日よりも前に開始する投資信託の課税年度に関する分配金について、投資信託は、()個人の非米国受益者により直接取得された場合にアメリカ合衆国連邦所得税を課税されないものと同種のアメリカ合衆国源泉の利子所得からの分配に関して、当該分配が投資信託により受益者への書面通知において適切に報告される限りにおいて(「金利関連配当」)、および()純長期キャピタルロスに対する純短期キャピタルゲインの超過額の分配に関して、当該分配が投資信託により受益者への書面通知において適切に報告される限りにおいて(「短期キャピタルゲイン配当」)、いずれの金額の源泉徴収も要求されない。金利関連配当の源泉徴収の免除は、(A)非米国受益者が受益的所有者が米国人でない旨の十分な言明書を提供していなかったもの、(B)非米国受益者が発行体もしくは発行体の10%受益者である場合、当該分配が債務上の一定の利子に帰せられる範囲、(C)非米国受益者がアメリカ合衆国との情報交換が不十分な特定のアメリカ合衆国外に存在するもの、または(D)当該分配が当該非米国受益者に関係する者である者により支払われる利子に帰せられ、かつ、当該非米国受益者が被支配の非米国人である範囲において、非米国受益者に対する分配には適用されない。短期キャピタルゲイン配当の源泉徴収の免除は、(A)当該分配の年に合計で183日以上になる一または複数の期間、アメリカ合衆国に滞在する個人の非米国受益者に対する分配および(B)アメリカ合衆国不動産権益の処分に関する特別規則が適用される分配には適用されない。投資信託は、自己の分配のかかる分を、適格な金利関連配当および/または短期キャピタルゲイン配当として報告することを認められているが、報告する義務は負っていない。

仲介者を通じて保有されている受益証券の場合、仲介者は、投資信託が支払の全部または一部を受益者に対して金利関連配当または短期キャピタルゲイン配当として報告する場合でも源泉徴収を行う可能性がある。

2014年1月1日以降に開始するファンドの課税年度に関する分配金に係る金利関連配当および短期キャピタルゲイン配当の源泉徴収の免除は満了した。2014年1月1日以降に開始するファンドの課税年度に関する分配金に係る当該免除を議会が延長するかどうか、当該延長が遡及して効力を有するのかも含め、延長する場合の条件について現在のところ不明である。将来投資を考えている者は、仲介者による投資を含め各自の状況にかかるこれらの規則につき、各自の税務顧問に相談することを強く推奨する。

アメリカ合衆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(損失に関しては控除を認められない。)またはキャピタルゲイン配当に関しては、アメリカ合衆国連邦所得税を課税されない。ただし、受益者は、(i)個人である非米国受益者の場合は、当該受益者がかかる売却またはキャピタルゲイン配当受領の年に合計で183日以上になる一または複数の期間、アメリカ合衆国に滞在し、かつ他の一定の条件が満たされている場合、(ii)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アメリカ合衆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、アメリカ合衆国連邦所得税を課税されうる。

受益者が、日米租税条約を含む租税条約の特典を受ける資格を有する場合、実質的関連のある所得または収益は、アメリカ合衆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アメリカ合衆国連邦所得税を課税される。より一般的に、米国との間に所得に関する租税条約を有する国に居住している非米国受益者には、本書記述のものとは異なる課税がなされることがあるので、当該受益者は自己の税務顧問に相談すべきである。

非米国居住者は、上述の源泉徴収の免除または租税条約に基づく軽減源泉徴収税率に関して有資格となり、または予備源泉徴収の免除を確保するには、自らの非米国人地位に関する特別な証明および届出の要件(一般に内国歳入庁のフォームW-8BENまたは代替書面の提出を含む。)を満たさなければならない。この点に関して投資信託の非米国受益者は各自の税務顧問に相談するべきである。

特別規則(源泉徴収および報告義務を含む)は非米国パートナーシップおよび非米国パートナーシップを通じて投資信託の受益証券を所有するものに適用される。非米国の信託および遺産に追加の考慮がなされる場合がある。非米国の法人を通じて投資信託の受益証券を所有する投資者は税務顧問にその個別の状況に関して相談すべきである。

