

【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28年4月8日

【計算期間】 第21期(自 平成26年11月1日 至 平成27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 三 浦 健

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号
丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁護士 三 浦 健

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

【電話番号】 03(6212)8316

【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28年1月29日現在の株式会社東京三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ドル=120.87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、1940年投資会社法(改正済)(「1940年法」)に基づくオープン・エンド型分散投資会社であり、その受益権を表章する授権された受益証券を無制限に発行することができる。ファンドの受託者会(「受託者会」)は、受益者の承認なくして、別個の投資ポートフォリオを形成する2つ以上のシリーズの受益証券を設定することができる。各受益証券は、投資者の承認なくして、受託者会の決定する優先権ならびに特別または相対的な権利および特権をもつ2つ以上のクラスの受益証券に分割することができる。また、受益者の承認なくして、2クラス以上の受益証券が1つのクラスに統合される場合もある。ファンドのクラスM受益証券のみが日本において販売されている。ファンドはまた、米国内において販売手数料および費用が異なるその他のクラスの受益証券を販売することができる。これら異なる販売手数料および費用のため各クラスの投資実績は異なることになる。

一受益証券は一議決権を有し、端数の受益証券はそれに比例する議決権を有する。各クラスの受益証券は、法律が他に要求する場合または受託者会が決定する場合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。

ファンドのポートフォリオに含まれる債券の価値が、金融市況全般、債務不履行リスクに対する市場認識の
変化、政府の金融市場介入の動向および特定の発行体または業界に関する要因を含む様々な理由により、長期
間、下落するか、または上昇しない可能性がある。これらの要因は、また債券市場に高いボラティリティおよ
び流動性の減少の期間をもたらす。債券投資に関連するリスクは、金利が上昇すればファンドの投資先証券の
価値が下落する可能性があるという金利リスクを含む。債券投資はまた、債券の発行体が元利払の不履行の可
能性があるという信用リスクを伴う。一般的に、金利リスクは長期債についてより大きく、信用リスクは投資
適格を下回る債券(ファンドの投資証券のかなりの部分を占める。)についてより大きい。従来の債券投資とは
異なるモーゲージ証券への投資は、金利が下降した場合、他の債券よりも価格の上昇が小さく、金利が上昇し
た場合、他の債券よりも価格の下落が大きいという期限前償還リスクを伴う。管理運用会社は、モーゲージ証
券を含む、期限前償還された他の投資証券からの手取金を魅力の薄い条件および利回りで投資しなければなら
ない可能性もある。

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

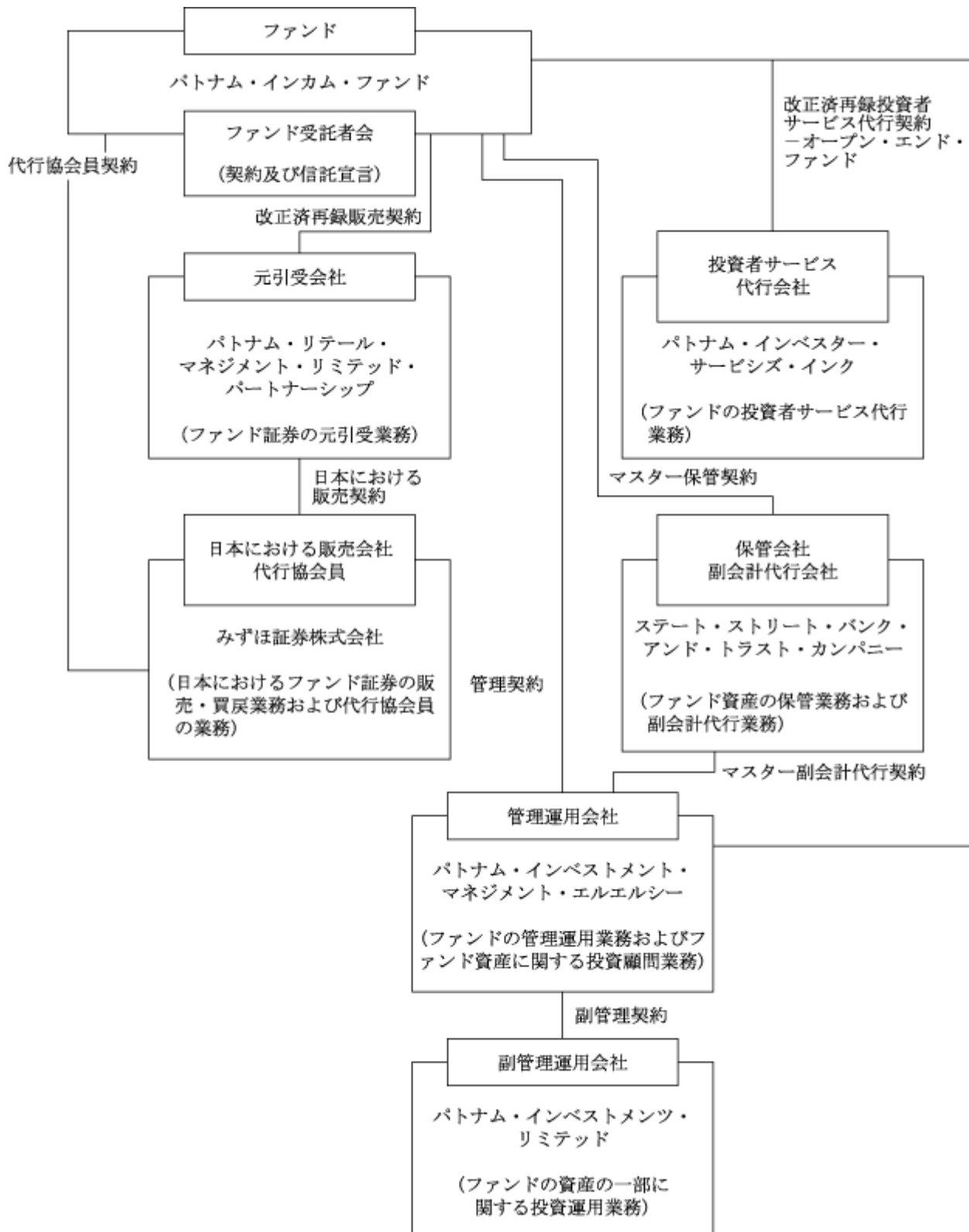
ファンドは、その目標を達成できないことがあり、また完全な投資プログラムとして意図されているものではない。ファンドへの投資は、また連邦預金保険公社またはその他の政府機関により、保険を付されておらずまたは保証されていない。

(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
2014年 4月17日	改正済再録契約及び信託宣言締結

(3) 【ファンドの仕組み】

ファンドの仕組み



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

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

受託者

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

管理運用会社の概要

() 設立準拠法

管理運用会社は2000年11月29日に設立された。管理運用会社は、米国デラウェア州の法律に基づき設立された有限会社である。同社の投資顧問業務は1940年投資顧問法(改正済)(「1940年投資顧問法」)により規制されている。

1940年投資顧問法において投資顧問とは一部の例外を除き、対価を得て直接にまたは出版物もしくは文書により証券の価値および証券に対する投資もしくは売買に関する助言をなすことを業とする者、または対価を得て経常的業務の一部として証券に関する分析および報告を行う者、または公表する者をいう。1940年投資顧問法に基づく投資顧問会社は、通常、SECに登録を行わなければその業務を行うことができない。

() 監督官庁の概要

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

() 事業の目的

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

() 会社の沿革

管理運用会社は米国における最古かつ最大の資産運用会社の1つである。管理運用会社の従業員である経験あるポートフォリオ・マネージャーおよび調査アナリストは証券を選択し、かつファンドの組入証券を常に管理している。投資者の資金を他の投資者の資金と共に保管することにより、個人の場合に比べてより多い種類の証券の購入が可能となり、分散投資の結果は投資リスクの低減に役立つ。管理運用会社は、投資信託を1937年以来運用してきている。管理運用会社は2016年1月31日現在、純資産総額約728億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パトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシーは、フォーチュン500に含まれる多数の会社の口座を含む米国および米国外の企業口座ならびに投資信託を管理している。他の管理運用会社の関連会社である副管理運用会社は、機関投資家およびリテール顧客に対して全分野で国際的投資顧問サービスを提供している。他の関連会社である投資者サービス代行会社は、パトナムのファンドについて投資者サービスを提供している。

管理運用会社を含むパトナム・グループの運用資産総額は、投資信託およびその他の顧客の為に管理される資産も含めて2016年1月31日現在、約1,410億ドルである。

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

() 資本金の額

(a) 管理運用会社の出資の額(2016年1月末日現在)(無監査)

32,469,349ドル^{*}(約39億円)^(注)

(b) 最近5年間における出資の額の増減(無監査)

(単位:ドル)

	2011年末	2012年末	2013年末	2014年末	2015年末
出資の額	135,510,826	21,073,034 [*]	34,533,038 [*]	33,925,237 [*]	32,258,387 [*]

* 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

() 会社の機構

管理運用会社の経営は経営陣に委ねられている。

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

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

ファンドの組入証券の選択に当たっては、管理運用会社は、各発行毎の慎重な信用分析、数百回と行われる発行体の訪問および毎年発行体とのその他の接触に基づいて魅力的価格の有価証券を探索している。管理運用会社は、米国における最大のハイイールド社債の運用者の1つである。

()大株主の状況

2016年1月31日現在、管理運用会社のすべての発行済持ち分はパトナム・インベストメンツによって間接的に所有されている。

(4)【ファンドに係る法制度の概要】

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

米国においてファンドの運営を規制する主な法律の概要は、以下の通りである。

(イ)マサチューセッツ州一般法第182章(自主的団体および一定のトラスト)

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

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

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

(ロ)1940年投資会社法

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

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

(ハ)1933年証券法

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

(ニ)1934年証券取引所法

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

(ホ)1986年米国内国歳入法

投資会社は、一般に1986年米国内国歳入法(改正済)(以下「内国歳入法」という。)に基づく米国連邦所得税の対象となる法人である。ただし、投資会社は、「規制を受ける投資会社」の資格を有しかつその他のあらゆる必要要件を充足する場合には、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) 米国における開示

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

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

(b) 日本における開示

監督官庁に対する開示

1) 金融商品取引法上の開示

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

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

2) 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

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

日本の受益者に対する開示

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

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

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

(6) 【監督官庁の概要】

ファンドまたはその一定の業務に対し管轄権を有する監督官庁の中には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年法を含む米国連邦証券法のファンドに対する適用および執行を監視する広範な権限を有する。1940年法により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】

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

方針の変更

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

(2) 【投資対象】

ファンドは、主に証券化された債務証券（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、2015年10月31日付の受益者向け年次報告書で議論され、SECに提出されている。

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

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

ファンドの組入証券の選択に当っては、管理運用会社は、各銘柄毎の慎重な信用分析や毎年行われる数多くの発行体訪問および情報収集に基づいて魅力的価格の有価証券を探索している。管理運用会社は、米国における最大の出資証券、ハイイールド社債およびその他の債務証券の運用者の1つである。

ポートフォリオ・マネジャー

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

ポートフォリオ・マネジャー	ファンドへの参加	雇用者	過去5年間の役職
マイケル V. サルム (Michael V. Salm)	2007年	管理運用会社 1997年～現在	債券運用部門共同責任者； 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

(注) 上記の情報は、2016年2月29日現在のものであり、今後変更となる場合がある。

ポートフォリオ・マネジャーの報酬

管理運用会社はその商品および投資者のために設けている目標は、商品に応じて、直近3年間に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に一部は基づいて評価され報酬を支払われる。ポートフォリオ・マネジャー個人の運用成績のほかに、グループの運用成績および主観的な要因も評価に考慮される。

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

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

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

有価証券の所有

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

ポートフォリオ・マネジャー	所有受益証券ドル額範囲
マイケル V. サルム	\$0
ブレット S. コズロフスキー	\$0

ファンドの運用体制

(a) 投資チーム

ファンドの運用チームはチーム・アプローチを採用しており、約90名で構成される管理運用会社の債券運用部門の一部であるマルチセクター債券チームの幅広いリソースを利用して運用している。債券運用部門共同責任者であるマイケルV.サルムは、当該チームにおいて最終的な決定権を有しているが、ポートフォリオ・マネジャーであるブレットS.コズロフスキーと連携して運用を行っている。

(b) 投資プロセス

投資哲学

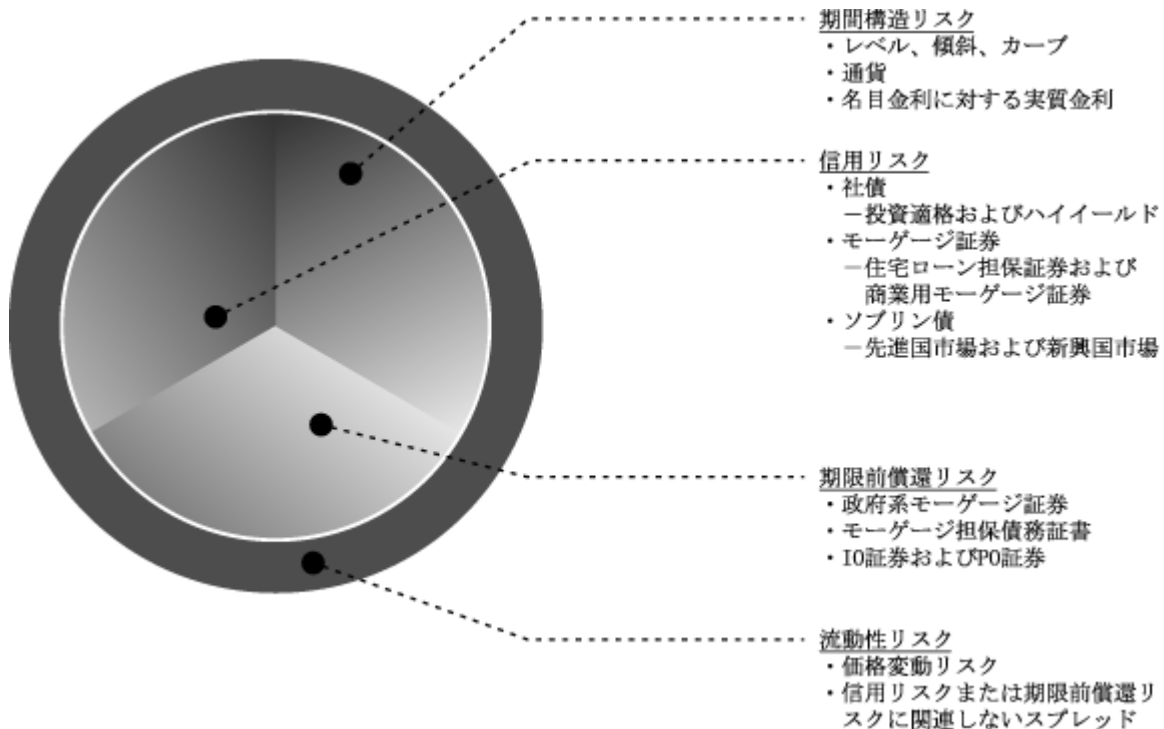
コア債券運用チーム（以下「本チーム」という。）は、債券市場においては多様な証券のリスクのプライシングにおいて非効率性が生じていることから、明確で確固とした投資プロセスを、厳格かつシステムティックに適用することを通じてこの非効率性を利用するというアクティブな運用が付加価値を与えることができると考えている。このようなプロセスは、多数の潜在的超過収益源、固有のリスク・コントロールそしてすべての投資機会を捉える幅広い投資ユニバースにより特徴づけられるものである。このアプローチにより、本チームの投資プロセスは、ごく散発的に利用可能または効果的であるような、ある特定の戦略または機会に過度に依存しないように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

本チームの投資哲学は以下の前提に基づいている。

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

投資プロセス概要

ファンドは、主にボトム・アップによる投資プロセスを用いる。本チームは、広範にわたる一連のグローバル債券の投資機会について、セクター別の専門性を利用する。本チームのアクティブ運用アプローチにより、より効率的なアルファを目指してリスク配分が行われる。各ポートフォリオ・マネジャーまたはアナリストは、ポートフォリオにおける自らの専門分野に特有の債券リスク（すなわち、期間構造リスク、信用リスク、期限前償還リスクおよび流動性リスク）を専門としている。



期間構造リスク

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

当該カテゴリーにおいて、証券選択プロセスは非常に定量的であり、膨大な量の市場情報を加工するための様々な独自のツールおよびモデルに依存することとなる。さらに、本チームのマクロ経済チームのファンダメンタル分析および熟練した判断により共通のファクター（デュレーション、イールドカーブ、国）に関するアクティブな見解を追加する。これには利回りの水準、イールドカーブの傾斜および形状が含まれる。また、通貨は、特定の目標トラッキングエラーを設定し、オーバーレイ戦略として運用される。本チームは、主に先物契約および先渡し契約を用いて通貨エクスポージャーをヘッジし、グローバルな通貨ペアに関する本チームの見方を示す。この戦略は、ポートフォリオに相関性のない超過収益の源泉を新たに追加することを意図している。

信用リスク

信用リスクのカテゴリーには、世界各国の様々な信用格付の社債ならびに非政府系の住宅ローン担保証券（以下「RMBS」という。）および商業用モーゲージ証券（以下「CMBS」という。）が含まれる。信用リスクにおいて、元本の毀損および将来の金利の不払い、発行体の債務不履行に起因する。これは、多くの場合は格付の低い発行体および新興市場国に関連するものであるが、非政府系RMBSおよびCMBSの形態でプールされ、証券化され、市場で販売されるモーゲージ・ローンにもあてはまるものである。

投資適格社債

投資適格社債に関するプロセスでは、信用状況の改善および悪化を見極める一助としてファンダメンタル・リサーチを行い、かつ、不適切な価格付をされた証券およびリスクの高い証券を見極める目的で定量モデルを用いる。その後、厳格なリスク管理を維持しつつ、分散されたポートフォリオの構築を行うため定量的プロセスを用いる。

ハイイールド社債

ハイイールド社債の評価手法は、信用に関するボトム・アップのファンダメンタル・リサーチ、トップ・ダウンのポートフォリオ配分およびリスク管理されたポートフォリオ構築を組み合わせたものである。このプロセスは、アイデアの創出を基盤としており、その後、セクター別およびマクロ経済の観点により補強される。このプロセスは、アナリストおよびポートフォリオ・マネジャーが継続的に投資機会を評価する動的なものといえる。流動性、価格/スプレッドおよび業種の組み合わせに基づき潜在的な投資対象が特定される。投資機会として新規発行および流通市場の両方を注視する。

新興市場債

新興市場ではカントリーリスクのプライシングには多くの非効率性が存在すると考えている。ソブリンリスクの分析につき確固たる分析基準を有する投資者が比較的少ないことによるかかる非効率性は持続する傾向にあり、より長期の構造的機会をもたらしている。したがって、最も重要な能力はソブリンリスクのファンダメンタル分析であり、本チームは、国の信用力に関する独自のモデルを構築している。定量的手法は、銘柄選択およびポートフォリオ構築の支えとなっているものの、マクロ経済的および政治的な洞察に次ぐ位置付となる。本チームは、ソブリン債またはソブリン保証債のみに投資する。これにより、究極的には対象国に対し最も債務返済順位が高次の債権を有する投資者となる。