非米国受益者は、上記のアメリカ合衆国の連邦所得税の他に州および地方税ならびにアメリカ合衆国の連邦遺産税を課税される場合がある。

タックス・シェルター報告規制 財務省規則に基づき、米国納税申告書の提出義務のある受益者は、200万ドル以上(個人の場合)または1,000万ドル以上(法人の場合)の損失を認識した場合、フォーム8886の開示書を内国歳入庁に提出しなければならない。ポートフォリオ証券の直接の株主は、多くの場合、この報告義務を免除されるが、現行指針の下で規制ある投資会社の受益者はこの義務を免除されない。将来の指針の下では現行の報告義務免除の対象者がすべてまたは大半の規制ある投資会社の受益者に拡大される可能性がある。この規制の下で損失を報告する義務があるという事実は、当該納税者による当該損失の処理が適切であるかどうかの法的判断には影響しない。受益者は、各自の税務顧問に相談し、各自の個別的状況に照らしてこの規制が適用されるかどうかを判断するべきである。

予備源泉徴収 正確な納税者番号(TIN)を投資信託に適切に提供しておらず、または配当所得または利子所得を過少報告しており、または自らが源泉徴収の対象者でないことを投資信託に対して証明していない個人受益者に対して支払われた課税対象の分配または買戻金については、投資信託は、一般に、その一定割合を源泉徴収して米国財務省に送金しなければならない。この予備源泉徴収の税率は28%である。

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。

一定の報告義務および源泉徴収義務 外国口座税務コンプライアンス法(「FATCA」)は、一般的に投資信託にFATCAに従い受益者の身分を特定する十分な情報を得ることを義務付けている。受益者がこの情報を提供しない場合、またはFATCAに従わない場合、投資信託はFATCAに従いその受益者に関して、キャピタルゲイン配当を含む配当および投資信託の受益証券の販売、買戻しまたは転換手取金に対して、30%の税率で源泉徴収するよう求められる場合がある。

投資信託による支払いがFATCAによる源泉徴収の対象であるならば、たとえその支払いが上記の非米国受益者に適用される規則に基づく源泉徴収を免除される場合(キャピタルゲイン配当、短期キャピタルゲイン配当および金利関連配当)でも、ファンドは源泉徴収することを早くも2014年7月1日より求められる。

将来投資を考えている者は、仲介者による投資を含め、FATCAの適用および各自の状況にかかるその他の報告義務につき、各自の税務顧問に相談することを強く推奨する。

連邦所得税に関する上記の説明はあくまで一般的な情報に過ぎない。投資予定者は、投資信託の受益証券の購入、保有および処分がもたらす連邦所得税上の具体的な帰結ならびに州税法、地方税法、非米国税法およびその他の税法ならびに提案されている税法の改正の影響について各自の税務顧問に相談するべきである。

ミューチュアル・投資信託証券の募集時の重要な参加者

A 投資会社

一定のプール型投資信託は、1940年法に基づく投資会社の資格を有する。オープン・エンド型投資会社（買戻可能証券を募集するもの）およびクローズド・エンド型投資会社（その他のものすべて）がある。

B 投資顧問会社 / 管理事務会社

投資顧問会社は、一般に、投資信託の投資プログラムの履行に責任を負う。投資顧問会社または他の関連もしくは非関連の企業体もまた、一定の記録保管および管理業務を遂行することができる。

C 引受会社

投資会社は、その受益証券につき一または複数の主たる引受会社を任命することができる。かかる主たる引受会社の業務は、通常、多くの法制度、例えば、1940年法、1933年法、1934年法および州法等により規制される。

D 名義書換事務代行会社

名義書換事務代行会社は、一定の簿記、データ処理および受益者勘定の維持に関連する管理業務を遂行する。名義書換事務代行会社はまた、投資信託の受託者の宣言した配当金の支払を処理することもある。

E 保管受託銀行

保管受託銀行の責任には、特に、投資信託の現金および証券の安全保管および管理、証券の受領および交付の取扱い、ならびに投資信託の投資証券の利息および配当金の回収が含まれる。

第4 【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25年1月7日 臨時報告書

平成25年4月8日 有価証券届出書 / 有価証券報告書(第18期)

平成25年7月31日 半期報告書(第19期中) / 有価証券届出書の訂正届出書

平成26年2月28日 有価証券届出書の訂正届出書

第5 【その他】

該当事項なし。

【別紙 A】

分配金支払額および分配落ち日純資産価格
(1994年12月から2014年2月)

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

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

| 年/月 | 一口当り分配金支払額 (ドル) | 分配落ち日 | 分配落ち日純資産価格 |
|----------|--------------------|-------------|------------|
| 2003年 7月 | 0.017 | 2003年 7月17日 | 6.66 |
| 8月 | 0.018 | 2003年 8月15日 | 6.49 |
| 9月 | 0.017 | 2003年 9月17日 | 6.63 |
| 10月 | 0.018 | 2003年10月17日 | 6.59 |
| 11月 | 0.018 | 2003年11月17日 | 6.67 |
| 12月 | 0.017 | 2003年12月18日 | 6.69 |
| 2004年 1月 | 0.018 | 2004年 1月15日 | 6.75 |
| 2月 | 0.018 | 2004年 2月17日 | 6.76 |
| 3月 | 0.014 | 2004年 3月17日 | 6.86 |
| 4月 | 0.014 | 2004年 4月16日 | 6.68 |
| 5月 | 0.014 | 2004年 5月17日 | 6.56 |
| 6月 | 0.014 | 2004年 6月17日 | 6.57 |
| 7月 | 0.014 | 2004年 7月16日 | 6.66 |
| 8月 | 0.014 | 2004年 8月17日 | 6.72 |
| 9月 | 0.014 | 2004年 9月17日 | 6.75 |
| 10月 | 0.014 | 2004年10月15日 | 6.78 |
| 11月 | 0.013 | 2004年11月17日 | 6.77 |
| 12月 | 0.014 | 2004年12月16日 | 6.77 |
| 2005年 1月 | 0.014 | 2005年 1月14日 | 6.77 |
| 2月 | 0.014 | 2005年 2月16日 | 6.80 |
| 3月 | 0.015 | 2005年 3月17日 | 6.72 |
| 4月 | 0.015 | 2005年 4月15日 | 6.75 |
| 5月 | 0.015 | 2005年 5月17日 | 6.78 |
| 6月 | 0.018 | 2005年 6月17日 | 6.80 |
| 7月 | 0.018 | 2005年 7月15日 | 6.78 |
| 8月 | 0.017 | 2005年 8月17日 | 6.75 |
| 9月 | 0.022 | 2005年 9月16日 | 6.75 |
| 10月 | 0.022 | 2005年10月17日 | 6.67 |
| 11月 | 0.022 | 2005年11月16日 | 6.65 |
| 12月 | 0.022 | 2005年12月16日 | 6.67 |
| 2006年 1月 | 0.022 | 2006年 1月17日 | 6.71 |
| 2月 | 0.021 | 2006年 2月16日 | 6.64 |
| 3月 | 0.022 | 2006年 3月17日 | 6.63 |
| 4月 | 0.022 | 2006年 4月17日 | 6.54 |
| 5月 | 0.023 | 2006年 5月17日 | 6.50 |
| 6月 | 0.023 | 2006年 6月16日 | 6.49 |
| 7月 | 0.023 | 2006年 7月17日 | 6.49 |
| 8月 | 0.023 | 2006年 8月17日 | 6.57 |
| 9月 | 0.025 | 2006年 9月15日 | 6.60 |
| 10月 | 0.025 | 2006年10月17日 | 6.60 |
| 11月 | 0.025 | 2006年11月16日 | 6.65 |
| 12月 | 0.025 | 2006年12月15日 | 6.67 |
| 2007年 1月 | 0.024 | 2007年 1月17日 | 6.64 |
| 2月 | 0.026 | 2007年 2月15日 | 6.66 |
| 3月 | 0.026 | 2007年 3月16日 | 6.70 |
| 4月 | 0.026 | 2007年 4月17日 | 6.67 |
| 5月 | 0.026 | 2007年 5月17日 | 6.64 |
| 6月 | 0.025 | 2007年 6月19日 | 6.56 |
| 7月 | 0.025 | 2007年 7月24日 | 6.58 |
| 8月 | 0.026 | 2007年 8月21日 | 6.63 |
| 9月 | 0.026 | 2007年 9月19日 | 6.65 |
| 10月 | 0.026 | 2007年10月19日 | 6.70 |
| 11月 | 0.026 | 2007年11月19日 | 6.67 |
| 12月 | 0.072 | 2007年12月19日 | 6.61 |