住宅ローン担保証券および商業用モーゲージ証券

証券化商品の信用リスクとは、非政府系の住宅ローン担保証券（RMBS）および商業用モーゲージ証券（CMBS）の形態でプールされ、証券化され、市場で販売されるモーゲージ・ローンに関するものを指す。証券化された債権の信用力の評価には、裏付担保およびキャッシュフローの独特な構造の両方の分析が必要となる。本チームは、技能および経験の両方を兼ね備えたチームを構築しており、これによりあらゆる仕組み証券の再引受け、格付会社への依存の回避およびかかる証券の予想されるリターン・ボラティリティの評価を行うことが可能となっている。

期限前償還リスク

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

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

証券化されたクレジットと同様、本チームは、期限前償還の影響を最も受ける証券の評価に必要な定量的技能、トレーディング技能および経験を兼ね備えたチームを構築している。本チームによるモーゲージ・デリバティブ市場の分析およびかかる市場への取り組みにより、モーゲージ・パススルー証券市場における非効率性（僅かであるものの幅広く存在する。）の特定において優位性がある。

流動性リスク

流動性リスクは、取引量が少ない、または取引が稀な証券には市場に圧力のかかる時期、つまり市場における売手の数が買手の数をはるかに上回る状況下において、買値と売値の大幅なスプレッドが生じるというリスクである。流動性リスクは、いずれのセクターにおいてもその価格形成の一部であり、期間構造リスク、信用リスク、期限前償還リスクおよび通貨リスクがヘッジされた上で非政府系のスプレッドとして残るものといえる。これは、リーマン破綻およびその後の信用危機の最中において顕著なリスクであった。

ポートフォリオ構築プロセス

ファンドの投資プロセスは、セクター毎のスペシャリストにリスクを委ねる非集中的な銘柄選択プロセスと、従来のポートフォリオ・マネジャーによる伝統的な業務を行う一元的なポートフォリオ構築プロセスを組み合わせたものである。セクター毎のスペシャリスト体制、一元的なポートフォリオ構築プロセスおよび独自のリスク管理システムにより、投資戦略のアイデア創出から実行に至るまでをシステムティックかつ客観的な方法で迅速に進めることが可能となる。

- * **アイデアの創出** - 各セクターのスペシャリストは、自らの各専門分野における銘柄選定機会の特定においてボトム・アップのファンダメンタル・リサーチおよび定量分析を用いることにつき責任を負う。各戦略には、リターンおよびリスク（ボラティリティ）の予想分布が含まれる。
- * **戦略の承認** - シニアチームのメンバーは、マクロ経済動向、グローバル金利市場および債券セクターに関するトップ・ダウンの見解に照らして各セクターのスペシャリストによるボトム・アップの戦略を吟味する責任を負う。トップ・ダウンの要素により、各主要リスクセクターの当該時点における投資テーマおよび投資戦略の特定が可能となる。各ポートフォリオ・マネジャーは、ボトム・アップおよびトップ・ダウンのインプットを組み合わせることにより、相対的価値基準に基づきグローバルな期間構造、各債券セクターおよび通貨へのリスク配分を決定し、魅力度の特に高い機会を支持する。
- * **ポートフォリオ構築** - ポートフォリオ構築グループは、管理運用会社の独自のリスク管理システムと併せて各セクターのスペシャリストのインプットを用い、潜在的なアクティブポジションに関連して予想されるポートフォリオ全体の期待リターン・リスクの特性を判断する。この分析には、超過収益およびトラッキングエラーの目標値、ベンチマークおよびポートフォリオ・ガイドラインが含まれる。各証券の配分比率はシャープ・レシオが可能な限り高くなるよう（通常少なくとも1.0）に設定される。ポートフォリオのリスク・プロファイルにおいて単一の戦略が突出しないよう、ポジションが調整される。配分においては、各戦略レベルおよび全ポートフォリオ全体レベルにおいて、「テール」リスクまたはダウンサイドリスクも考慮される。
- * **実行** - 各セクターのスペシャリストの業務には、ポートフォリオ構築から実行に至るまでのプロセスをよりシームレスなものにするためのトレーディング業務が含まれる。管理運用会社の各セクターのスペシャリストは、適切なカウンターパーティとの間で建設的なトレーディング条件を交渉するにあたり十分な知識を有している。アナリスト、ポートフォリオ・マネジャーおよびポートフォリオ構築スペシャリストは、全員トレーディングデスクにおいて互いに極めて近い場所に席を有しており、これにより市場および自らの専門セクターに近く接することが可能となっている。

(4) 【分配方針】

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

上記は、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではない。

収益分配金に関する留意事項

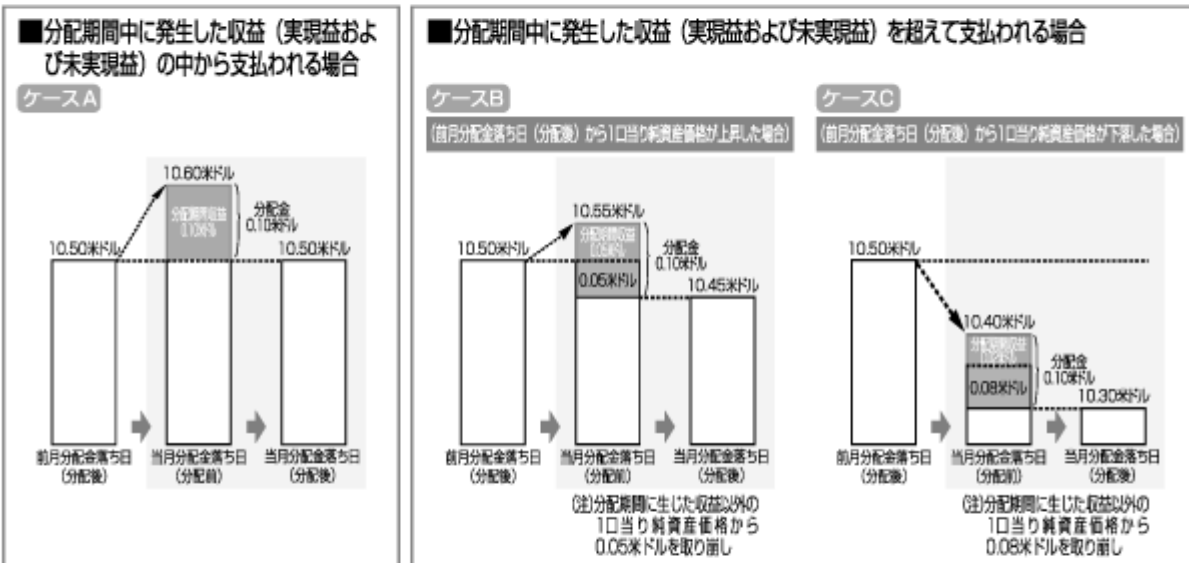
- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われるので、分配金が支払われると、その金額相当分、1口当り純資産価格は下がる。

投資信託で分配金が
支払われるイメージ



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

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



(注) 分配金は、分配方針に基づき支払われる。

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

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

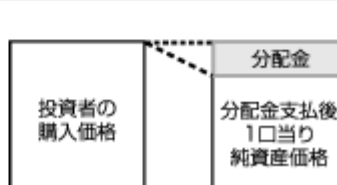
- 投資者のファンドの受益証券の購入価格によっては、以下の通り、分配金の一部ないしすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合がある。この場合においても、元本の一部払戻しに相当する部分は、分配金として課税対象となる。

(分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合)



※購入価格を上回る部分(Ⓐ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)



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3 【投資リスク】

(1) リスク要因

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

ファンドの主要投資戦略に関連するリスクについて、以下に説明する。

金利リスク

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

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

信用リスク

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

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

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

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

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

期限前償還リスク

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

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

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

デリバティブ

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

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

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

米国外における投資

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

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

市場リスク

ファンドのポートフォリオに含まれる債券の価値が、金融市況全般、債務不履行リスクに対する市場の認識の変化、政府の金融市場介入の動向および特定の発行体または業界に関する要因を含む様々な理由により長期間、下落するか、または上昇しない可能性がある。また、これらの要因が、一定期間にわたる債券市場におけるボラティリティの上昇および流動性の減少をもたらす可能性もある。かかる期間中、ファンドは、受益者から多額の買戻請求を受ける可能性があり、またはかかる買戻請求を受けなかった場合にも、不利な価格で投資有価証券を売却しなければならなくなる可能性がある。

その他の投資対象

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

暫定的ディフェンシブ戦略

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

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を支払い、その他の取引費用（潜在的取引費用を含む。）を負担する原因となり、パフォーマンスを低下させる可能性もある。ファンドのポートフォリオの回転率ならびにファンドが支払う委託売買手数料の金額およびファンドが負担する取引費用は、市況に応じて時間の経過と共に変化する。

(2) リスクに対する管理体制

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

デリバティブ取引のリスク管理

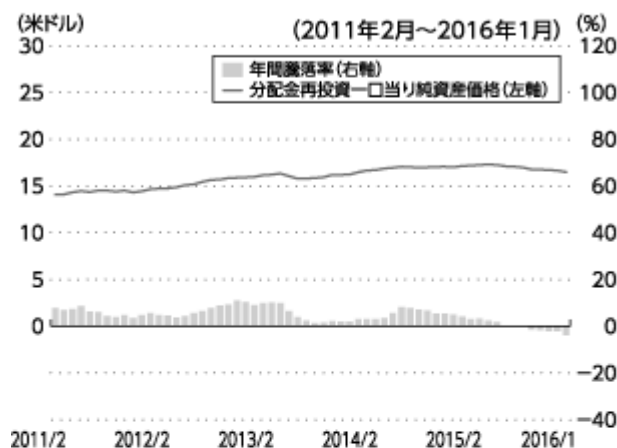
ファンドは、ヘッジ目的および/またはヘッジ目的外の目的でデリバティブを利用している。ファンドのデリバティブについて、UCITS（譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託）にかかる欧州連合通達への準拠に基づくリスク管理方法を採用している。

(3) 投資リスクに関する参考情報

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

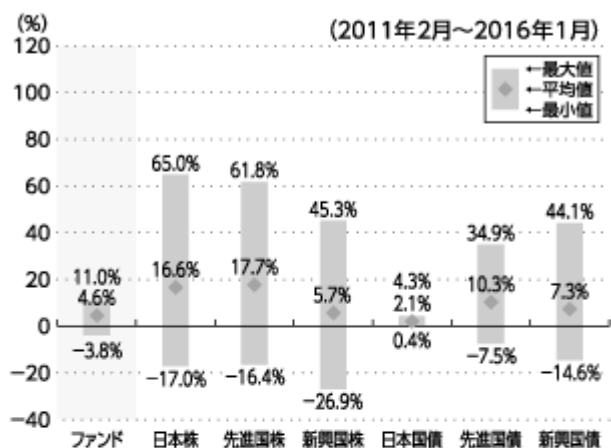
ファンドの分配金再投資一口当り純資産価格および年間騰落率の推移

2011年2月末から2016年1月末の5年間に於けるファンドの分配金再投資一口当り純資産価格(月末ベース)および年間騰落率(毎月末時点)の推移を示したものです。



ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較

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



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

- ・全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
- ・2011年2月から2016年1月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値をファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。
- ・ファンドの年間騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算した年間騰落率が記載されており、実際の一口当り純資産価格に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。
- ・ファンドの年間騰落率は、ファンドの基準通貨である米ドル建てで計算されており、円貨に為替換算されておりません。したがって、円貨に為替換算した場合、上記とは異なる騰落率となります。

○ 各資産クラスの指数

日本株・・・TOPIX(配当込み)

先進国株・・・ラッセル先進国(除く日本)大型株インデックス

新興国株・・・S&P新興国総合指数

日本国債・・・ブルームバーグ/EFFASボンド・インデックス・ジャパン・ガバメント・オール(1年超)

先進国債・・・シティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)

新興国債・・・シティ新興国市場国債インデックス(円ベース)

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

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

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

シティ世界国債インデックスおよびシティ新興国市場国債インデックスはCitigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている債券インデックスです。

4 【手数料等及び税金】

(1) 【申込手数料】

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

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

申込手数料は、申込み時の商品説明および事務手続き等の対価として支払われる。

詳しくは「第2 管理及び運営、1 申込(販売)手続等」を参照のこと。

(2) 【買戻し手数料】

買戻請求には、買戻し手数料は課されない。

詳しくは「第2 管理及び運営、1 買戻し手続等」を参照のこと。

(3) 【管理報酬等】

ファンドの受益者は、2014年2月27日付効力発生の管理運用会社との間の新しい管理契約(「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、2010年1月1日付の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%

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
2015年	9,012,966ドル
2014年	5,583,080ドル
2013年	5,434,826ドル

ファンドは、2015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0.39%の管理運用報酬を支払った。

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

(b) 副管理運用報酬

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

(c) 保管報酬および投資者サービス代行報酬

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

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

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

2015年10月31日に終了した会計年度にファンドは投資者サービス代行会社および保管会社により提供された投資者サービス代行業務および保管業務への対価として、それぞれ3,479,766ドルおよび170,463ドルを負担した。2015年10月31日に終了した会計年度において、ファンドの費用は、ファンドならびに投資者サービス代行会社および保管会社の費用相殺の取決めにより7,969ドル減少した。

(d) 販売計画報酬

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

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

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

2015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570,364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、法律および受益者報告費用、ならびに販売計画に従った支払(順に関連するクラスのファンド証券に割り当てられる。)を含むがそれらに限定されない、管理運用会社が負担しないすべての費用を支払う。ファンドはさらに管理運用会社に対してファンドの役員および職員の報酬ならびにそれらの者のためのパトナム退職金制度への寄付金を含む2015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、2015年10月31日に終了した会計年度は61,270ドルであり、そのうち41,867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、2015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
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」とみなされる。レイノルズ氏はパトナム・インベストメンツの社長兼最高経営責任者およびパトナムの他の各ファンドの社長である。他の受託者は「利害関係者」ではない。

ファンドの独立の受託者は、それぞれ、年間報酬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会の会合時間は、必要な準備を含めて定期受託者会の会合1回に付き少なくとも4営業日を要すると考えている。

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

監査・コンプライアンスおよび分配委員会	12
理事会方針・指名委員会	3
手数料委員会	2
契約委員会	9
執行委員会	1
投資監視委員	
投資監視委員会 A	6
投資監視委員会 B	6
価格設定委員会	6

2015年8月10日付で、監査・コンプライアンス委員会は分配委員会の責務を継承し、監査・コンプライアンスおよび分配委員会として再編成された。上記の表に報告されているかかる委員会の会議回数は、ファンドの会計年度に開催された分配委員会の会議数を除く。分配委員会はファンドの直近の会計年度に5回開催された。

下記の表は、各受託者がパトナムのファンドの受託者に選任された最初の年、2015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2015暦年中の業務に対しすべてのパトナムのファンドによって各受託者に支払われた報酬を示している。

報酬額一覧

受託者 / 就任年	ファンドからの報酬総額	ファンド費用の一部として発生した退職年金	退職後の全パトナムのファンドからの年間給付金見積額(1)	全パトナムのファンドからの報酬金合計(2)
	ドル	ドル	ドル	ドル
リアクアト・アハメッド(3)	7,765	該当なし	該当なし	300,000
ラヴィ・アコーリィ / 2009	7,075	該当なし	該当なし	275,000
バーバラ M. パウマン / 2010(3)	7,765	該当なし	該当なし	300,000
ジェイムソン A. バクスター / 1994(3)(4)	12,056	1,198	110,533	458,594
チャールズ B. カーティス(5) / 2001	4,643	589	113,917	162,500
ロバート J. ダーレッタ / 2007年(3)	7,729	該当なし	該当なし	312,000
カチンカ・ドモトフィ / 2012(3)	7,765	該当なし	該当なし	300,000
ジョン A. ヒル / 1985年(3)	7,600	2,294	161,667	281,250
ポール L. ジョスコウ / 1997(3)	7,765	820	113,417	300,000
ケニス R. ライブラー / 2006	8,237	該当なし	該当なし	318,750
ロバート E. パターソン / 1984	8,237	1,447	106,542	306,250
ジョージ・パトナム 3 世 / 1984	8,005	1,585	130,333	312,500
W. トーマス・スティーブンス / 1997(6)	7,765	771	107,125	300,000
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) 2015年12月31日現在、パトナムには117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。2015年10月31日付で、ファンドが支払った繰延報酬額の総額は、当該額の収益も含めて、以下の通りであった。

アハメッド氏に8,478ドル、パウマン氏に9,802ドル、バクスター氏に49,652ドル、ダーレッタ氏に32,265ドル、ドモトフィー氏に4,487ドル、ヒル氏に105,434ドルおよびジョスコウ氏に36,310ドル。

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

(5) 2015年6月30日付でカーティス氏はパトナム・ファンドの受託者会を退任した。

(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
2015年	136,291ドル
2014年	33,683ドル
2013年	63,666ドル

2015年度のファンドのポートフォリオ回転率は、未発表の売買契約を含め2014年度のポートフォリオ回転率を上回った。

2015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)
Barclays PLC	754,416
Citigroup, Inc.	2,073,951
Credit Suisse Group AG	534,958
Deutsche Bank AG	6,678,540
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	2,242,156

2015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、7,102,236ドルであった。

(5) 【課税上の取扱い】

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

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

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

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

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

5 【運用状況】

(1) 【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(2016年1月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計(ドル)	投資比率(%)
米国政府系機関モーゲージ証券	米国	1,596,520,712	71.02
モーゲージ証券	米国	984,037,217	43.77
	ケイマン諸島	734,235	0.03
	小計	984,771,452	43.81
社債	米国	438,962,733	19.53
	イギリス	49,507,261	2.20
	スペイン	13,738,565	0.61
	フランス	13,705,962	0.61
	ドイツ	9,063,902	0.40
	オランダ	8,106,002	0.36
	カナダ	7,510,949	0.33
	イタリア	7,307,445	0.33
	メキシコ	7,167,804	0.32
	ブラジル	5,716,351	0.25
	スウェーデン	5,582,067	0.25
	チリ	3,710,211	0.17
	日本	3,300,561	0.15
	ルクセンブルグ	2,632,693	0.12
	ノルウェー	1,941,331	0.09
	バミューダ	1,539,312	0.07
	ロシア	928,200	0.04
	オーストラリア	562,059	0.03
	スイス	526,873	0.02
	アイルランド	303,852	0.01
ペルー	203,500	0.01	
	小計	582,017,633	25.89
短期投資	米国	215,636,696	9.59
アセット・バック証券	米国	112,617,000	5.01
未決済買建スワップ・オプション	米国	19,680,320	0.88
未決済買建オプション	米国	3,454,617	0.15
地方債	米国	3,039,089	0.14
米国財務省証券	米国	442,185	0.02
現金・預金・その他の資産 (負債控除後)		(1,270,115,075)	(56.50)
合計 (純資産総額)		2,248,064,629 (約271,724百万円)	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)2016年1月末日現在の組入債券格付の比率は、以下の通りである。