| 年/月 | 一口当り分配金支払額 (ドル) | 分配落ち日 | 分配落ち日純資産価格 |
|----------|--------------------|-------------|------------|
| 2008年 1月 | 0.028 | 2008年 1月18日 | 6.69 |
| 2月 | 0.028 | 2008年 2月19日 | 6.56 |
| 3月 | 0.028 | 2008年 3月18日 | 6.50 |
| 4月 | 0.038 | 2008年 4月21日 | 6.41 |
| 5月 | 0.038 | 2008年 5月20日 | 6.49 |
| 6月 | 0.038 | 2008年 6月19日 | 6.34 |
| 7月 | 0.038 | 2008年 7月21日 | 6.24 |
| 8月 | 0.038 | 2008年 8月19日 | 6.16 |
| 9月 | 0.038 | 2008年 9月19日 | 6.05 |
| 10月 | 0.038 | 2008年10月21日 | 5.58 |
| 11月 | 0.038 | 2008年11月19日 | 4.94 |
| 12月 | 0.038 | 2008年12月19日 | 4.66 |
| 2009年 1月 | 0.038 | 2009年 1月20日 | 5.08 |
| 2月 | 0.038 | 2009年 2月19日 | 5.11 |
| 3月 | 0.038 | 2009年 3月19日 | 5.10 |
| 4月 | 0.038 | 2009年 4月21日 | 5.17 |
| 5月 | 0.038 | 2009年 5月19日 | 5.52 |
| 6月 | 0.038 | 2009年 6月19日 | 5.64 |
| 7月 | 0.038 | 2009年 7月21日 | 5.94 |
| 8月 | 0.038 | 2009年 8月19日 | 6.10 |
| 9月 | 0.038 | 2009年 9月21日 | 6.25 |
| 10月 | 0.038 | 2009年10月20日 | 6.46 |
| 11月 | 0.038 | 2009年11月19日 | 6.53 |
| 12月 | 0.038 | 2009年12月21日 | 6.50 |
| 2010年 1月 | 0.038 | 2010年 1月19日 | 6.59 |
| 2月 | 0.037 | 2010年 2月19日 | 6.64 |
| 3月 | 0.042 | 2010年 3月18日 | 6.67 |
| 4月 | 0.042 | 2010年 4月19日 | 6.72 |
| 5月 | 0.042 | 2010年 5月18日 | 6.66 |
| 6月 | 0.042 | 2010年 6月18日 | 6.65 |
| 7月 | 0.042 | 2010年 7月20日 | 6.73 |
| 8月 | 0.037 | 2010年 8月19日 | 6.82 |
| 9月 | 0.037 | 2010年 9月21日 | 6.75 |
| 10月 | 0.037 | 2010年10月19日 | 6.74 |
| 11月 | 0.033 | 2010年11月19日 | 6.66 |
| 12月 | 0.033 | 2010年12月20日 | 6.57 |
| 2011年 1月 | 0.033 | 2011年 1月19日 | 6.64 |
| 2月 | 0.033 | 2011年 2月18日 | 6.63 |
| 3月 | 0.028 | 2011年 3月21日 | 6.70 |
| 4月 | 0.028 | 2011年 4月18日 | 6.71 |
| 5月 | 0.027 | 2011年 5月19日 | 6.78 |
| 6月 | 0.027 | 2011年 6月21日 | 6.77 |
| 7月 | 0.028 | 2011年 7月19日 | 6.74 |
| 8月 | 0.028 | 2011年 8月19日 | 6.79 |
| 9月 | 0.018 | 2011年 9月20日 | 6.76 |
| 10月 | 0.019 | 2011年10月19日 | 6.63 |
| 11月 | 0.019 | 2011年11月18日 | 6.63 |
| 12月 | 0.019 | 2011年12月20日 | 6.62 |