格付	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC以下	格付なし	合計
比率(%)	81.00	1.76	8.24	25.41	8.89	7.28	1.40	-33.98	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。

(2016年1月末日現在)

順位	銘柄	種類	償還日 (年/月/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	米国政府系機関 モーゲージ証券	2046/3/1	3.000	513,000,000	62,590,938	522,358,249	23.24
2	Federal National Mortgage Association FN30 TBA	米国政府系機関 モーゲージ証券	2046/3/1	3.500	241,000,000	251,725,625	251,694,375	11.20
3	Station Place Securitization Trust 144A FRB Ser. 14-2, Class A	アセット・ バック証券	2016/7/25	1.055	59,213,000	59,213,000	59,225,150	2.63
4	Federal National Mortgage Association FN30 TBA	米国政府系機関 モーゲージ証券	2046/2/1	3.500	55,000,000	311,825,469	57,600,686	2.56
5	Government National Mortgage Association G1130 TBA	米国政府系機関 モーゲージ証券	2046/2/1	3.000	41,000,000	41,666,250	42,268,438	1.88
6	Station Place Securitization Trust FRB Ser. 15-4, Class A	アセット・ バック証券	2017/8/31	1.233	30,622,000	30,622,000	30,653,451	1.36
7	Federal National Mortgage Association FN30 AL7234	米国政府系機関 モーゲージ証券	2045/8/1	4.000	25,769,957	27,964,430	27,975,838	1.24
8	Government National Mortgage Association G1130 TBA	米国政府系機関 モーゲージ証券	2046/2/1	3.500	24,000,000	20,846,445	25,312,500	1.13
9	Station Place Securitization Trust FRB Ser. 15-2, Class A	アセット・ バック証券	2017/5/15	1.235	22,782,000	22,782,000	22,794,855	1.01
10	STACR 2015-HQA1 M3	モーゲージ証券	2028/3/25	5.127	22,578,000	22,283,977	21,132,927	0.94
11	Federal National Mortgage Association FN30 AH3393	米国政府系機関 モーゲージ証券	2041/1/1	4.000	19,429,287	20,897,109	20,936,574	0.93
12	Government National Mortgage Association G1130 AF3759	米国政府系機関 モーゲージ証券	2045/6/20	3.500	19,099,010	20,000,244	20,240,224	0.90
13	Federal National Mortgage Association FN30 TBA	米国政府系機関 モーゲージ証券	2046/2/1	4.500	18,000,000	19,401,875	19,566,562	0.87
14	STACR 2016-DNA1 M3	モーゲージ証券	2028/7/25	5.975	18,525,000	18,562,695	18,356,896	0.82
15	Federal Home Loan Mortgage Corporation Ser.315, PO	モーゲージ証券	2043/9/15	0.000	18,171,265	14,159,391	14,583,854	0.65
16	Federal National Mortgage Association FN30 AL7710	米国政府系機関 モーゲージ証券	2045/5/1	4.000	13,332,754	14,213,966	14,390,694	0.64
17	Federal National Mortgage Association FN30 AL6624	米国政府系機関 モーゲージ証券	2042/9/1	4.500	12,933,361	14,105,447	14,147,884	0.63
18	Barclays Bank PLC P/P 144A	社債	20216/12	10.179	10,338,000	13,924,930	13,843,499	0.62
19	Government National Mortgage Association G1130 AF3757	米国政府系機関 モーゲージ証券	2045/6/20	3.500	12,650,203	13,209,580	13,406,086	0.60
20	WAMU Mortgage Pass-Through Certificates 2005-AR13 A1C4	モーゲージ証券	2045/10/25	0.857	15,276,493	9,399,938	12,682,034	0.56
21	Federal National Mortgage Association FN30 AL6818	米国政府系機関 モーゲージ証券	2044/8/1	4.500	10,473,366	11,367,694	11,453,607	0.51
22	Federal National Mortgage Association FN30 AL5528	米国政府系機関 モーゲージ証券	2044/5/1	4.000	10,333,120	10,948,264	11,123,981	0.49
23	GreenPoint Mortgage Funding Trust FRB Ser.05-HY1, Class 1A1B	モーゲージ証券	2035/7/25	0.787	13,600,655	11,441,637	11,018,605	0.49
24	Federal National Mortgage Association FN30 AL7828	米国政府系機関 モーゲージ証券	2044/11/1	4.500	10,000,000	10,940,625	10,920,312	0.49
25	STACR 2015-DN1 M3	モーゲージ証券	2025/1/25	4.577	10,729,000	10,883,642	10,367,295	0.46
26	STACR 2015-DNA3 M3	モーゲージ証券	2028/4/25	5.127	10,710,000	10,735,383	9,997,342	0.44
27	General Electric Co	社債	2049/12/29	5.000	9,533,000	9,604,498	9,833,554	0.44
28	Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 06-PW11, Class B	モーゲージ証券	2039/3/11	5.467	9,423,000	9,454,737	9,467,273	0.42
29	Federal National Mortgage Association FN30 AS4821	米国政府系機関 モーゲージ証券	2045/4/1	4.000	8,564,185	9,194,456	9,225,010	0.41
30	Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser.08-C1, Class AJ	モーゲージ証券	2041/2/15	6.269	8,828,000	9,265,903	8,985,177	0.40

(注) 「(1) 投資状況」中の短期投資の時価は、以下の通りである。

(2016年1月末日現在)

	ドル
Putnam Short Term Investment Fund	111,870,853
U.S. Treasury Bill 2016/2/11	30,750,216
U.S. Treasury Bill 20016/2/18	18,114,207
U.S. Treasury Bill 2016/2/4	15,822,763
U.S. Treasury Bill 2016/4/28	15,713,049
Federal Home Loan Banks 2016/2/3	12,299,828
U.S. Treasury Bill 2016/4/21	11,065,780

【投資不動産物件】

該当事項なし(2016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(2016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)

2016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12会計年度末 (2006年10月末日)	331,997	40,128	6.67	806
第13会計年度末 (2007年10月末日)	253,457	30,635	6.68	807
第14会計年度末 (2008年10月末日)	167,743	20,275	5.28	638
第15会計年度末 (2009年10月末日)	194,199	23,473	6.50	786
第16会計年度末 (2010年10月末日)	222,916	26,944	6.74	815
第17会計年度末 (2011年10月末日)	170,347	20,590	6.71	811
第18会計年度末 (2012年10月末日)	151,113	18,265	7.12	861
第19会計年度末 (2013年10月末日)	128,376	15,517	7.05	852
第20会計年度末 (2014年10月末日)	121,065	14,633	7.10	858
第21会計年度末 (2015年10月末日)	103,524	12,513	6.77	818
2015年2月末日	118,195	14,286	7.07	855
3月末日	117,305	14,179	7.08	856
4月末日	117,055	14,148	7.08	856
5月末日	115,570	13,969	7.04	851
6月末日	112,917	13,648	6.97	842
7月末日	110,097	13,307	6.94	839
8月末日	107,667	13,014	6.88	832
9月末日	105,141	12,708	6.79	821
10月末日	103,524	12,513	6.77	818
11月末日	100,569	12,156	6.74	815
12月末日	96,532	11,668	6.70	810
2016年1月末日	94,078	11,371	6.63	801

(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(121,474円)、一口当り純資産価格は6.50ドル(786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12会計年度(2005年11月1日 - 2006年10月31日)	0.273ドル(約33円)
第13会計年度(2006年11月1日 - 2007年10月31日)	0.306ドル(約37円)
第14会計年度(2007年11月1日 - 2008年10月31日)	0.448ドル(約54円)
第15会計年度(2008年11月1日 - 2009年10月31日)	0.456ドル(約55円)
第16会計年度(2009年11月1日 - 2010年10月31日)	0.472ドル(約57円)
第17会計年度(2010年11月1日 - 2011年10月31日)	0.335ドル(約40円)
第18会計年度(2011年11月1日 - 2012年10月31日)	0.199ドル(約24円)
第19会計年度(2012年11月1日 - 2013年10月31日)	0.220ドル(約27円)
第20会計年度(2013年11月1日 - 2014年10月31日)	0.317ドル(約38円)
第21会計年度(2014年11月1日 - 2015年10月31日)	0.210ドル(約25円)

なお、2014年3月から2016年2月までの期間の各月の分配の推移は、以下の通りである。

	分配		基準日	基準日における一口当り純資産価格	
	ドル	円		ドル	円
2014年3月	0.025	3.022	2014/3/18	7.14	863
4月	0.025	3.022	2014/4/17	7.16	865
5月	0.024	2.901	2014/5/19	7.19	869
6月	0.025	3.022	2014/6/18	7.19	869
7月	0.025	3.022	2014/7/18	7.17	867
8月	0.025	3.022	2014/8/18	7.14	863
9月	0.025	3.022	2014/9/18	7.13	862
10月	0.021	2.538	2014/10/20	7.12	861
11月	0.022	2.659	2014/11/18	7.09	857
12月	0.022	2.659	2014/12/18	7.06	853
2015年1月	0.022	2.659	2015/1/16	7.06	853
2月	0.018	2.176	2015/2/18	7.05	852
3月	0.019	2.297	2015/3/18	7.08	856
4月	0.018	2.176	2015/4/20	7.09	857
5月	0.019	2.297	2015/5/18	7.05	852
6月	0.014	1.692	2015/6/18	6.97	842
7月	0.014	1.692	2015/7/20	6.96	841
8月	0.014	1.692	2015/8/18	6.95	840
9月	0.014	1.692	2015/9/18	6.85	828
10月	0.014	1.692	2015/10/19	6.79	821
11月	0.014	1.692	2015/11/18	6.75	816
12月	0.014	1.692	2015/12/18	6.74	815
2016年1月	0.014	1.692	2016/1/15	6.65	804
2月	0.014	1.692	2016/2/18	6.56	793

【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%
第20会計年度	5.31%
第21会計年度	- 1.74%

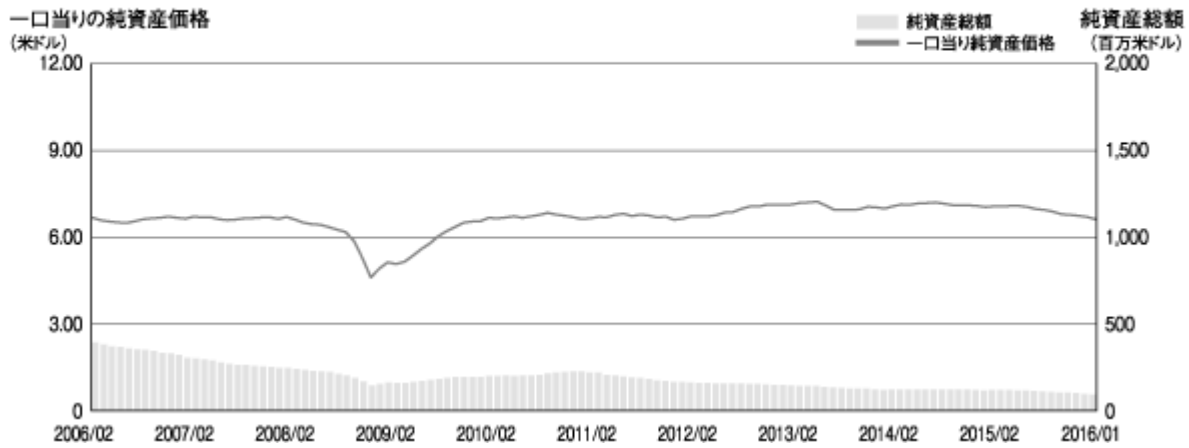
(注)ファンドの収益率は、分配金の各会計年度末における累計額を用いて、以下の計算式により算出された。

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

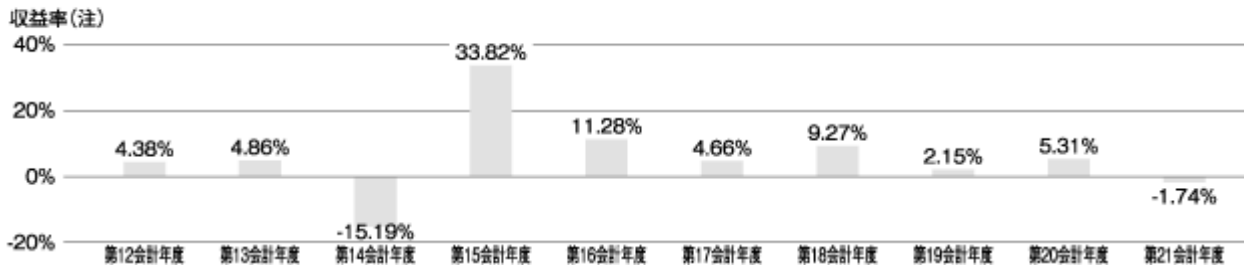
A = 計算期間中の各月についての「一口当り分配額 / 分配落NAV + 1」を計算して掛け合わせた数値
ただし、期首NAVとは、各会計年度当初の一口当り純資産価格をいい、期末NAVとは各会計年度末の一口当り純資産価格をいう。

(参考情報)

純資産総額および一口当り純資産価格の推移 (2006年2月1日から2016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20会計年度 (11/1/2013 - 10/31/2014)	1,509,858	425,700	2,673,607	2,328,800	17,054,427	14,613,400
第21会計年度 (11/1/2014 - 10/31/2015)	1,152,641	66,400	2,924,955	2,420,800	15,282,113	12,259,000

第2 【管理及び運営】

1 【申込（販売）手続等】

(1) 海外における販売手続等

米国に居住する投資者は、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、自分の財務代理人または投資者サービス代行会社（1 - 800 - 225 - 1581）に連絡し、パトナム口座申込書を入力する。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

米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、半月または毎月、定期的に投資を行う場合には免除される。現在、管理運用会社は、最低投資額の条件を免除しているが、その裁量により最低投資額未満の投資を拒否する権利を保持している。

ファンドは、募集価格（純資産価格に適用ある販売手数料を加算した額）でその受益証券を販売する。投資者の財務代理人または投資者サービス代行会社は、通常、投資者が購入予定の受益証券を当該日の募集価格で買い取るため、ニューヨーク証券取引所の通常の営業終了時までには、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雇用者給付退職年金制度に加入している投資者が、同プランを通じたファンドの受益証券の購入方法や適用制限または規制等について知りたい場合には、雇用者を通じて情報を入手することができる。

投資信託は、新しい口座を開設する投資者の本人確認情報を取得し、検証しなければならない。ファンドが必要な情報を取得することができない場合、投資者サービス代行会社は、投資者のファンド口座を開設することができない場合がある。投資者は、自らの氏名、住所または営業上の所在地、米国社会保障番号または納税者番号、および誕生日を提供しなければならない。信託、遺産財団、法人およびパートナーシップ等の主体も、追加の本人確認書類を提供しなければならない。投資者サービス代行会社は、本人確認情報を検証の目的で第三者と共有しうる。投資者サービス代行会社が投資者の口座の開設後、本人確認情報を検証することができない場合、ファンドは、投資者の口座を当該時の直近の純資産価格（適用される販売手数料控除後）で閉じる権利を留保しており、当該純資産価格は、投資者の当初投資額を上回ることも下回ることもある。

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

ファンド証券の追加購入

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。投資者は雇用者給付退職年金制度上での受益証券購入を電信送金を通じて行うことはできない。

クラスM受益証券

- 当初販売手数料は、3.25%を上限とする。
- 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。
- 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(雇用者給付退職年金制度に対して販売されるクラスM受益証券を除く。)の申込みは、クラスA受益証券(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(雇用者給付退職年金制度の注文を除く。)を受理しないことができる。

クラスM受益証券の販売手数料の減額

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

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

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

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

販売およびサービス(12b-1)プラン - パトナムのファンドは主としてディーラー(ブローカー、ディーラー、銀行、銀行の信託部門、登録投資顧問、ファイナンシャル・プランナー、退職計画管理者および元引受会社またはその関連会社と販売、サービスまたはそれらに類する契約をしている他の機関を含む。)を通して販売される。ファンドの受益証券のマーケティングおよび受益者へのサービスに関する支払のため、ファンドは販売およびサービス(12-b)プランを採用している。このため一定の受益証券クラスでは毎年投資者が支払う年間運営費用が増加する。元引受会社およびその関連会社はまた投資者のファンドの費用を増やさないディーラーへの追加支払をする。ファンドの12-bプランは、クラスM受益証券について上限1.00%の年率(平均純資産額に基づく。)の支払を規定している。受託者は、現在、クラスM受益証券について平均純資産額の0.50%に支払を限定している。かかる費用は継続的にファンドの資産から支払われるため、投資者の投資コストが増大する。

2013年度、2014年度および2015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、119,366ドル、126,495ドルおよび41,733ドルのうち、9,233ドル、11,125ドルおよび4,187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1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、ディーラー・プラットフォームおよびその他の投資プログラムによるファンドへの投資に関連してディーラーに支払われるプログラム・サービシング関連の支払額は、一定の例外はあるものの、年間ベースで当該プログラムの総資産の0.20%を超えないと予想される。かかる支払は、ディーラー・プラットフォーム開発および維持、ファンド/投資対象の選択および監視、またはその他類似業務等に関して提供されるサービスのみならず受益者の記録管理、報告または取引の処理を含む、ディーラーにより提供される投資プログラムまたはプラットフォームに対してのみ行われる。

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

(2) 日本における販売手続等

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

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

日本においては、有価証券届出書「第一部 証券情報、(7)申込期間」に記載される募集期間中のファンド営業日が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

米国に居住する投資者は、ニューヨーク証券取引所の営業日であればいつでも、その財務代理人を介し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。買戻代金は、現金ではなく証券またはその他の資産で支払うことができる。

ファンドによる買戻し

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

過度の短期的取引のリスク

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

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

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

ファンドの方針

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

口座の監視

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

口座制限

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

ファンドの方針に関する制限

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

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

(2) 日本における買戻し手続等

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

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

大口解約等の制限はない。

3 【資産管理等の概要】

(1) 【資産の評価】

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

ファンドは、その投資対象のうち公表市場価格が容易に入手可能なものについては、これを市場価格で評価する。ファンドは、その他のすべての投資対象および資産については、これを直近の市場価格と異なりうるその公正価格で評価する。多くの債務証券に関しては公表市場価格は容易に入手可能であるとは判断されない。このような証券は、通常、ファンドの受託者が承認した独立の値付機関または管理運用会社が選択したディーラーから提供された評価額に基づき、公平な価格で評価される。このような業者またはディーラーは、評価対象債券の取引、類似の証券の市場取引および機関トレーダーにより一般に認識されている証券間の様々な関係に関する情報を用いて、当該証券の機関投資家サイズの通常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米国外の証券について、直ちに入手可能ではないと考えられている。かかる投資証券は、同等の証券の市場取引および機関投資家が一般に認識する証券間の種々の関係を基礎にした方法を活用して、通常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採用している。この手続においては、とくに、米国市場において指定された限度を超える値動きが生じた場合、ファンドは米国外の株式を公平な価格に基づき評価しなければならない。このような限度は随時変更される可能性があり、公平な価格に基づく価格が使用される日数は変化するが、公平な価格に基づく価格がファンドにより重要な程度使用されることもありうる。また、ファンドにより保有される証券は、ファンドの営業日でない日に取引が行われる米国外の市場において取引される場合があり、かかる日におけるかかる証券の取引は、受益者がファンドの受益証券を売買することができない時に各受益者の投資分の価額に影響を及ぼしうる。有価証券の評価に使用される為替レートは、通常、東部時間午後4時時点で決定される。当該為替レートに影響を及ぼすような事象が、為替レート決定時とニューヨーク証券取引所終了時の間に時折発生することがあり、その公正な評価の欠落により、ファンドの純資産価格の計算に反映することができない。かかる期間に通貨為替レートに影響を及ぼす重大な事象が発生した場合には、当該時影響のある有価証券の価格決定に使用される為替レートは受託者会の承認手続きに従って公正な価格で管理運用会社により決定される。

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

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

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

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

(2) 【保管】

ファンド証券は受益者の責任において保管される。

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

(3) 【信託期間】

ファンドの存続期間は無期限である。

(4) 【計算期間】

ファンドの決算期は毎年10月31日である。

(5) 【その他】

買戻しの停止

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

解散

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

発行限度額

ファンド証券の発行限度額についての定めはなく、随時発行することができる。

契約及び信託宣言

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

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

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

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

ワラント・新受益証券引受権等の発行

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

関係法人との契約の更改等に関する手続

管理契約

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

副管理契約

副管理契約は、ファンドの受託者または受益者の議決により違約金なしに、または副管理運用会社もしくは管理運用会社により、30日以上60日以内の書面通知で解除されうる。また、副管理契約は、その譲渡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年法に定義される「外部発行済議決権証券の過半数」の賛成議決である。

マスター保管契約

保管会社との間のマスター保管基約は、2007年1月1日付で発効し、その日付から当初の4年間にわたり効力を有し続け、一方の当事者が180日前に非更新の意思の事前書面通知を他方当事者に対して行わない限り、次の連続する3年間に關して自動的に更新されるものとする。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 - オープン・エンド・ファンド

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

同契約は、マサチューセッツ州の州法に従って解釈され、施行される。

マスター副会計代行契約

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

同契約は、マサチューセッツ州の州法に準拠し、これに従って解釈される。

代行協会員契約

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

同契約は日本国の法律に準拠し、それに従い解釈される。

日本における販売契約

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

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

4 【受益者の権利等】

(1) 【受益者の権利等】

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

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

受益者の有する主な権利は、以下の通りである。

1) 議決権

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

2) 買戻請求権

受益者はいつでも、受益証券を純資産価格で買戻すことを請求する権利を有する。

3) 配当金請求権

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

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

4) 残余財産分配請求権

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

5) 会計帳簿等閲覧請求権

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

6) 受益証券を譲渡する権利

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

7) 米国登録届出書に関する権利

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

(2) 【為替管理上の取扱い】

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

(3) 【本邦における代理人】

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

上記代理人は、ファンドから日本国内において、

- (a) ファンドに対する法律上の問題および日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他の訴訟関係書類を受領する権限、
 - (b) 日本におけるファンド証券の募集販売および買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限、
- を委任されている。なお、日本国財務省関東財務局長に対するファンド証券の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対するファンド証券に関する届出等に関する届出代理人は、

弁護士 三 浦 健

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所

である。

(4) 【裁判管轄等】

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

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第3 【ファンドの経理状況】

- a . ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)であるケーピーエムジー エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの(訳文を含む。)が当該財務書類に添付されている。
- c . ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、平成28年1月29日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=120.87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)【2015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

2015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：4,277,230,353ドル)	4,248,632,442	513,532,203
関連発行体(個別法による原価：274,830,847ドル)(注1、5)	274,830,847	33,218,804
現金	21,036	2,543
未収利息およびその他未収金	21,094,946	2,549,746
ファンド受益証券発行未収金	10,264,322	1,240,649
投資有価証券売却未収金	52,839,217	6,386,676
延渡し投資有価証券売却未収金(注1)	359,948,763	43,507,007
未収先物取引値洗差金(注1)	9,894,251	1,195,918
先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価益(注1)	2,861,542	345,875
OTCスワップ契約に係る未実現評価益(注1)	1,240,368	149,923
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額(注1)	384,349	46,456
前払費用	64,336	7,776
資産合計	4,982,076,419	602,183,577
負債		
投資有価証券購入未払金	46,386,796	5,606,772
延渡し投資有価証券購入未払金(注1)	1,495,730,294	180,788,921
ファンド受益証券買戻未払金	4,292,541	518,839
未払管理運用報酬(注2)	793,043	95,855
未払保管報酬(注2)	75,519	9,128
未払投資者サービス報酬(注2)	615,579	74,405
未払受託者報酬および費用(注2)	434,821	52,557
未払管理事務報酬(注2)	8,656	1,046
未払販売報酬(注2)	503,326	60,837
未払先物取引値洗差金(注1)	8,676,527	1,048,732
OTCスワップ契約に係る未実現評価損(注1)	636,997	76,994
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額(注1)	2,147,966	259,625
先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価損(注1)	4,224,008	510,556
未決済売建オプション、時価評価額(プレミアム額：36,767,486ドル) (注1、3)	21,030,499	2,541,956
TBA売却契約、時価評価額(未収手取額：1,020,731,016ドル)(注1)	1,015,872,174	122,788,470
その他の未払費用	353,841	42,769
負債合計	2,601,782,587	314,477,461
純資産	2,380,293,832	287,706,115
資本構成		
払込資本金(授權受益証券口数は無制限)(注1、4)	2,586,856,998	312,673,405
未分配純投資収益(注1)	13,556,582	1,638,584
投資に係る累積実現純損失(注1)	(196,488,504)	(23,749,565)
投資に係る未実現純評価損	(23,631,244)	(2,856,308)
合計 発行済株式資本に対応する純資産	2,380,293,832	287,706,115

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表(続き)

2015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 (1,087,633,481ドル ÷ 156,771,386口)	6.94	839
クラスA 受益証券一口当りの販売価格(6.94ドルの96.00分の100) [*]	7.23	874
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 (30,089,289ドル ÷ 4,380,650口) ^{**}	6.87	830
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 (221,882,018ドル ÷ 32,238,494口) ^{**}	6.88	832
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 (103,524,438ドル ÷ 15,282,113口)	6.77	818
クラスM 受益証券一口当たりの販売価格(6.77ドルの96.75分の100) [†]	7.00	846
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 (29,236,907ドル ÷ 4,246,500口)	6.88	832
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 (4,462,654ドル ÷ 635,694口)	7.02	849
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 (123,635,384ドル ÷ 17,566,035口)	7.04	851
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 (779,829,661ドル ÷ 110,859,848口)	7.03	850

* 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
2015年10月31日に終了した年度

投資収益	米ドル	千円
受取利息(関連発行体への投資からの449,123ドルの受取利息を含む)(注5)	78,119,239	9,442,272
投資収益合計	78,119,239	9,442,272
費用		
管理運用報酬(注2)	9,012,966	1,089,397
投資者サービス報酬(注2)	3,479,766	420,599
保管報酬(注2)	170,636	20,625
受託者報酬および費用(注2)	117,286	14,176
販売報酬(注2)	6,004,490	725,763
管理事務報酬(注2)	61,270	7,406
その他	919,190	111,102
費用合計	19,765,604	2,389,069
費用控除額(注2)	(7,969)	(963)
費用純額	19,757,635	2,388,105
純投資収益	58,361,604	7,054,167
投資に係る実現純損失(注1、3)	(21,437,173)	(2,591,111)
スワップ契約に係る実現純損失(注1)	(41,955,817)	(5,071,200)
先物契約に係る実現純利益(注1)	14,169,707	1,712,692
売建オプションに係る実現純利益(注1、3)	49,351,433	5,965,108
投資、先物契約、スワップ契約、売建オプションおよび T B A 売却契約に係る当期末実現純評価損	(94,960,039)	(11,477,820)
投資に係る純損失	(94,831,889)	(11,462,330)
運用による純資産の純減少	(36,470,285)	(4,408,163)

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

	2015年10月31日に終了した年度		2014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				
運用：				
純投資収益	58,361,604	7,054,167	51,729,213	6,252,510
投資に係る実現純利益（損失）	128,150	15,489	(5,299,759)	(640,582)
投資に係る未実現純評価益（評価損）	(94,960,039)	(11,477,820)	25,179,985	3,043,505
運用による純資産の純増加（減少）	(36,470,285)	(4,408,163)	71,609,439	8,655,433
受益者への分配金（注1）：				
経常収益より				
純投資収益				
クラスA 受益証券	(34,589,245)	(4,180,802)	(38,938,130)	(4,706,452)
クラスB 受益証券	(772,105)	(93,324)	(1,256,067)	(151,821)
クラスC 受益証券	(5,244,288)	(633,877)	(5,319,484)	(642,966)
クラスM 受益証券	(3,436,129)	(415,325)	(5,406,622)	(653,498)
クラスR 受益証券	(886,652)	(107,170)	(544,055)	(65,760)
クラスR 5 受益証券	(141,741)	(17,132)	(143,604)	(17,357)
クラスR 6 受益証券	(3,969,199)	(479,757)	(1,228,006)	(148,429)
クラスY 受益証券	(22,731,624)	(2,747,571)	(10,977,537)	(1,326,855)
資本取引による増加（注4）	615,459,914	74,390,640	637,429,287	77,046,078
純資産の増加合計	507,218,646	61,307,518	645,225,221	77,988,372
純資産				
期首現在	1,873,075,186	226,398,598	1,227,849,965	148,410,225
期末現在 (未分配純投資収益13,556,582ドル および21,700,925ドルをそれぞれ含む。)	2,380,293,832	287,706,115	1,873,075,186	226,398,598

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

[次へ](#)

財務ハイライト

期中発行済証券一口当たり(単位:米ドル)

終了期間	期首現在 純資産価格	純投資収益 (損失) ^a	投資運用:		分配金控除:		
			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	経常外の 払戻し
クラスA							
2015年10月31日	7.26	0.18	(0.28)	(0.10)	(0.22)	(0.22)	-
2014年10月31日	7.20	0.27	0.12	0.39	(0.33)	(0.33)	-
2013年10月31日	7.27	0.29	(0.12)	0.17	(0.24)	(0.24)	-
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)	- f,g
クラスB							
2015年10月31日	7.19	0.13	(0.28)	(0.15)	(0.17)	(0.17)	-
2014年10月31日	7.13	0.21	0.13	0.34	(0.28)	(0.28)	-
2013年10月31日	7.20	0.23	(0.12)	0.11	(0.18)	(0.18)	-
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)	- f,g
クラスC							
2015年10月31日	7.21	0.13	(0.29)	(0.16)	(0.17)	(0.17)	-
2014年10月31日	7.15	0.21	0.13	0.34	(0.28)	(0.28)	-
2013年10月31日	7.22	0.24	(0.13)	0.11	(0.18)	(0.18)	-
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)	- f,g
クラスM							
2015年10月31日	7.10	0.16	(0.28)	(0.12)	(0.21)	(0.21)	-
2014年10月31日	7.05	0.24	0.13	0.37	(0.32)	(0.32)	-
2013年10月31日	7.12	0.27	(0.12)	0.15	(0.22)	(0.22)	-
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)	- f,g
クラスR							
2015年10月31日	7.21	0.16	(0.28)	(0.12)	(0.21)	(0.21)	-
2014年10月31日	7.16	0.25	0.12	0.37	(0.32)	(0.32)	-
2013年10月31日	7.23	0.27	(0.12)	0.15	(0.22)	(0.22)	-
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)	- f,g
クラスR 5							
2015年10月31日	7.35	0.20	(0.28)	(0.08)	(0.25)	(0.25)	-
2014年10月31日	7.29	0.27	0.15	0.42	(0.36)	(0.36)	-
2013年10月31日	7.35	0.32	(0.12)	0.20	(0.26)	(0.26)	-
2012年10月31日 [†]	7.11	0.08	0.23	0.31	(0.07)	(0.07)	-
クラスR 6							
2015年10月31日	7.36	0.20	(0.27)	(0.07)	(0.25)	(0.25)	-
2014年10月31日	7.29	0.29	0.14	0.43	(0.36)	(0.36)	-
2013年10月31日	7.36	0.31	(0.12)	0.19	(0.26)	(0.26)	-
2012年10月31日 [†]	7.11	0.08	0.24	0.32	(0.07)	(0.07)	-
クラスY							
2015年10月31日	7.36	0.20	(0.29)	(0.09)	(0.24)	(0.24)	-
2014年10月31日	7.29	0.29	0.13	0.42	(0.35)	(0.35)	-
2013年10月31日	7.36	0.31	(0.13)	0.18	(0.25)	(0.25)	-
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)	- f,g

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	純資産額に 対する 総投資収益 比率(%) ^b		期末現在 純資産額 (千ドル)	比率および補足データ:		
	期末現在 純資産価格	比率(%)		平均純資産額 に対する費用 比率(%) ^c	平均純資産額 に対する純投 資損益率(%)	ポート フォリオ 回転率(%)
クラスA						
2015年10月31日	6.94	(1.37)	1,087,633	0.85	2.52	793d
2014年10月31日	7.26	5.57	1,004,198	0.85	3.67	505d
2013年10月31日	7.20	2.31	783,735	0.87	4.03	267 ^e
2012年10月31日	7.27	9.59	878,866	0.86	3.02	204e
2011年10月31日	6.84	4.95	843,019	0.86	4.02	339e
クラスB						
2015年10月31日	6.87	(2.11)	30,089	1.60	1.77	793d
2014年10月31日	7.19	4.79	32,142	1.60	2.94	505d
2013年10月31日	7.13	1.58	34,514	1.62	3.28	267 ^e
2012年10月31日	7.20	8.75	41,215	1.61	2.27	204e
2011年10月31日	6.78	4.22	39,859	1.61	3.29	339e
クラスC						
2015年10月31日	6.88	(2.24)	221,882	1.60	1.76	793d
2014年10月31日	7.21	4.84	181,142	1.60	2.96	505d
2013年10月31日	7.15	1.58	133,269	1.62	3.28	267 ^e
2012年10月31日	7.22	8.72	166,407	1.61	2.27	204e
2011年10月31日	6.80	4.21	169,692	1.61	3.27	339e
クラスM						
2015年10月31日	6.77	(1.74)	103,524	1.10	2.26	793d
2014年10月31日	7.10	5.31	121,065	1.10	3.43	505d
2013年10月31日	7.05	2.15	128,376	1.12	3.79	267 ^e
2012年10月31日	7.12	9.27	151,113	1.11	2.77	204e
2011年10月31日	6.71	4.66	170,347	1.11	3.82	339e
クラスR						
2015年10月31日	6.88	(1.73)	29,237	1.10	2.25	793d
2014年10月31日	7.21	5.27	21,255	1.10	3.42	505d
2013年10月31日	7.16	2.11	8,040	1.12	3.79	267 ^e
2012年10月31日	7.23	9.26	5,265	1.11	2.77	204e
2011年10月31日	6.81	4.74	4,723	1.11	3.74	339e
クラスR 5						
2015年10月31日	7.02	(1.16)	4,463	0.56	2.77	793d
2014年10月31日	7.35	5.83	2,683	0.58	3.71	505d
2013年10月31日	7.29	2.75	11	0.58	4.33	267 ^e
2012年10月31日 [†]	7.35	4.39*	10	0.19*	1.12*	204e
クラスR 6						
2015年10月31日	7.04	(1.02)	123,635	0.49	2.82	793d
2014年10月31日	7.36	5.98	48,755	0.51	3.97	505d
2013年10月31日	7.29	2.62	6,188	0.51	4.25	267 ^e
2012年10月31日 [†]	7.36	4.54*	10	0.17*	1.14*	204e
クラスY						
2015年10月31日	7.03	(1.27)	779,830	0.60	2.76	793d
2014年10月31日	7.36	5.90	461,835	0.60	3.93	505d
2013年10月31日	7.29	2.52	133,717	0.62	4.30	267 ^e

2012年10月31日	7.36	10.00	193,550	0.61	3.26
2011年10月31日	6.91	5.12	132,550	0.61	4.25

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

* 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) 費用相殺および/または仲介業務の取決めにより支払った金額（もしあれば）を含む(注2)。また、取得したファンドの報酬および費用（もしあれば）を除く。
- (d) ポートフォリオ回転率には、T B A購入および売却契約が含まれている。
- (e) ポートフォリオ回転率には、T B A購入および売却契約は含まれていない。当期の表示と一致させるためにT B A購入および売却契約を含めると、ポートフォリオ回転率は以下のとおりとなった。

ポートフォリオ回転率（％）

2013年9月30日	730
2012年9月30日	679
2011年9月30日	942

- (f) 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。
- (g) 一口当たりの金額は、0.01ドル未満である。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

[次へ](#)

財務諸表注記

2015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2014年11月1日から2015年10月31日までの期間を表す。

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

ファンドは、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。2015年11月1日より、クラスM受益証券は、後払販売手数料を支払わない。クラスB受益証券は、約8年後にクラスA受益証券に転換されるもので、購入時販売手数料は発生しないが、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、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠しており、経営陣は財務諸表の資産や負債の報告額および運用による純資産の増減の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行うことを要求されている。実際の結果はこれらの見積りとは異なることがある。貸借対照表日後、当財務諸表が公表された日までに発生した後発事象は、財務諸表の作成過程で評価されている。

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

有価証券の評価

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

特定の債務証券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。満期までの残存期間が60日以内の短期証券は、公正価値に近似する償却原価で評価され、レベル2の有価証券に分類される。

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、回収率、売却ならびにその他の乗数および再販売制限などの要因が、市場における重要な事象または個別の証券の事象とみなされる。当該有価証券は、重要なインプットの優先順位に基づきレベル2またはレベル3に分類される。

公正価値の継続的な適切性を評価するため、評価委員会は、合理的に利用可能なすべての関連情報を判断したのち、かかる評価の合理性を定期的に見直し確認する。かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直されている。特定の有価証券においては、単一の情報源から提供された価格を基に評価されることもある。一般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。本質的に公正価値は、現在の市場における有価証券の最善の見積評価額であり、実勢市場価格を反映しておらず、時価との重大な金額の差異が生じる場合がある。

証券取引および関連投資収益

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

先渡約定または延渡し基準で購入または売却する有価証券は、通常の決済期間を超えた将来の一定の期日に決済されることがある。受取利息は有価証券の条件に基づき発生主義で計上される。裏付となる有価証券の公正価値の変動により、または取引相手方が契約不履行となった場合は損失が発生する可能性がある。

ストリップ証券

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

オプション契約

ファンドは、デュレーション・リスクおよびコンバクシティ・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。