| 年/月 | 一口当り分配金支払額 (ドル) | 分配落日 | 分配落日純資産価格 |
|----------|--------------------|-------------|-----------|
| 2012年 1月 | 0.019 | 2012年 1月19日 | 6.65 |
| 2月 | 0.019 | 2012年 2月21日 | 6.69 |
| 3月 | 0.019 | 2012年 3月20日 | 6.66 |
| 4月 | 0.015 | 2012年 4月19日 | 6.75 |
| 5月 | 0.015 | 2012年 5月21日 | 6.79 |
| 6月 | 0.015 | 2012年 6月19日 | 6.84 |
| 7月 | 0.015 | 2012年 7月19日 | 6.94 |
| 8月 | 0.014 | 2012年 8月21日 | 6.94 |
| 9月 | 0.015 | 2012年 9月19日 | 7.03 |
| 10月 | 0.015 | 2012年10月19日 | 7.08 |
| 11月 | 0.015 | 2012年11月19日 | 7.10 |
| 12月 | 0.016 | 2012年12月19日 | 7.09 |
| 2013年 1月 | 0.017 | 2013年 1月18日 | 7.13 |
| 2月 | 0.017 | 2013年 2月19日 | 7.13 |
| 3月 | 0.017 | 2013年 3月19日 | 7.20 |
| 4月 | 0.019 | 2013年 4月19日 | 7.22 |
| 5月 | 0.019 | 2013年 5月21日 | 7.14 |
| 6月 | 0.020 | 2013年 6月19日 | 7.00 |
| 7月 | 0.020 | 2013年 7月19日 | 6.95 |
| 8月 | 0.020 | 2013年 8月20日 | 6.88 |
| 9月 | 0.020 | 2013年 9月19日 | 6.92 |
| 10月 | 0.020 | 2013年10月21日 | 7.03 |
| 11月 | 0.019 | 2013年11月19日 | 7.04 |
| 12月 | 0.054 | 2013年12月19日 | 6.98 |
| 2014年 1月 | 0.025 | 2014年 1月21日 | 7.04 |
| 2月 | 0.024 | 2014年 2月19日 | 7.08 |

純資産価格の推移(クラスM受益証券)

(1994年12月31日から2013年12月31日)

| 日付 | 一口当り純資産価格(ドル) |
|-------------|---------------|
| 2013年12月31日 | 6.99 |
| 2012年12月31日 | 7.12 |
| 2011年12月31日 | 6.64 |
| 2010年12月31日 | 6.63 |
| 2009年12月31日 | 6.55 |
| 2008年12月31日 | 4.91 |
| 2007年12月31日 | 6.63 |
| 2006年12月31日 | 6.67 |
| 2005年12月31日 | 6.69 |
| 2004年12月31日 | 6.78 |
| 2003年12月31日 | 6.68 |
| 2002年12月31日 | 6.63 |
| 2001年12月31日 | 6.44 |
| 2000年12月31日 | 6.33 |
| 1999年12月31日 | 6.32 |
| 1998年12月31日 | 6.88 |
| 1997年12月31日 | 7.07 |
| 1996年12月31日 | 6.98 |
| 1995年12月31日 | 7.20 |
| 1994年12月31日 | 6.47 |