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

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

先物契約

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

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

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

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

金利スワップ契約

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

OTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップが購入または売却される際に、前払いプレミアムの授受が行われることがある。OTC金利スワップ契約については、ファンドが受領する前受金は、負債としてファンドの帳簿に計上される。ファンドが支払う前払金は、資産としてファンドの帳簿に計上される。OTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約は、独立した値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされる。変動は、OTC金利スワップに係る未実現損益として計上される。中央清算機関で清算される金利スワップの日々の価値変動は、中央清算機関を通じて決済され、貸借対照表の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。前払いプレミアムを含む受領額または支払額は、契約の更新日または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、および特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として、想定元本に基づく市場に連動する収益を同じ想定元本に基づく定期的支払に交換する契約であるOTCトータルリターン・スワップ契約を締結していた。

取引の対象となっている有価証券、指数またはその他の金融指標のトータルリターンが相殺金利債務を超過、または下回った場合、ファンドは契約相手方から支払を受けるか、または契約相手方に支払を行う。OTCトータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされ、変動があれば、未実現損益として計上される。受領した、または支払った金額は、実現損益として計上される。特定のOTCトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利の不利な変動あるいは対象となっている証券または指数の価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、または契約相手方が債務不履行に陥る可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、ファンドと契約相手方との間にマスター・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、個々の銘柄に対する流動性エクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として信用リスクをヘッジし、特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として市場リスクをヘッジするために、OTCおよび/または中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結していた。

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

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

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

T B A 契約

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

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

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

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

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

マスター契約

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

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

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

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは6,291,732ドルであった。かかる契約について期末にファンドにより提供された担保は7,359,489ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリート（292.5百万ドル）およびノーザン・トラスト・カンパニー（100百万ドル）により提供される392.5百万ドルのシンジケート無担保約定済信用限度枠ならびにステート・ストリートにより提供される235.5百万ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。2015年9月24日以前は、ファンドは、ステート・ストリートにより提供される392.5百万ドルの無担保約定済信用限度枠および実質的に類似する無担保未確定信用限度枠に参加していた。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については（1）フェデラルファンドの利率、および（2）（2015年9月24日以前はフェデラルファンドの利率である）オーバーナイトLIBOR + 1.25%のいずれか高い利率で、未確定信用限度枠分についてはフェデラルファンドの利率 + 1.30%に相当する利率で、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.16%（2015年9月24日以前は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。

2015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179,403,707ドルの繰越キャピタル・ロス（以下「繰越損失」という。）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	
23,207,754ドル	-	23,207,754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、少なくとも年一回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規制に従って決定されており、一般に公正妥当と認められる会計原則に基づくものとは異なる可能性がある。これらの差異は、スワップ契約に係る収益および金利部分のみで構成された証券による一時的および/または永久的差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能利益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。報告期間末現在、ファンドは、5,265,036ドルの組替えにより、未分配純投資収益を増加させ、また同額の組替えにより、累積実現純損失を増加させた。

報告期間末現在の税務基準による分配可能利益の構成要素および連邦税上のコストは以下のとおりである。

未実現評価益	39,929,819 ドル
未実現評価損	(83,520,620)ドル
未実現純評価損	(43,590,801)ドル
未分配経常収益	14,993,739 ドル
繰越キャピタル・ロス	(179,403,707)ドル
連邦税上のコスト	4,567,015,403 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、2017年2月28日まで、報酬を放棄するかまたはファンドの累積費用を制限するために必要な範囲で、年度累計ベースで当該年度累計期間のファンドの平均純資産額の年率0.20%まで、仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除くファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中に、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド(以下「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。

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・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・インクは、次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領した。(1)ファンドの直接口座および裏付けとなる非確定拠出口座(「リテール口座」)ならびに特定の種類のその他のファンドに係る口座毎の報酬、これらは合計された日々の平均資産に基づいて同分類の各ファンドに割り当てられる、(2)確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および(3)ファンドの2015年1月1日以降に開始した会計年度に該当する部分について、リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬(クラスR5およびR6受益証券を除く。)。パトナム・インベスター・サービスは、各ファンドのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.320%を超えないことに同意した。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%の月次報酬を支払った。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%の月次報酬を支払った。報告期間において、投資者サービス報酬に関する各クラス受益証券の費用は、以下のとおりであった。

クラスA 受益証券	1,721,981ドル	クラスR5 受益証券	5,034ドル
クラスB 受益証券	49,287ドル	クラスR6 受益証券	58,561ドル
クラスC 受益証券	340,017ドル	クラスY 受益証券	1,080,551ドル
クラスM 受益証券	176,794ドル	合計	3,479,766ドル
クラスR 受益証券	47,541ドル		

ファンドは、パトナム・インベスター・サービス・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービス・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7,969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1,539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	2,773,995ドル	クラスM 受益証券	570,364ドル
クラスB 受益証券	317,898ドル	クラスR 受益証券	152,924ドル
クラスC 受益証券	2,189,309ドル	合計	6,004,490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158,931ドルおよび4,187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14,498ドルおよび6,045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（2015年11月1日からは適用されない。）。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5,169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、短期投資を除く投資有価証券の取得原価および売却手取金は、以下のとおりであった。

	取得原価（米ドル）	売却手取金（米ドル）
TBA契約を含む投資有価証券（長期）	20,787,334,801	19,135,616,385
米国政府証券（長期）	27,153,984	27,089,648
合計	20,814,488,785	19,162,706,033

報告期間中の売建オプション取引の概要は、以下のとおりである。

	売建スワップ・オプション約定金額 （米ドル）	売建スワップ・オプションプレミアム額 （米ドル）	売建オプション約定金額 （米ドル）	売建オプションプレミアム額 （米ドル）
報告期間期首売建オプション残高	1,414,635,500	11,613,079	656,000,000	2,567,031
開始オプション	32,712,534,130	194,914,034	5,543,000,000	33,273,750
行使済オプション	(3,482,271,000)	(34,497,393)	-	-
期限切れオプション	(6,898,062,625)	(42,779,988)	(984,000,000)	(4,894,219)
終了オプション	(13,789,572,605)	(97,714,746)	(4,383,000,000)	(25,714,062)
報告期間末売建オプション残高	9,957,263,400	31,534,986	832,000,000	5,232,500

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	2015年10月31日終了年度		2014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	58,019,092	417,416,250	57,666,388	419,883,361
分配金再投資に伴う発行受益証券	4,159,168	29,745,903	4,784,692	34,680,025
	62,178,260	447,162,153	62,451,080	454,563,386
買戻受益証券数	(43,699,803)	(312,705,634)	(33,024,511)	(240,081,268)
純増加	18,478,457	134,456,519	29,426,569	214,482,118

クラスB	2015年10月31日終了年度		2014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	783,284	5,561,145	609,341	4,392,069
分配金再投資に伴う発行受益証券	92,478	655,672	147,979	1,061,664
	875,762	6,216,817	757,320	5,453,733
買戻受益証券数	(964,057)	(6,828,922)	(1,128,513)	(8,118,578)
純減少	(88,295)	(612,105)	(371,193)	(2,664,845)

クラスC	2015年10月31日終了年度		2014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	13,118,738	93,618,215	10,228,990	73,912,667
分配金再投資に伴う発行受益証券	559,445	3,971,321	555,345	3,994,243
	13,678,183	97,589,536	10,784,335	77,906,910
買戻受益証券数	(6,575,856)	(46,585,911)	(4,292,060)	(30,913,862)
純増加	7,102,327	51,003,625	6,492,275	46,993,048

クラスM	2015年10月31日終了年度		2014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	1,068,632	7,529,758	1,427,653	10,183,192
分配金再投資に伴う発行受益証券	84,009	586,893	82,205	582,977
	1,152,641	8,116,651	1,509,858	10,766,169
買戻受益証券数	(2,924,955)	(20,469,878)	(2,673,607)	(18,947,381)
純減少	(1,772,314)	(12,353,227)	(1,163,749)	(8,181,212)

クラスR	2015年10月31日終了年度		2014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	2,979,794	21,291,942	2,160,285	15,664,326
分配金再投資に伴う発行受益証券	111,070	788,768	67,915	489,597
	3,090,864	22,080,710	2,228,200	16,153,923
買戻受益証券数	(1,792,106)	(12,675,528)	(404,178)	(2,923,043)
純増加	1,298,758	9,405,182	1,824,022	13,230,880

クラスR5	2015年10月31日終了年度		2014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	363,416	2,647,388	678,749	4,977,935
分配金再投資に伴う発行受益証券	19,605	141,741	19,529	143,604
	383,021	2,789,129	698,278	5,121,539
買戻受益証券数	(112,478)	(814,543)	(334,598)	(2,460,707)
純増加	270,543	1,974,586	363,680	2,660,832

クラスR 6	2015年10月31日終了年度		2014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	16,059,858	117,566,331	6,532,797	48,197,371
分配金再投資に伴う発行受益証券	547,845	3,969,199	166,969	1,228,006
	16,607,703	121,535,530	6,699,766	49,425,377
買戻受益証券数	(5,664,803)	(41,171,022)	(925,263)	(6,820,937)
純増加	10,942,900	80,364,508	5,774,503	42,604,440

クラスY	2015年10月31日終了年度		2014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	80,260,841	584,374,422	59,520,471	439,579,737
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,574,258	18,642,148	1,201,266	8,836,015
	82,835,099	603,016,570	60,721,737	448,415,752
買戻受益証券数	(34,748,180)	(251,795,744)	(16,293,128)	(120,111,726)
純増加	48,086,919	351,220,826	44,428,609	328,304,026

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る。

	保有口数	保有比率	時価（米ドル）
クラスR 5	1,598	0.25%	11,218

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 現在の公正価値 米ドル	取得原価 米ドル	売却手取額 米ドル	投資収益 米ドル	報告期間末 現在の公正価値 米ドル
パトナム・マネー・マーケット・ リクイディティ・ファンド*	144,207,935	419,253,256	563,461,191	114,878	-
パトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド*	289,802,238	475,752,208	490,723,599	334,245	274,830,847
合計	434,010,173	895,005,464	1,054,184,790	449,123	274,830,847

* 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 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買出し、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。ファンドは、その資産のかなりの部分をモーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む証券化された負債証券に投資することがある。かかる投資有価証券の利回りおよび価値は、金利および原資産の元本返済率の変動ならびに発行者に対する市場の認識の変化に敏感である。かかる投資有価証券の市場は不安定かつ限定的であるため、売買を行うのが困難な場合がある。

注7 デリバティブ活動の概要

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

買建 T B A 契約オプション契約（約定金額）	512,700,000ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	6,033,900,000ドル
売建 T B A 契約オプション契約（約定金額）（注3）	895,500,000ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）（注3）	5,912,800,000ドル
先物契約（契約数）	4,000
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	6,007,000,000ドル
O T C トータルリターン・スワップ契約（想定元本）	520,400,000ドル
O T C クレジット・デフォルト契約（想定元本）	88,600,000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）	690,000ドル

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要を示したものである。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

A S C 815 に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	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	公正価値 (米ドル)	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金	439,457*	未払金	1,934,868
金利契約	投資、未収金、純資産 - 未実現評価益	39,508,979*	未払金、純資産 - 未実現評価損	73,108,215*
合計		39,948,436		75,043,083

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

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

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	672,238	672,238
金利契約	(10,388,609)	14,169,707	(42,628,055)	(38,846,957)
合計	(10,388,609)	14,169,707	(41,955,817)	(38,174,719)

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	(713,031)	(713,031)
金利契約	215,420	367,129	(15,674,984)	(15,092,435)
合計	215,420	367,129	(16,388,015)	(15,805,466)

[前へ](#) [次へ](#)

注8 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

	Bank of America N.A. (米ドル)	Barclays Bank PLC (米ドル)	Barclays Capital Inc. (clearing broker) (米ドル)	Citibank, N.A. (米ドル)	Credit Suisse International (米ドル)	Goldman Sachs International (米ドル)	JPMorgan Chase Bank N.A. (米ドル)	JPMorgan Securities LLC (米ドル)	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc. (米ドル)	合計 (米ドル)
資産：										
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§]	-	-	8,551,048	-	-	-	-	-	-	8,551,048
OTCトータルリターン・スワップ契約 ^{*#}	8,404	306,855	-	42,105	113,159	169,827	20,430	-	-	660,780
OTCクレジット・デフォルト契約 ^{*#}	-	-	-	-	247,007	158,757	-	22,449	-	428,213
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	1,343,203	1,343,203
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 [#]	496,004	-	-	34,163	-	-	2,331,375	-	-	2,861,542
買建スワップ・オプション ^{**#}	5,014	-	-	135,799	4,826,101	6,264,578	4,245,262	-	-	15,476,754
買建オプション ^{**#}	-	-	-	-	-	-	1,884,896	-	-	1,884,896
資産合計	509,422	306,855	8,551,048	212,067	5,186,267	6,593,162	8,481,963	22,449	1,343,203	31,206,436
負債：										
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§]	-	-	8,676,413	-	-	-	-	-	-	8,676,413
OTCトータルリターン・スワップ契約 ^{*#}	-	221,802	-	-	21,213	55,175	16,181	-	-	314,371
OTCクレジット・デフォルト契約 ^{*#}	31,207	10,308	-	-	1,525,703	307,662	-	59,988	-	1,934,868

中央清算機関 で清算される クレジット・ デフォルト契 約 [§]	-	-	114	-	-	-	-	-	-	114
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物プレミア ム・スワッ プ・ オプション契 約 [#]	770,590	-	-	106,759	-	-	3,346,659	-	-	4,224,008
売建スワッ プ・オプシ ョン [#]	13,538	-	-	79,882	5,090,742	7,454,280	7,357,465	-	-	19,995,907
売建オプシ ョン [#]	-	-	-	-	-	-	1,034,592	-	-	1,034,592
負債合計	815,335	232,110	8,676,527	186,641	6,637,658	7,817,117	11,754,897	59,988	-	36,180,273
資産負債の純 額合計	(305,913)	74,745	(125,479)	25,426	(1,451,391)	(1,223,955)	(3,272,934)	(37,539)	1,343,203	(4,973,837)
受取(差入 れ)担保合 計 ^{†##}	(110,978)	-	-	-	(1,451,391)	(1,223,955)	(3,272,934)	-	-	
正味金額	(194,935)	74,745	(125,479)	25,426	-	-	-	(37,539)	1,343,203	

- * プレミアム(もしあれば)を除く。貸借対照表のOTCスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれている。
- ** 貸借対照表の投資有価証券に含まれている。
- † 個別の契約に基づき、特定のブローカーから追加担保が要求されることがある。
- # マスター・ネットィング契約によりカバーされる(注1)。
- ## 資産負債の純額合計に対する超過担保は表示されていない。担保は、未決済の契約に関連する金額を含むことがある。
- § 貸借対照表に記載されている当日の先物取引値洗差金であって、未決済のものだけが表示される。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益/(評価損)は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。


[前へ](#)

【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表(2015年10月31日現在)

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券(99.0%)*		
米国政府保証モーゲージ債務証券(7.7%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
5s, July 20, 2041	\$4,525,392	\$5,015,937
5s, TBA, November 1, 2045	3,000,000	3,248,438
4.687s, June 20, 2045	401,555	446,497
4.674s, April 20, 2065	7,338,903	8,150,448
4.667s, May 20, 2045	5,548,206	6,160,953
4.654s, June 20, 2045	3,880,464	4,311,692
4.634s, June 20, 2045	6,284,145	6,972,783
4.554s, May 20, 2045	1,959,856	2,167,639
4.524s, June 20, 2065	908,990	1,002,373
4.516s, June 20, 2045	849,812	936,620
4 1/2s, October 20, 2045 ##	700,000	765,133
4 1/2s, September 20, 2045	2,444,167	2,671,589
4 1/2s, TBA, November 1, 2045	5,000,000	5,381,250
4.491s, August 20, 2045	6,671,000	7,358,560
4.468s, May 20, 2065	1,732,321	1,902,464
4.413s, June 20, 2065	423,640	464,785
4s, with due dates from September 20, 2040 to August 20, 2045	10,122,827	10,866,053
4s, TBA, November 1, 2045	9,000,000	9,579,375
3 1/2s, with due dates from June 20, 2045 to August 20, 2045	35,089,855	36,878,241
3 1/2s, TBA, November 1, 2045	23,000,000	24,105,079
3s, with due dates from March 20, 2043 to July 20, 2045	1,898,892	1,945,793
3s, TBA, November 1, 2045	41,000,000	41,887,265
		182,218,967
米国政府系機関モーゲージ債務証券(91.3%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5s, March 1, 2041	948,515	1,047,627
4s, May 1, 2045	1,983,320	2,124,399
4s, August 1, 2044 ##	4,237,444	4,538,865
3 1/2s, with due dates from April 1, 2042 to February 1, 2044	11,702,415	12,224,879
3s, March 1, 2043	3,191,091	3,227,115
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6s, with due dates from February 1, 2036 to May 1, 2041 ##	7,793,959	8,829,139
6s, TBA, December 1, 2045	2,000,000	2,262,812
6s, TBA, November 1, 2045	10,000,000	11,318,750
5 1/2s, with due dates from January 1, 2033 to February 1, 2035	1,231,361	1,390,933
5s, with due dates from March 1, 2040 to January 1, 2044	3,792,089	4,202,481
4 1/2s, with due dates from December 1, 2044 to October 1, 2045	2,783,053	3,048,168
4 1/2s, September 1, 2042 ##	13,841,232	15,044,230
4 1/2s, TBA, November 1, 2045	62,000,000	67,182,816
4s, with due dates from March 1, 2042 to September 1, 2045 ##	47,908,498	51,599,194
4s, with due dates from May 1, 2044 to October 1, 2045	35,226,129	37,781,069
4s, TBA, November 1, 2045	25,000,000	26,615,235
3 1/2s, with due dates from May 1, 2042 to October 1, 2045	9,183,610	9,600,219
3 1/2s, TBA, December 1, 2045	12,000,000	12,462,656
3 1/2s, TBA, November 1, 2045	12,000,000	12,490,313

米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (99.0%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府系機関モーゲージ債務証券(つづき)		
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
3 1/2s, TBA, November 1, 2030	\$1,000,000	\$1,055,938
3s, with due dates from February 1, 2043 to July 1, 2043	7,155,497	7,249,730
3s, TBA, December 1, 2045	924,000,000	932,012,836
3s, TBA, November 1, 2045	936,000,000	946,164,398
		2,173,473,802
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\$2,359,101,510)		\$2,355,692,769

米国財務省証券 (-%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
米国財務省中期証券 2s、満期日2020年9月30日 	\$429,000	\$438,384
米国財務省証券合計(取得原価\$428,807)		\$438,384