【別紙 B】

主要債券セクターの特徴*

| | |
|---------------------|---|
| 米国政府債 (国債・政府機関債) | 米国政府および政府系機関が発行する債券、つまり米国国債と米国政府機関債を指します。信用度および流動性が非常に高い債券です。 |
| モーゲージ証券(MBS) | 主に住宅ローンなどの不動産ローンを証券化した証券です。米国政府系機関のモーゲージ証券は、米国政府や政府系機関等が保証するなど信用補完されており、信用度が高い債券です。 |
| アセット・バック証券(ABS) | 自動車ローン、クレジットカード・ローンなどの貸付債権や売上債権などの資産を担保とした証券(資産担保証券)です。 |
| 投資適格社債 | 米国企業が発行する社債のうち、格付がBBB(スタンダード&プアーズ社の場合)あるいはBaa(ムーディーズ社の場合)以上の債券です。 |
| ハイイールド社債 | 企業が発行する社債のうち、格付がBB(スタンダード&プアーズ社の場合)あるいはBa(ムーディーズ社の場合)以下の債券です。信用力が低い分、利回りが高くなります。 |
| 米国以外の先進諸国債 | 米国以外の先進国政府、政府系機関等が発行する債券です。 |
| エマージング債 | 今後、先進諸国に比べて急速な経済成長が期待される新興経済国と認識される国、あるいは発展途上国の政府、政府系機関等が発行する債券です。 |

*主要債券セクターの特徴は、管理運用会社独自の定義によるものです。

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、2012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年間の各年度または期間についての財務ハイライトを監査した。これらの財務諸表および財務ハイライトについては、ファンドの経営陣が責任を負う。我々の責任は、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ある。

我々は公開企業会計監視委員会(米国)の基準に従って監査を実施した。これらの基準は、財務諸表および財務ハイライトに重要な虚偽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、2012年10月31日現在保有している有価証券を確認することが含まれている。また、監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、財務諸表の全体的な表示に関する評価も含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

我々は、上記財務諸表および財務ハイライトが、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、パトナム・インカム・ファンドの2012年10月31日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、ならびに同日に終了した2年間の各年度の純資産の変動および同日に終了した5年間の各年度または期間の財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

ケーピーエムジー エルエルピー

マサチューセッツ州、ボストン
2012年12月14日

[次へ](#)

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

The Board of Trustees and Shareholders
Putnam Income Fund:

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities of Putnam Income Fund (the fund), including the fund's portfolio, as of October 31, 2012, and the related statement of operations for the year then ended, the statements of changes in net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the financial highlights for each of the years or periods in the five-year period then ended. These financial statements and financial highlights are the responsibility of the fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and financial highlights based on our audits.

We conducted our audits in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform 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, 2012, 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, 2012, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the financial highlights for each of the years or periods in the five-year period then ended, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

KPMG LLP

Boston, Massachusetts
December 14, 2012

(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いる。

[次へ](#)

デロイト・アンド・トゥッシュ・エルエルピー
ボストン、マサチューセッツ

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・エルエルシーの間接的全額出資子会社）の2011年12月31日現在の貸借対照表、ならびに同日に終了した年度の関連する損益計算書、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当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る監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、財務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る会計原則に準拠して、当社の2011年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の経営成績およびキャッシュ・フローを、すべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

財務書類に対する注記1および5で述べられているように、当社は、その親会社および関係会社と重要な取引を行っている。当財務書類は、当社が非関係会社として運営されていた場合の財政状態または経営成績を必ずしも示していないことがある。

財務書類に対する注記5で述べられているように、当社は、2011年に株式報酬を償却するための会計処理方法を変更することを決定した。

デロイト・アンド・トゥッシュ・エルエルピー

2012年3月21日

[前へ](#) [次へ](#)

Deloitte & Touche LLP
Boston, Massachusetts

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Board of Directors of Putnam Investments, LLC and Members of
Putnam Investment Management, LLC:

We have audited the accompanying balance sheet of Putnam Investment Management, LLC (the "Company") (a wholly indirectly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC) as of December 31, 2011, and the related statements of operations, changes in members' equity, and cash flows for the year then ended. 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 audit.

We conducted our audit 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 audit 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, 2011, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

As discussed in Notes 1 and 5 to the financial statements, the Company has significant transactions with its parent and its affiliates. These financial statements may not necessarily be indicative of the financial position or the results of operations had the Company been operated as an unaffiliated company.

As discussed in Note 5 to the financial statements, the Company elected to change its method of accounting for amortizing its share-based compensation in 2011.

Deloitte & Touche LLP

March 21, 2012

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

[前へ](#)

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、2013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年間の各年度または期間についての財務ハイライトを監査した。これらの財務諸表および財務ハイライトについては、ファンドの経営陣が責任を負う。我々の責任は、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ある。

我々は公開企業会計監視委員会(米国)の基準に従って監査を実施した。これらの基準は、財務諸表および財務ハイライトに重要な虚偽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、2013年10月31日現在保有している有価証券を確認することが含まれている。また、監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、財務諸表の全体的な表示に関する評価も含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

我々は、上記財務諸表および財務ハイライトが、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、パトナム・インカム・ファンドの2013年10月31日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、ならびに同日に終了した2年間の各年度の純資産の変動および同日に終了した5年間の各年度または期間の財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

ケーピーエムジー エルエルピー

マサチューセッツ州、ボストン
2013年12月9日

[次へ](#)

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

The Board of Trustees and Shareholders
Putnam Income Fund:

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities of Putnam Income Fund (“the fund”), including the fund’s portfolio, as of October 31, 2013, and the related statement of operations for the year then ended, the statements of changes in net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the financial highlights for each of the years or periods in the five-year period then ended. These financial statements and financial highlights are the responsibility of the fund’s management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and financial highlights based on our audits.

We conducted our audits in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform 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, 2013, 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, 2013, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the financial highlights for each of the years or periods in the five-year period then ended, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

KPMG LLP

Boston, Massachusetts
December 9, 2013

(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いる。

[次へ](#)

デロイト・アンド・トゥシュ・エルエルピー
ボストン、マサチューセッツ

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、2012年12月31日現在の貸借対照表、ならびに同日に終了した年度の関連する損益計算書、出資者持分変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書、ならびに関連する財務書類に対する注記で構成される、添付のパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「当社」という。）の財務書類について監査を行った。

財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、アメリカ合衆国において一般に認められる会計原則に準拠して、当財務書類を作成し適正に表示することに責任を負っている。これには、不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽表示のない財務書類の作成および適正な表示に関する内部統制の構築、実施および維持が含まれている。

監査人の責任

我々の責務は、我々の監査に基づいて当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る監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、財務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、財務書類中の金額および開示に関する監査証拠を収集するための手続きの実施が含まれる。選択される手続きは、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務書類の重大な虚偽表示リスクの評価を含め、監査人の判断に依拠している。かかるリスク評価において、監査人は、状況に適した監査手順を構築するため、当社の財務書類の作成および適正表示に関する内部統制について考慮するが、当社の内部統制の有効性について意見を表明するという目的ではない。したがって、我々はかかる意見を表明するものではない。監査はまた、経営陣によって採用された会計方針の適切性および経営陣により行われた重要な会計見積りの合理性の評価に加え、財務書類の全体的な表示を評価することを含んでいる。

我々は、我々が収集した監査証拠が、我々の監査意見の基礎を提供するために十分かつ適切であると確信している。

意見

我々は、上記財務書類は、アメリカ合衆国において一般に認められる会計原則に準拠して、パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーの2012年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の経営成績およびキャッシュ・フローを、すべての重要な点について適正に表示しているものと認める。

財務書類に対する注記1、2および5で述べられているように、当社は、その親会社および関係会社と重要な取引を行っている。当財務書類は、当社が非関係会社として運営されていた場合の財政状態または経営成績を必ずしも示していないことがある。

デロイト・アンド・トゥシュ・エルエルピー

2013年6月4日

[前へ](#) [次へ](#)

Deloitte & Touche LLP
Boston, Massachusetts

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Board of Directors of Putnam Investments, LLC and Members of Putnam Investment Management, LLC:

We have audited the accompanying financial statements of Putnam Investment Management, LLC (the "Company"), which comprise the balance sheet as of December 31, 2012, and the related statements of operations, changes in members' equity, and cash flows for the year then ended, and the related notes to the financial statements.

Managements Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America; this includes the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Putnam Investment Management, LLC as of December 31, 2012, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

As discussed in Notes 1, 2 and 5, the Company has significant transactions with its parents and its affiliates. These financial statements may not necessarily be indicative of the financial position or the results of operations had the Company been operated as an unaffiliated company.

Deloitte & Touche LLP
June 4, 2013

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

[前へ](#)