モーゲージ証券 (45.2%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ債務証券(16.2%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
IFB Ser.3408, Class EK, 25.005s, 2037	\$1,110,549	\$1,779,849
IFB Ser.2976, Class LC, 23.702s, 2035	147,797	229,440
IFB Ser.2979, Class AS, 23.556s, 2034	26,768	30,388
IFB Ser.3072, Class SB, 22.932s, 2035	471,172	721,982
IFB Ser.3249, Class PS, 21.629s, 2036	360,664	534,443
IFB Ser.3065, Class DC, 19.273s, 2035	709,763	1,052,223
IFB Ser.2990, Class LB, 16.445s, 2034	674,565	899,492
IFB Ser.3852, Class NT, 5.804s, 2041	2,401,423	2,532,013
Ser.4132, Class IP, 10, 4 1/2s, 2042	10,533,024	1,762,185
Ser.4122, Class TI, 10, 4 1/2s, 2042	3,945,514	703,485
Ser.4018, Class DI, 10, 4 1/2s, 2041	4,693,839	729,986
Ser.3707, Class PI, 10, 4 1/2s, 2025	2,416,215	209,848
Structured Agency Credit Risk Debt Notes FRB Ser.15-DN1, Class M3, 4.347s, 2025	10,729,000	10,602,513
Ser.4121, Class MI, 10, 4s, 2042	22,360,529	5,156,338
Ser.4116, Class MI, 10, 4s, 2042	10,017,904	1,894,726
Ser.4013, Class AI, 10, 4s, 2039	17,563,160	2,032,337
Structured Agency Credit Risk Debt Notes FRB Ser.15-HQ1, Class M3, 3.997s, 2025	3,985,000	3,850,235
Ser.311, 10, 3 1/2s, 2043	10,582,916	2,195,955
Ser.4165, Class AI, 10, 3 1/2s, 2043	15,905,280	2,505,718
Ser.303, Class C19, 10, 3 1/2s, 2043	7,060,326	1,376,968
Ser.304, Class C22, 10, 3 1/2s, 2042	7,852,122	1,537,391
Ser.4122, Class AI, 10, 3 1/2s, 2042	8,438,257	1,108,829
Ser.3962, Class EI, 10, 3 1/2s, 2026	20,583,827	2,081,951
Structured Agency Credit Risk Debt Notes FRB Ser.15-DNA1, Class M3, 3.497s, 2027	3,596,000	3,370,275
Ser.4182, Class GI, 10, 3s, 2043	26,544,371	2,759,226
Ser.4141, Class PI, 10, 3s, 2042	9,153,718	1,072,175
Ser.4158, Class TI, 10, 3s, 2042	23,171,994	2,891,865
Ser.4165, Class TI, 10, 3s, 2042	26,845,905	3,186,609
Ser.4176, Class DI, 10, 3s, 2042	25,947,704	2,995,143

モーゲージ証券 (45.2%)* (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 Corporation		
Ser.4171, Class NI, 10, 3s, 2042	\$14,468,847	\$1,593,744
Ser.4183, Class MI, 10, 3s, 2042	8,454,445	998,470
Ser.4201, Class JI, 10, 3s, 2041	27,125,232	3,103,995
Ser.4206, Class IP, 10, 3s, 2041	10,867,264	1,321,242
Ser.4215, Class EI, 10, 3s, 2032	30,209,410	3,647,424
Ser.4004, 10, 3s, 2026	17,553,894	1,339,590
Ser.4039, Class PI, 10, 2 1/2s, 2027	30,973,633	2,816,581
FRB Ser.T-56, Class A, 10, 0.524s, 2043	9,681,870	162,626
Ser.315, P0, zero %, 2043	18,555,919	14,530,398
Ser.3835, Class F0, P0, zero %, 2041	8,903,160	7,822,583
Ser.3369, Class B0, P0, zero %, 2037	18,039	15,466
Ser.3391, P0, zero %, 2037	174,597	158,936
Ser.3300, P0, zero %, 2037	285,484	248,836
Ser.3206, Class E0, P0, zero %, 2036	13,289	11,867
Ser.3175, Class M0, P0, zero %, 2036	47,193	43,243
Ser.3210, P0, zero %, 2036	50,713	48,273
Ser.3326, Class WF, zero %, 2035	16,813	13,552
FRB Ser.T-56, Class 2, 10, zero %, 2043	4,205,083	—
FRB Ser.3117, Class AF, zero %, 2036	14,263	11,237
FRB Ser.3036, Class AS, zero %, 2035	3,906	3,707
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser.06-62, Class PS, 38.718s, 2036	597,412	1,147,607
IFB Ser.06-8, Class HP, 23.845s, 2036	544,403	869,346
IFB Ser.05-122, Class SE, 22.411s, 2035	1,014,064	1,493,253
IFB Ser.05-75, Class GS, 19.659s, 2035	300,460	418,266
IFB Ser.05-106, Class JC, 19.513s, 2035	638,673	980,682
IFB Ser.05-83, Class QP, 16.882s, 2034	119,213	157,189
IFB Ser.11-4, Class CS, 12.506s, 2040	1,214,583	1,483,171
IFB Ser.13-103, Class SK, 10, 5.723s, 2043	8,770,518	2,263,341
IFB Ser.13-101, Class SE, 10, 5.703s, 2043	10,700,495	2,637,137
Ser.15-4, Class I0, 10, 4 1/2s, 2045	19,603,036	3,973,535
Ser.421, Class C6, 10, 4s, 2045	14,326,801	2,758,712
Ser.418, Class C24, 10, 4s, 2043	6,709,922	1,374,905
Ser.12-124, Class UI, 10, 4s, 2042	19,489,092	3,741,906
Ser.12-118, Class PI, 10, 4s, 2042	21,497,889	4,016,560
Ser.12-40, Class MI, 10, 4s, 2041	10,004,224	1,560,250
Ser.12-62, Class EI, 10, 4s, 2041	13,813,475	2,064,185
Ser.12-22, Class CI, 10, 4s, 2041	11,977,641	1,824,026
Ser.15-10, Class AI, 10, 3 1/2s, 2043	25,333,875	3,635,664
Ser.418, Class C15, 10, 3 1/2s, 2043	14,819,388	2,931,751
Ser.13-18, Class IN, 10, 3 1/2s, 2043	8,516,158	1,271,163
Ser.12-118, Class IC, 10, 3 1/2s, 2042	19,899,554	3,833,999
Ser.14-10, 10, 3 1/2s, 2042	12,550,160	1,682,462
Ser.12-128, Class QI, 10, 3 1/2s, 2042	15,936,834	1,974,516
Ser.12-101, Class PI, 10, 3 1/2s, 2040	23,768,824	2,603,471
Ser.14-20, Class IA, 10, 3 1/2s, 2039	17,774,658	2,175,618
Ser.15-41, Class IA, 10, 3 1/2s, 2035	18,634,648	2,967,713

モーゲージ証券 (45.2%)* (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 National Mortgage Association		
Ser.12-53, Class BI, IO, 3 1/2s, 2027	\$18,985,673	\$2,239,360
Ser.13-55, Class IK, IO, 3s, 2043	7,515,072	896,548
Ser.12-151, Class PI, IO, 3s, 2043	10,515,204	1,337,534
Ser.12-144, Class KI, IO, 3s, 2042	17,622,758	2,174,472
Ser.13-35, Class IP, IO, 3s, 2042	8,085,939	848,392
Ser.13-55, Class PI, IO, 3s, 2042	13,753,768	1,414,713
Ser.13-35, Class PI, IO, 3s, 2042	23,991,554	2,300,310
Ser.13-67, Class IP, IO, 3s, 2042	17,147,416	1,657,641
Ser.13-30, Class IP, IO, 3s, 2041	6,999,130	625,232
Ser.13-23, Class LI, IO, 3s, 2041	8,494,695	740,143
Ser.13-7, Class EI, IO, 3s, 2040	18,788,427	2,767,347
Ser.14-59, Class AI, IO, 3s, 2040	18,296,139	2,155,514
Ser.14-28, Class AI, IO, 3s, 2040	22,323,681	2,676,226
Ser.13-69, IO, 3s, 2031	34,707,327	3,993,425
FRB Ser.03-W10, Class 1, IO, 0.804s, 2043	6,430,944	118,825
FRB Ser.01-50, Class B1, IO, 0.4s, 2041	603,646	7,168
FRB Ser.02-W6, Class 1A10, IO, 0.143s, 2042	778,593	1,704
FRB Ser.05-W4, Class 1A10, 0.08s, 2045	169,889	106
Ser.03-34, Class P1, PO, zero %, 2043	182,310	151,138
Ser.07-64, Class L0, PO, zero %, 2037	68,897	63,848
Ser.07-14, Class K0, PO, zero %, 2037	213,352	196,429
Ser.06-125, Class OX, PO, zero %, 2037	20,744	17,902
Ser.06-84, Class OT, PO, zero %, 2036	21,193	18,182
Ser.06-46, Class OC, PO, zero %, 2036	19,439	16,675
Government National Mortgage Association		
Ser.09-79, Class IC, IO, 6s, 2039	23,731,265	4,703,299
IFB Ser.13-129, Class SN, IO, 5.956s, 2043	4,247,470	657,466
Ser.14-25, Class QI, IO, 5s, 2044	10,277,836	2,195,243
Ser.13-3, Class IT, IO, 5s, 2043	5,616,629	1,083,785
Ser.11-116, Class IB, IO, 5s, 2040	2,972,638	149,071
Ser.13-16, Class IB, IO, 5s, 2040	6,335,519	352,896
Ser.10-35, Class UI, IO, 5s, 2040	6,445,759	1,232,068
Ser.10-9, Class UI, IO, 5s, 2040	34,162,038	6,580,838
Ser.09-121, Class UI, IO, 5s, 2039	13,567,070	2,551,695
Ser.14-3, Class IP, IO, 4 1/2s, 2043	9,007,487	1,649,361
Ser.14-108, Class IP, IO, 4 1/2s, 2042	8,657,292	1,375,817
Ser.13-20, Class QI, IO, 4 1/2s, 2042	18,713,444	3,529,305
Ser.12-129, IO, 4 1/2s, 2042	6,198,030	1,415,010
Ser.10-35, Class QI, IO, 4 1/2s, 2040	5,860,887	1,025,937
Ser.10-9, Class QI, IO, 4 1/2s, 2040	5,933,562	1,042,699
Ser.11-116, Class IA, IO, 4 1/2s, 2039	6,113,132	572,984
Ser.13-34, Class PI, IO, 4 1/2s, 2039	32,698,358	4,204,355
Ser.14-71, Class BI, IO, 4 1/2s, 2029	17,823,954	2,232,272
Ser.15-94, IO, 4s, 2045	1,008,094	253,999
Ser.15-99, Class LI, IO, 4s, 2045	12,194,966	1,672,044
Ser.15-53, Class MI, IO, 4s, 2045	24,403,900	5,636,007
Ser.14-149, Class IP, IO, 4s, 2044	28,939,476	5,044,753

モーゲージ証券(45.2%)* (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.14-2, Class IL, 10, 4s, 2044	\$10,133,582	\$1,698,186
Ser.14-63, Class PI, 10, 4s, 2043	15,534,667	2,401,660
Ser.15-52, Class IE, 10, 4s, 2043	17,683,838	3,494,503
Ser.13-4, Class IC, 10, 4s, 2042	20,317,840	4,591,344
Ser.12-56, Class IB, 10, 4s, 2042	11,610,004	2,021,568
Ser.12-50, Class PI, 10, 4s, 2041	26,566,907	4,104,587
Ser.14-4, Class IK, 10, 4s, 2039	9,822,984	1,128,366
Ser.11-71, Class IK, 10, 4s, 2039	15,032,790	1,832,572
Ser.14-162, Class DI, 10, 4s, 2038	23,926,695	2,519,538
Ser.14-133, Class AI, 10, 4s, 2036	19,239,819	2,538,117
Ser.13-53, Class IA, 10, 4s, 2026	16,673,974	1,908,336
Ser.15-69, Class XI, 10, 3 1/2s, 2045	22,612,007	3,762,864
Ser.15-20, Class PI, 10, 3 1/2s, 2045	15,856,943	2,484,117
Ser.15-24, Class CI, 10, 3 1/2s, 2045	9,701,470	2,248,510
Ser.15-24, Class IA, 10, 3 1/2s, 2045	13,462,465	2,478,574
Ser.13-100, Class MI, 10, 3 1/2s, 2043	8,295,595	930,185
Ser.13-37, Class JI, 10, 3 1/2s, 2043	7,106,740	847,763
Ser.12-145, 10, 3 1/2s, 2042	9,638,436	1,920,105
Ser.13-27, Class PI, 10, 3 1/2s, 2042	8,643,585	1,055,555
Ser.12-136, 10, 3 1/2s, 2042	22,835,309	4,907,308
Ser.12-113, Class ID, 10, 3 1/2s, 2042	30,177,800	6,224,473
Ser.12-71, Class AI, 10, 3 1/2s, 2042	13,801,454	999,501
Ser.14-46, Class JI, 10, 3 1/2s, 2041	9,086,786	1,260,519
Ser.14-141, Class GI, 10, 3 1/2s, 2041	17,437,036	2,171,772
Ser.15-36, Class GI, 10, 3 1/2s, 2041	15,098,886	2,101,765
Ser.13-18, Class GI, 10, 3 1/2s, 2041	8,284,778	1,087,791
Ser.14-102, Class IG, 10, 3 1/2s, 2041	14,035,557	2,018,734
Ser.15-52, Class KI, 10, 3 1/2s, 2040	24,151,364	3,500,499
Ser.12-48, Class KI, 10, 3 1/2s, 2039	6,244,866	665,703
Ser.15-138, Class AI, 10, 3 1/2s, 2039	7,170,825	953,003
Ser.15-26, Class AI, 10, 3 1/2s, 2039	47,972,946	6,280,618
Ser.15-87, Class AI, 10, 3 1/2s, 2038	24,384,575	2,828,611
Ser.15-24, Class IC, 10, 3 1/2s, 2037	15,376,860	2,326,365
Ser.14-145, Class PI, 10, 3 1/2s, 2029	15,700,613	1,954,569
Ser.14-44, Class IA, 10, 3 1/2s, 2028	20,556,294	2,309,294
Ser.13-8, Class BI, 10, 3s, 2042	18,928,869	2,376,345
Ser.13-53, Class PI, 10, 3s, 2041	12,407,637	1,259,375
Ser.14-141, Class CI, 10, 3s, 2040	12,483,720	1,355,969
Ser.13-23, Class IK, 10, 3s, 2037	25,622,236	3,268,885
Ser.14-46, Class KI, 10, 3s, 2036	7,764,967	881,091
Ser.14-30, Class KI, 10, 3s, 2029	11,557,317	1,263,897
Ser.14-5, Class LI, 10, 3s, 2029	12,330,404	1,289,699
Ser.13-164, Class CI, 10, 3s, 2028	21,443,227	2,365,531
Ser.14-44, Class IC, 10, 3s, 2028	20,225,480	1,917,477
Ser.13-H08, 10, 2.927s, 2063	58,246,758	5,642,946
Ser.15-H25, Class CI, 10, 2.238s, 2065	28,451,571	3,380,047
FRB Ser.15-H16, Class XI, 10, 2.225s, 2065	28,072,005	3,509,001

モーゲージ証券(45.2%)* (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.15-H15, Class JI, IO, 1.931s, 2065	\$22,161,469	\$2,763,535
Ser.15-H12, Class AI, IO, 1.85s, 2065	34,393,270	3,965,974
Ser.15-H20, Class AI, IO, 1.834s, 2065	34,006,608	4,096,776
Ser.15-H10, Class CI, IO, 1.801s, 2065	33,933,094	3,997,743
Ser.15-H12, Class GI, IO, 1.799s, 2065	47,394,360	5,293,950
Ser.15-H09, Class BI, IO, 1.696s, 2065	43,003,948	4,390,703
Ser.15-H12, Class EI, IO, 1.69s, 2065	36,834,566	3,591,370
Ser.15-H01, Class CI, IO, 1.637s, 2064	33,884,498	2,737,867
Ser.15-H17, Class CI, IO, 1.621s, 2065	34,141,008	2,662,999
Ser.15-H25, Class AI, IO, 1.608s, 2065	31,678,817	2,949,298
Ser.15-H14, Class BI, IO, 1.593s, 2065	2,860,213	214,516
Ser.10-H19, Class GI, IO, 1.399s, 2060	42,668,854	2,828,945
IFB Ser.11-70, Class YI, IO, 0.15s, 2040	15,722,313	104,082
Ser.10-151, Class KO, PO, zero %, 2037	453,605	409,982
Ser.06-36, Class OD, PO, zero %, 2036	28,983	24,843
Structured Asset Securities Corp. 144A Ser.98-RF3, Class A, IO, 6.1s, 2028	66,848	7,270
		385,222,615
商業用モーゲージ証券(20.5%)		
Banc of America Commercial Mortgage Trust		
Ser.06-4, Class AJ, 5.695s, 2046	5,618,000	5,651,972
FRB Ser.07-1, Class XW, IO, 0.33s, 2049	6,105,488	34,658
Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A FRB		
Ser.07-5, Class XW, IO, 0.345s, 2051	14,490,239	90,405
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc.		
FRB Ser.05-6, Class F, 5.147s, 2047	2,700,000	2,701,080
FRB Ser.04-4, Class D, 5.073s, 2042	994,000	1,007,046
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc. 144A		
FRB Ser.04-5, Class XC, IO, 0.427s, 2041	1,659,539	23,841
FRB Ser.04-4, Class XC, IO, 0.171s, 2042	2,828,573	2,262
Ser.05-1, Class XW, IO, zero %, 2042	43,447,850	434
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser.07-PW17, Class AJ, 5.878s, 2050	3,442,000	3,545,308
FRB Ser.06-PW12, Class AJ, 5.753s, 2038	1,763,000	1,770,004
FRB Ser.07-T26, Class AJ, 5.566s, 2045 ^F	4,347,000	4,311,466
FRB Ser.06-PW11, Class AJ, 5.522s, 2039	2,295,000	2,300,738
Ser.05-T18, Class D, 5.134s, 2042	2,192,000	2,168,721
FRB Ser.04-PR3I, Class X1, IO, 0.282s, 2041	855,982	6,249
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser.06-PW11, Class B, 5.522s, 2039	9,423,000	9,405,379
FRB Ser.06-PW14, Class X1, IO, 0.644s, 2038	14,226,728	201,450
Capmark Mortgage Securities, Inc. FRB Ser.97-C1, Class X, IO, 1.57s, 2029	1,445,427	54,432
CD Commercial Mortgage Trust 144A Ser.07-CD4, Class XW, IO, 0.366s, 2049	39,385,686	323,356
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.11-C2, Class D, 5.574s, 2047	1,108,000	1,180,441
FRB Ser.11-C2, Class E, 5.574s, 2047	1,650,000	1,714,985

モーゲージ証券 (45.2%)* (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)		
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser.13-GC17, Class XA, IO, 1.508s, 2046	\$51,535,544	\$3,377,124
FRB Ser.14-GC19, Class X, IO, 1.312s, 2047	80,614,176	5,849,365
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.13-GC11, Class E, 4.457s, 2046	7,414,000	6,382,498
FRB Ser.06-C5, Class XC, IO, 0.543s, 2049	101,561,977	719,059
COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser.07-C3, Class AJ, 5.766s, 2046	5,050,000	5,128,906
COMM Mortgage Pass-Through Certificates FRB Ser.12-CR3, Class XA, IO, 2.118s, 2045	37,688,557	3,620,027
COMM Mortgage Trust		
Ser.06-C8, Class AJ, 5.377s, 2046	3,872,000	3,865,805
FRB Ser.14-CR18, Class C, 4.738s, 2047	2,542,000	2,599,533
Ser.13-CR11, Class AM, 4.715s, 2046	949,000	1,048,360
FRB Ser.12-CR1, Class XA, IO, 2.082s, 2045	41,353,865	3,741,330
FRB Ser.13-LC13, Class XA, IO, 1.409s, 2046	58,764,861	3,649,886
FRB Ser.14-LC15, Class XA, IO, 1.399s, 2047	55,136,860	3,994,445
FRB Ser.14-CR18, Class XA, IO, 1.288s, 2047	52,594,911	3,671,651
FRB Ser.14-CR17, Class XA, IO, 1.195s, 2047	49,370,955	3,236,432
FRB Ser.14-UBS6, Class XA, IO, 1.076s, 2047	57,834,826	3,739,513
FRB Ser.14-LC17, Class XA, IO, 1.019s, 2047	40,214,208	2,152,675
FRB Ser.13-CR13, Class XA, IO, 0.992s, 2023	78,124,724	3,911,705
FRB Ser.06-C8, Class XS, IO, 0.519s, 2046	46,241,972	180,687
COMM Mortgage Trust 144A		
Ser.12-LC4, Class E, 4 1/4s, 2044	1,918,000	1,722,413
FRB Ser.14-UBS6, Class D, 3.966s, 2047	2,832,000	2,398,537
Ser.13-LC13, Class E, 3.719s, 2046	2,278,000	1,732,618
Ser.14-CR18, Class E, 3.6s, 2047	6,808,000	4,992,853
FRB Ser.07-C9, Class AJFL, 0.885s, 2049	6,277,000	6,183,033
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.08-C1, Class AJ, 6.068s, 2041	8,828,000	9,119,236
FRB Ser.07-C2, Class AX, IO, 0.062s, 2049	78,664,742	204,528
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. Ser.05-C5, Class C, 5.1s, 2038	592,978	586,307
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser.98-C1, Class F, 6s, 2040	644,122	679,548
FRB Ser.03-C3, Class AX, IO, 1.955s, 2038	1,531,539	142
DBRR Trust 144A FRB Ser.13-EZ3, Class A, 1.636s, 2049	1,464,480	1,464,480
First Union National Bank-Bank of America, NA Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser.01-C1, Class 3, IO, 1.931s, 2033	535,872	650
GE Business Loan Trust 144A FRB Ser.04-2, Class D, 2.946s, 2032	71,165	63,693
GE Capital Commercial Mortgage Corp. 144A FRB Ser.05-C3, Class XC, IO, 0.035s, 2045	10,616,068	—
GE Capital Commercial Mortgage Corp. Trust FRB Ser.06-C1, Class AJ, 5.284s, 2044	3,696,000	3,700,620
GE Commercial Mortgage Corp. Trust 144A Ser.07-C1, Class XC, IO, 0.202s, 2049	100,890,234	322,395

モーゲージ証券 (45.2%)* (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)		
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. Trust 144A FRB Ser.05-C1, Class X1, IO, 0.52s, 2043	\$5,532,263	\$10,370
GS Mortgage Securities Corp. II FRB Ser.13-GC10, Class XA, IO, 1.627s, 2046	81,505,476	6,976,869
GS Mortgage Securities Corp. II 144A FRB Ser.13-GC10, Class D, 4.411s, 2046	4,129,000	3,815,568
FRB Ser.13-GC10, Class E, 4.411s, 2046	2,352,000	2,049,251
GS Mortgage Securities Trust FRB Ser.13-GC12, Class XA, IO, 1.74s, 2046	66,657,638	5,393,883
FRB Ser.14-GC18, Class XA, IO, 1.267s, 2047	39,713,313	2,682,039
FRB Ser.14-GC22, Class XA, IO, 1.074s, 2047	64,257,286	4,087,277
FRB Ser.14-GC24, Class XA, IO, 0.886s, 2047	60,725,661	3,256,231
GS Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser.12-GC6, Class D, 5.631s, 2045	8,757,376	9,054,952
Ser.11-GC3, Class E, 5s, 2044	1,692,000	1,618,066
FRB Ser.13-GC12, Class D, 4.476s, 2046	8,396,000	7,837,582
FRB Ser.06-GG6, Class XC, IO, 0.006s, 2038	33,524,933	744
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser.14-C25, Class XA, IO, 1.012s, 2047	34,410,383	2,157,531
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser.13-C14, Class E, 4.562s, 2046	3,849,000	3,443,700
FRB Ser.14-C25, Class D, 3.949s, 2047	7,080,000	5,844,540
Ser.14-C25, Class E, 3.332s, 2047	4,818,000	3,421,331
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. FRB Ser.12-LC9, Class XA, IO, 1.873s, 2047	57,957,369	4,582,689
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. 144A FRB Ser.12-LC9, Class D, 4.42s, 2047	3,277,000	3,204,578
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser.07-CB20, Class AJ, 6.076s, 2051	5,443,000	5,561,821
FRB Ser.07-LD12, Class A3, 5.937s, 2051	821,974	822,271
FRB Ser.06-LDP7, Class B, 5.911s, 2045	3,516,000	1,758,000
FRB Ser.06-LDP6, Class B, 5.56s, 2043	2,858,000	2,840,742
Ser.06-LDP8, Class B, 5.52s, 2045	1,720,000	1,716,010
Ser.06-LDP8, Class AJ, 5.48s, 2045	8,512,000	8,530,045
Ser.04-LN2, Class A2, 5.115s, 2041	100,124	100,233
FRB Ser.04-CBX, Class B, 5.021s, 2037	1,143,000	1,141,743
FRB Ser.13-LC11, Class D, 4.239s, 2046	2,965,000	2,717,423
FRB Ser.13-LC11, Class XA, IO, 1.554s, 2046	51,225,297	3,850,093
FRB Ser.13-C16, Class XA, IO, 1.343s, 2046	66,073,383	3,754,409
FRB Ser.13-C10, Class XA, IO, 1.274s, 2047	87,841,607	5,343,493
FRB Ser.06-LDP8, Class X, IO, 0.504s, 2045	37,524,696	122,623
FRB Ser.07-LDPX, Class X, IO, 0.281s, 2049	50,144,490	299,137
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser.10-C1, Class D, 6.213s, 2043	3,439,000	3,759,824
FRB Ser.07-CB20, Class B, 6.176s, 2051	6,690,000	6,730,809
FRB Ser.07-CB20, Class C, 6.176s, 2051	1,556,000	1,486,525
FRB Ser.11-C3, Class E, 5.549s, 2046	1,416,000	1,490,340
FRB Ser.11-C3, Class F, 5.549s, 2046	4,436,000	4,536,254

モーゲージ証券(45.2%)* (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.12-C6, Class E, 5.198s, 2045	\$1,674,000	\$1,658,934
FRB Ser.12-C8, Class D, 4.665s, 2045	5,105,000	5,058,545
FRB Ser.12-C8, Class E, 4.665s, 2045	4,139,000	3,960,609
FRB Ser.13-C13, Class D, 4.056s, 2046	1,722,000	1,564,609
Ser.11-C4, Class F, 3.873s, 2046	7,276,000	6,731,028
Ser.13-C10, Class E, 3 1/2s, 2047	3,043,000	2,417,664
FRB Ser.13-LC11, Class E, 3 1/4s, 2046	2,038,000	1,623,878
FRB Ser.05-CB12, Class X1, 10, 0.383s, 2037	4,683,375	13,890
FRB Ser.06-LDP6, Class X1, 10, 0.126s, 2043	36,446,792	6,502
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust Pass-Through Certificates 144A Ser.01-C1, Class H, 5.626s, 2035		
	1,216,286	1,239,469
LB Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser.99-C1, Class G, 6.41s, 2031	308,306	320,856
Ser.98-C4, Class H, 5.6s, 2035	500,962	515,284
LB-UBS Commercial Mortgage Trust		
Ser.07-C1, Class AJ, 5.484s, 2040	2,950,000	2,957,080
FRB Ser.06-C6, Class C, 5.482s, 2039	3,491,000	3,316,450
Ser.06-C7, Class A2, 5.3s, 2038	1,364,329	1,365,816
Ser.06-C1, Class AJ, 5.276s, 2041	1,634,000	1,666,222
FRB Ser.07-C2, Class XW, 10, 0.539s, 2040	5,706,231	41,113
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.04-C1, Class G, 5.077s, 2036	7,400,000	4,850,343
FRB Ser.06-C7, Class XCL, 10, 0.653s, 2038	55,086,158	322,023
FRB Ser.06-C7, Class XW, 10, 0.653s, 2038	32,965,980	185,645
FRB Ser.07-C2, Class XCL, 10, 0.539s, 2040	126,395,351	910,666
FRB Ser.05-C5, Class XCL, 10, 0.326s, 2040	11,284,439	114,183
FRB Ser.05-C7, Class XCL, 10, 0.214s, 2040	13,065,230	64,588
FRB Ser.05-C2, Class XCL, 10, 0.195s, 2040	2,683,951	159
LSTAR Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser.15-3, Class C, 3.357s, 2048		
	3,057,000	2,548,285
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust FRB Ser.96-C2, Class JS, 10, zero %, 2028		
	2,936	—
Merrill Lynch Mortgage Trust		
FRB Ser.08-C1, Class AJ, 6.266s, 2051	854,000	918,417
FRB Ser.07-C1, Class A3, 5.837s, 2050	145,292	145,422
FRB Ser.05-CK11, Class B, 5.46s, 2037	10,872,000	10,856,779
Merrill Lynch Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.04-KEY2, Class XC, 10, 0.47s, 2039	1,534,274	2,499
FRB Ser.05-MCP1, Class XC, 10, 0.046s, 2043	2,014,694	22
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.04-C1, Class X, 10, 8.867s, 2037	204,952	12,850
FRB Ser.05-C3, Class X, 10, 6.172s, 2044	312,780	4,066
FRB Ser.06-C4, Class X, 10, 6.035s, 2045	3,484,799	461,039
ML-CFC Commercial Mortgage Trust		
Ser.06-3, Class AJ, 5.485s, 2046	7,980,000	8,002,583
Ser.06-4, Class AJ, 5.239s, 2049	1,709,000	1,711,222

モーゲージ証券 (45.2%)* (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 Bank of America Merrill Lynch Trust FRB Ser.13-C12, Class XA, 10, 0.982s, 2046	\$63,791,925	\$2,774,005
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser.14-C15, Class E, 4.897s, 2047	4,378,000	4,047,023
Ser.14-C17, Class D, 4.698s, 2047	3,128,000	2,780,051
FRB Ser.12-C6, Class E, 4.658s, 2045	3,386,000	3,261,141
FRB Ser.13-C11, Class F, 4.414s, 2046	6,212,000	5,431,989
FRB Ser.13-C10, Class E, 4.082s, 2046	3,622,000	3,150,053
Ser.14-C17, Class E, 3 1/2s, 2047	4,422,000	3,215,330
Morgan Stanley Capital I Trust		
Ser.06-HQ9, Class C, 5.842s, 2044	2,636,000	2,685,859
Ser.07-IQ14, Class A2, 5.61s, 2049	515,047	515,317
Ser.07-HQ11, Class D, 5.587s, 2044	3,512,000	3,179,205
Ser.07-HQ11, Class AJ, 5.508s, 2044	2,778,000	2,786,195
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser.08-T29, Class C, 6.268s, 2043	3,069,000	3,227,054
FRB Ser.08-T29, Class D, 6.268s, 2043	4,865,000	5,052,303
FRB Ser.08-T29, Class F, 6.268s, 2043	3,094,000	3,055,325
FRB Ser.11-C3, Class E, 5.178s, 2049	308,000	319,420
Morgan Stanley Re-REMIC Trust 144A FRB Ser.10-C30A, Class A3B, 5.246s, 2043	305,217	305,980
Selkirk, Ltd. 144A Ser.1, Class A, 1.329s, 2041 (Cayman Islands)	1,750,698	1,737,568
TIAA Real Estate CDO, Ltd. Ser.03-1A, Class E, 8s, 2038	1,760,171	440,043
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser.12-C4, Class XA, 10, 1.822s, 2045	83,374,882	7,466,396
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser.06-C26, Class AJ, 6s, 2045	3,719,000	3,714,091
Ser.06-C24, Class AJ, 5.658s, 2045	6,431,000	6,457,367
FRB Ser.C22, Class AJ, 5.398s, 2044	9,831,000	9,830,017
FRB Ser.06-C29, 10, 0.378s, 2048	169,441,000	498,157
FRB Ser.07-C34, 10, 0.303s, 2046	14,361,323	107,710
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.05-C21, Class E, 5.281s, 2044	4,945,000	4,934,121
FRB Ser.05-C18, Class XC, 10, 0.139s, 2042	1,140,649	399
FRB Ser.06-C26, Class XC, 10, 0.049s, 2045	10,358,061	2,693
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust FRB Ser.14-LC16, Class XA, 10, 1.468s, 2050	31,773,176	2,446,535
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.12-LC5, Class E, 4.777s, 2045	1,806,000	1,611,313
Ser.14-LC18, Class D, 3.957s, 2047	8,305,590	6,761,348
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
Ser.13-C12, Class AS, 3.56s, 2048	2,875,000	2,952,740
FRB Ser.13-C14, Class XA, 10, 0.898s, 2046	86,533,004	4,014,266
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.11-C2, Class D, 5.469s, 2044	519,438	552,085
FRB Ser.11-C4, Class E, 5.265s, 2044	1,545,768	1,633,722
Ser.11-C4, Class F, 5s, 2044	3,615,000	3,680,070
Ser.11-C3, Class E, 5s, 2044	1,601,000	1,516,769

モーゲージ証券 (45.2%)* (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)		
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.14-C19, Class E, 4.971s, 2047	\$3,600,000	\$3,009,008
FRB Ser.12-C7, Class D, 4.838s, 2045	6,107,000	6,301,508
FRB Ser.12-C7, Class E, 4.838s, 2045	4,300,000	4,235,930
FRB Ser.13-UBS1, Class E, 4.63s, 2046	2,810,000	2,448,999
FRB Ser.12-C10, Class E, 4.456s, 2045	2,645,000	2,189,564
Ser.14-C19, Class D, 4.234s, 2047	3,331,000	2,868,200
FRB Ser.13-C11, Class D, 4.18s, 2045	2,967,000	2,768,582
Ser.14-C20, Class D, 3.986s, 2047	6,328,000	5,186,049
Ser.13-C12, Class E, 3 1/2s, 2048	3,607,000	2,902,192
Ser.13-C14, Class E, 3 1/4s, 2046	3,222,000	2,511,195
FRB Ser.12-C9, Class XA, 10, 2.176s, 2045	134,504,647	12,838,469
FRB Ser.11-C5, Class XA, 10, 1.951s, 2044	37,114,943	2,818,509
FRB Ser.12-C10, Class XA, 10, 1.765s, 2045	72,351,376	6,184,596
FRB Ser.13-C11, Class XA, 10, 1.475s, 2045	33,525,988	2,070,112
FRB Ser.13-C12, Class XA, 10, 1.469s, 2048	23,753,121	1,683,255
		488,261,845
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (8.5%)		
BCAP, LLC Trust FRB Ser.15-RR5, Class 2A2, 1.268s, 2046	8,733,000	7,633,777
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser.15-RR6, Class 3A2, 1.138s, 2046	6,959,000	5,940,759
Bear Stearns Asset Backed Securities Trust FRB Ser.06-SD2, Class M2, 0.997s, 2036 ^F	7,555,000	6,195,100
Countrywide Asset-Backed Certificates Trust		
Ser.04-9, Class MF1, 5 1/8s, 2034	3,614,905	3,437,271
Ser.04-13, Class MF1, 5.071s, 2035	5,837,682	5,662,552
Federal Home Loan Mortgage Corporation Structured Agency Credit Risk Debt Notes FRB Ser.15-HQA1, Class M3, 4.897s, 2028		
	23,125,000	22,944,625
First Franklin Mortgage Loan Trust FRB Ser.06-FF1, Class M1, 0.637s, 2036	5,800,000	4,523,040
First NLC Trust FRB Ser.05-2, Class M2, 0.717s, 2035	2,975,000	2,427,443
FIRSTPLUS Home Loan Owner Trust 1997-3 Ser.97-3, Class B1, 7.79s, 2023 (In default) [†]	134,710	13
Fremont Home Loan Trust FRB Ser.05-B, Class M5, 1.127s, 2035	9,657,000	7,895,627
GreenPoint Mortgage Funding Trust FRB Ser.05-HY1, Class 1A1B, 0.557s, 2035	13,600,655	11,424,551
GSAA Trust		
FRB Ser.05-6, Class M2, 0.677s, 2035	6,365,000	4,745,101
FRB Ser.05-6, Class M1, 0.627s, 2035	6,436,000	5,245,340
GSAMP Trust		
FRB Ser.05-HE5, Class M3, 0.657s, 2035	10,782,666	8,429,370
FRB Ser.06-HE2, Class M1, 0.517s, 2046	3,000,000	2,445,000
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust FRB Ser.05-5AR, Class 1M4, 0.827s, 2035	4,121,000	3,297,752
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser.15-R4, Class CB1, 0.598s, 2047	4,746,000	3,796,800
Nationstar HECM Loan Trust 144A Ser.15-1A, Class A, 3.844s, 2018	2,227,704	2,236,570

モーゲージ証券 (45.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅ローン債権担保証券(つづき)		
Opteum Mortgage Acceptance Corp. Asset Backed Pass-Through Certificates FRB Ser.05-2, Class M5, 0.847s, 2035	\$6,005,000	\$4,984,150
Opteum Mortgage Acceptance Corp. Asset Backed Pass-Through Certificates FRB Ser.05-3, Class M3, 0.697s, 2035	7,615,000	6,168,150
Residential Asset Securities Corp. FRB Ser.06-KS2, Class M2, 0.587s, 2036	19,200,000	14,724,000
Residential Asset Securities Corp. Trust FRB Ser.05-KS8, Class M5, 0.837s, 2035	2,643,634	2,113,057
Soundview Home Loan Trust FRB Ser.05-CTX1, Class M4, 0.817s, 2035	4,375,000	3,456,250
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust FRB Ser.04-AR13, Class A1B2, 1.177s, 2034	9,316,931	8,757,915
FRB Ser.05-AR11, Class A1C3, 0.707s, 2045 ^F	3,753,808	3,282,971
FRB Ser.05-AR19, Class A1C3, 0.697s, 2045	9,706,034	8,541,310
FRB Ser.05-AR13, Class A1C4, 0.627s, 2045	15,778,820	13,648,679
FRB Ser.05-AR17, Class A1B2, 0.607s, 2045	5,326,977	4,607,836
FRB Ser.05-AR19, Class A1B2, 0.607s, 2045	5,728,851	4,926,812
FRB Ser.05-AR1, Class A2B, 0.597s, 2045	7,277,205	6,536,155
FRB Ser.05-AR8, Class 2AC3, 0.587s, 2045	4,137,411	3,601,716
FRB Ser.05-AR2, Class 2A1B, 0.567s, 2045	1,950,956	1,775,370
FRB Ser.05-AR17, Class A1B3, 0.547s, 2045	1,584,945	1,365,034
FRB Ser.05-AR6, Class 2A1C, 0.537s, 2045	7,274,425	6,510,610
		203,280,706
モーゲージ証券合計 (取得原価\$1,088,629,805)		\$1,076,765,166

社債 (24.8%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材 (1.8%)		
Agrium, Inc. sr. unsec. notes 3 3/8s, 2025 (Canada)	\$3,130,000	\$2,945,330
Agrium, Inc. sr. unsec. unsub. 5 1/4s, 2045 (Canada)	910,000	908,594
Celanese US Holdings, LLC sr. notes 5 7/8s, 2021 (Germany)	835,000	897,625
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5 3/8s, 2044	950,000	949,202
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.15s, 2034	1,170,000	1,152,135
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 1/8s, 2020	112,000	130,508
Corp Nacional del Cobre de Chile 144A sr. unsec. unsub. notes 3 7/8s, 2021 (Chile)	2,775,000	2,803,974
Cytec Industries, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3 1/2s, 2023	355,000	344,792
Eastman Chemical Co. sr. unsec. unsub. notes 6.3s, 2018	300,000	332,889
Eastman Chemical Co. sr. unsec. unsub. notes 3.8s, 2025	1,593,000	1,584,119
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 7 3/4s, 2029	470,000	620,572
Glencore Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6s, 2041 (Canada)	590,000	466,395
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 5/8s, 2024	4,284,000	3,384,360
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4s, 2025	2,856,000	2,213,400

社債 (24.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材(つづき)		
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2 7/8s, 2020	\$7,770,000	\$6,520,973
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.7s, 2038	510,000	696,673
LyondellBasell Industries NV sr. unsec. unsub. notes 4 5/8s, 2055	3,130,000	2,708,755
Mosaic Co. (The) sr. unsec. notes 3 3/4s, 2021	640,000	649,295
Mosaic Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2043	110,000	115,512
Mosaic Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 5.45s, 2033	45,000	46,786
NOVA Chemicals Corp. 144A sr. unsec. notes 5s, 2025 (Canada)	376,000	376,000
Packaging Corp. of America sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2023	215,000	226,181
Packaging Corp. of America sr. unsec. unsub. notes 3.9s, 2022	945,000	968,486
Rock-Tenn Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.45s, 2019	393,000	414,553
Southern Copper Corp. sr. unsec. unsub. notes 5 3/8s, 2020 (Peru)	200,000	214,500
Union Carbide Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7 3/4s, 2096	135,000	167,433
Westvaco Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.2s, 2030	5,975,000	7,906,431
Westvaco Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95s, 2031	637,000	832,824
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7 3/8s, 2032 ^R	1,385,000	1,729,556
		42,307,853
資本財(0.6%)		
Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. IV company guaranty sr. unsec. notes 4 1/2s, 2023	450,000	451,125
Delphi Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5s, 2023	3,225,000	3,374,156
Legrand France SA sr. unsec. unsub. debs 8 1/2s, 2025 (France)	1,393,000	1,883,779
Medtronic, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4 3/8s, 2035	1,433,000	1,484,032
Medtronic, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3 1/2s, 2025	1,432,000	1,466,362
Northrop Grumman Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2026	1,355,000	1,802,071
Parker Hannifin Corp. sr. unsec. unsub. notes Ser.MTN, 6 1/4s, 2038	435,000	550,813
Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.7s, 2041	595,000	673,286
Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.8s, 2018	720,000	752,972
Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 1/2s, 2019	660,000	733,724
United Technologies Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2040	100,000	119,511
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2022	1,770,000	1,782,160
		15,073,991
通信サービス (2.9%)		
America Movil SAB de CV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 1/8s, 2040 (Mexico)	880,000	998,494
America Movil SAB de CV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2 3/8s, 2016 (Mexico)	670,000	675,898
American Tower Corp. sr. unsec. notes 4s, 2025 ^R	7,570,000	7,480,825

社債 (24.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
通信サービス(つづき)		
American Tower Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.4s, 2019 ^R	\$135,000	\$139,531
AT&T, Inc. sr. unsec. notes 4 3/4s, 2046	2,588,000	2,376,190
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.4s, 2025	2,572,000	2,495,825
CC Holdings GS V, LLC/Crown Castle GS III Corp. company guaranty sr. notes 3.849s, 2023	1,415,000	1,399,367
CCO Safari II, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.484s, 2045	3,617,000	3,750,800
CCO Safari II, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.908s, 2025	1,813,000	1,842,884
Comcast Cable Communications Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.455s, 2022	3,645,000	5,066,987
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2035	700,000	893,232
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.45s, 2037	1,325,000	1,661,855
Crown Castle International Corp. sr. unsec. unsub. notes 4 7/8s, 2022 ^R	1,337,000	1,413,878
Crown Castle Towers, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.883s, 2020	1,915,000	2,068,075
NBCUniversal Media, LLC sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2040	845,000	1,083,850
Orange SA sr. unsec. unsub. notes 5 3/8s, 2019 (France)	880,000	977,911
Qwest Corp. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2021	211,000	226,720
Rogers Communications, Inc. company guaranty notes 6.8s, 2018 (Canada)	610,000	689,906
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2043 (Canada)	425,000	400,378
SBA Tower Trust 144A company guaranty sr. notes 5.101s, 2017	2,425,000	2,515,080
SES SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.3s, 2043 (France)	920,000	909,484
TCI Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2026	2,435,000	3,334,801
Telecom Italia SpA 144A sr. unsec. notes 5.303s, 2024 (Italy)	4,250,000	4,271,250
Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. notes 5.462s, 2021 (Spain)	1,845,000	2,058,983
Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. notes 4.57s, 2023 (Spain)	692,000	727,605
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2033	920,000	1,063,301
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.9s, 2054 (units)	127,000	3,416,300
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.05s, 2034	4,675,000	4,708,006
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.522s, 2048	3,906,000	3,508,857
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.4s, 2034	5,588,000	5,252,340
Verizon New Jersey, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 8s, 2022	640,000	790,941
Verizon Pennsylvania, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 8.35s, 2030	795,000	1,006,273
		69,205,827

[次へ](#)

社債 (24.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
一般消費財・サービス(3.8%)		
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.85s, 2039	\$1,065,000	\$1,425,632
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7 3/4s, 2024	870,000	1,092,789
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 3/4s, 2045	4,690,000	6,302,764
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 1/2s, 2020	4,348,000	4,748,564
Bed Bath & Beyond, Inc. sr. unsec. notes 5.165s, 2044	2,305,000	2,080,714
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. debs.7 7/8s, 2030	3,817,000	4,917,911
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.6s, 2045	1,940,000	1,741,936
Dollar General Corp. sr. unsec. notes 3 1/4s, 2023	1,820,000	1,738,577
Expedia, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.95s, 2020	950,000	1,052,905
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 9.98s, 2047	3,790,000	5,572,464
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 7.45s, 2031	3,453,000	4,432,033
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 7.4s, 2046	350,000	438,523
General Motors Co. sr. unsec. unsub. notes 6 1/4s, 2043	1,860,000	2,053,806
General Motors Co. sr. unsec. unsub. notes 5.2s, 2045	105,000	103,953
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3s, 2017	661,000	668,064
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. Notes 3.45s, 2022	4,395,000	4,291,819
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.3s, 2025	1,048,000	1,066,532
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4s, 2025	1,640,000	1,607,976
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4 3/8s, 2018	130,000	134,550
Grupo Televisa SAB sr. unsec. bonds 6 5/8s, 2040 (Mexico)	510,000	557,972
Grupo Televisa SAB sr. unsec. unsub. notes 5s, 2045 (Mexico)	2,120,000	1,911,973
Historic TW, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 9.15s, 2023	675,000	887,209
Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 6s, 2021 ^R	266,000	296,775
Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 5 1/4s, 2022 ^R	2,124,000	2,280,768
Hyatt Hotels Corp. sr. unsec. unsub. notes 3 3/8s, 2023	660,000	614,520
INVISTA Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 4 1/4s, 2019	1,280,000	1,251,200
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2021	913,000	1,036,255
L Brands, Inc. sr. unsec. notes 5 5/8s, 2022	820,000	893,800
Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.9s, 2029	4,009,000	4,777,581
Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.65s, 2024	405,000	475,084
Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5 1/8s, 2042	240,000	220,398
Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7s, 2028	1,397,000	1,704,333
Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2 7/8s, 2023	1,315,000	1,229,993

社債 (24.8%)* (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)		
McGraw Hill Financial, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.4s, 2026	\$3,420,000	\$3,500,438
Nordstrom, Inc. sr. unsec. notes 5s, 2044	1,314,000	1,410,374
Nordstrom, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.95s, 2028	3,465,000	4,317,737
NVR, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.95s, 2022	740,000	755,101
O'Reilly Automotive, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.85s, 2023	640,000	653,075
Owens Corning company guaranty sr. unsec. notes 9s, 2019	3,833,000	4,508,532
Priceline Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 3.65s, 2025	3,330,000	3,316,866
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85s, 2024	1,105,000	1,080,279
QVC, Inc. company guaranty sr. unsub. notes 4.45s, 2025	944,000	896,262
TEGNA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4 7/8s, 2021	639,000	632,610
Tiffany & Co. sr. unsec. unsub. notes 4.9s, 2044	2,140,000	2,041,900
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.7s, 2032	1,850,000	2,379,057
Vulcan Materials Co. sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2025	911,000	931,498
Walt Disney Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 4 3/8s, 2041	520,000	547,689
		90,580,791
生活必需品 (2.4%)		
Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4s, 2024	694,000	729,157
Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9 1/4s, 2019	384,000	473,844
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.2s, 2039	5,598,000	7,907,858
Bacardi, Ltd. 144A unsec. notes 4 1/2s, 2021 (Bermuda)	1,430,000	1,542,445
Campbell Soup Co. sr. unsec. unsub. notes 8 7/8s, 2021	715,000	919,011
ConAgra Foods, Inc. sr. unsec. notes 7s, 2019	3,036,000	3,466,714
Constellation Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3 7/8s, 2019	366,000	380,640
Corrections Corp. of America company guaranty sr. unsec. notes 4 5/8s, 2023 ^R	453,000	445,073
Corrections Corp. of America company guaranty sr. unsec. notes 4 1/8s, 2020 ^R	285,000	283,931
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 5 1/8s, 2045	4,375,000	4,690,372
CVS Health Corp. 144A sr. unsec. sub. notes 4 3/4s, 2022	4,394,000	4,789,341
CVS Pass-Through Trust sr. notes 6.036s, 2028	70,632	78,958
CVS Pass-Through Trust 144A sr. mtge. notes 7.507s, 2032	2,019,252	2,465,721
Diageo Investment Corp. company guaranty sr. unsec. debs.8s, 2022	675,000	865,461
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4 1/2s, 2045	2,615,000	2,431,228
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7s, 2037	3,456,000	4,248,703
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 5/8s, 2042	2,509,000	2,693,745
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85s, 2024	960,000	971,439
Grupo Bimbo SAB de CV 144A sr. unsec. notes 4 7/8s, 2044 (Mexico)	400,000	362,218

社債 (24.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
生活必需品 (つづき)		
Grupo Bimbo SAB de CV 144A sr. unsec. notes 3 7/8s, 2024 (Mexico)	\$715,000	\$705,863
Kraft Foods Group, Inc. sr. unsec. notes Ser.144A, 6 7/8s, 2039	1,815,000	2,262,947
Kraft Foods Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2040	3,905,000	4,697,531
Kroger Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 6.9s, 2038	1,703,000	2,129,806
McDonald's Corp. sr. unsec. Ser.MTN, 6.3s, 2038	680,000	810,338
McDonald's Corp. sr. unsec. bonds 6.3s, 2037	530,000	635,478
McDonald's Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2039	775,000	876,097
Molson Coors Brewing Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5s, 2042	610,000	535,998
SABMiller Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.95s, 2042	630,000	637,254
Tyson Foods, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4 7/8s, 2034	461,000	470,739
Tyson Foods, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.15s, 2044	654,000	685,269
Walgreens Boots Alliance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.3s, 2021	3,665,000	3,672,788
		57,865,967
エネルギー(1.4%)		
BG Energy Capital PLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4s, 2021 (United Kingdom)	200,000	211,616
BP Capital Markets PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2020 (United Kingdom)	620,000	680,247
BP Capital Markets PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.315s, 2020 (United Kingdom)	2,820,000	2,830,736
California Resources Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5s, 2020	1,580,000	1,149,450
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 2.7s, 2019	2,375,000	2,181,307
EQT Midstream Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 4s, 2024	1,930,000	1,694,343
Freeport-McMoran Oil & Gas, LLC/FCX Oil & Gas, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2022	1,137,000	1,001,981
Freeport-McMoran Oil & Gas, LLC/FCX Oil & Gas, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 7/8s, 2023	285,000	250,800
Kerr-McGee Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2031	885,000	1,099,940
Lukoil International Finance BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.563s, 2023 (Russia)	1,040,000	961,428
Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2041	525,000	574,427
Motiva Enterprises, LLC 144A sr. unsec. notes 6.85s, 2040	895,000	1,000,813
Noble Holding International, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 6.05s, 2041	1,095,000	708,977
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.85s, 2115 (Brazil)	3,040,000	2,082,400
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2041 (Brazil)	2,500,000	1,764,000
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 3/8s, 2023 (Brazil)	820,000	597,575

社債 (24.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
エネルギー(つづき)		
Petroleos Mexicanos 144A company guaranty sr. unsec. notes 4 1/2s, 2026 (Mexico)	\$2,535,000	\$2,430,231
Pride International, Inc. sr. unsec. notes 7 7/8s, 2040	2,160,000	1,902,748
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.65s, 2020	240,000	258,326
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.2s, 2018	130,000	139,473
Spectra Energy Capital, LLC sr. notes 8s, 2019	650,000	754,896
Statoil ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.1s, 2040 (Norway)	1,900,000	2,123,921
Weatherford International, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.8s, 2037	205,000	147,600
Weatherford International, Ltd./Bermuda company guaranty sr. unsec. notes 9 7/8s, 2039 (Bermuda)	1,590,000	1,483,915
Weatherford International, Ltd./Bermuda company guaranty sr. unsec. notes 6 1/2s, 2036 (Bermuda)	82,000	57,616
Williams Cos., Inc. (The) notes 8 3/4s, 2032	383,000	375,757
Williams Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 4.55s, 2024	2,565,000	2,146,749
Williams Partners LP sr. unsec. notes 5.4s, 2044	901,000	711,387
Williams Partners LP sr. unsec. notes 4.3s, 2024	919,000	823,168
		32,145,827
金融(8.8%)		
Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.9s, 2039	1,725,000	2,218,533
Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.45s, 2040	675,000	826,311
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 4 3/4s, 2020	1,000,000	1,067,640
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3 3/4s, 2022	1,900,000	1,880,519
American International Group, Inc. jr. sub. FRB 8.175s, 2058	2,574,000	3,397,680
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/4s, 2042	3,255,000	2,961,249
ARC Properties Operating Partnership LP/Clark Acquisition, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.6s, 2024 ^R	2,925,000	2,840,906
Associates Corp. of North America sr. unsec. notes 6.95s, 2018	1,764,000	2,006,996
Assurant, Inc. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2034	1,485,000	1,754,244
AXA SA 144A jr. unsec. sub. FRN 6.463s, perpetual maturity (France)	1,630,000	1,693,163
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA jr. unsec. sub. FRB 9s, perpetual maturity (Spain)	5,000,000	5,387,500
Banco del Estado de Chile 144A sr. unsec. notes 2s, 2017 (Chile)	1,000,000	999,974
Banco do Brasil SA/Cayman 144A unsec. sub. notes 5 7/8s, 2022 (Brazil)	1,965,000	1,735,095
Bank of America, NA sub. notes Ser.BKNT, 5.3s, 2017	905,000	949,499
Barclays Bank PLC 144A sub. notes 10.179s, 2021 (United Kingdom)	10,338,000	13,590,666
Barclays PLC jr. unsec. sub. FRB 6 5/8s, perpetual maturity (United Kingdom)	763,000	754,416
Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 6.4s, 2017	1,020,000	1,104,475
Bear Stearns Cos., LLC (The) sr. unsec. unsub. notes 7 1/4s, 2018	1,685,000	1,884,967
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.3s, 2043	2,065,000	2,019,192
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.7s, 2023 (France)	265,000	283,708

社債 (24.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融(つづき)		
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.15s, 2024 (France)	\$460,000	\$474,592
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6 1/2s, 2022	5,245,000	5,491,489
Capital One Bank USA NA unsec. sub. notes 3 3/8s, 2023	1,260,000	1,232,944
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.2s, 2025	1,916,000	1,915,989
CBL & Associates LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 1/4s, 2023 ^R	4,323,000	4,427,552
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5 1/4s, 2025	1,288,000	1,310,245
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 7/8s, 2026	3,092,000	3,105,453
Citigroup, Inc. sr. unsec. notes 8 1/2s, 2019	100,000	120,730
Citigroup, Inc. sr. unsec. sub. FRN 0.603s, 2016	1,961,000	1,953,221
CNA Financial Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.95s, 2024	650,000	653,219
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5 1/4s, 2025	1,755,000	1,864,688
Commerzbank AG 144A unsec. sub. notes 8 1/8s, 2023 (Germany)	1,865,000	2,159,521
Commonwealth Bank of Australia 144A sr. unsec. notes 5s, 2019 (Australia)	510,000	562,701
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/ Netherlands 144A jr. unsec. sub. FRN 11s, perpetual maturity (Netherlands)	1,255,000	1,560,906
Credit Agricole SA 144A unsec. sub. notes 4 3/8s, 2025 (France)	2,600,000	2,571,127
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6 1/4s, perpetual maturity (Switzerland)	539,000	534,958
DDR Corp. sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2020 ^R	856,000	1,037,607
Deutsche Bank AG unsec. sub. notes 4 1/2s, 2025 (Germany)	6,859,000	6,678,540
Duke Realty LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 3/8s, 2022 ^R	945,000	977,453
EPR Properties unsec. notes 5 1/4s, 2023 ^R	1,150,000	1,157,788
Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4 7/8s, 2024	1,031,000	1,005,225
Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB 5.1s, perpetual maturity	626,000	575,138
GE Capital International Funding Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.418s, 2035 (Ireland)	296,000	307,185
GE Capital Trust I unsec. sub. FRB 6 3/8s, 2067	2,781,000	2,974,280
General Electric Capital Corp. company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser.A, 7 1/8s, 2049	4,000,000	4,700,000
General Electric Capital Corp. company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser.C, 5 1/4s, perpetual maturity	4,200,000	4,389,000
General Electric Capital Corp. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2032	86,000	112,784
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. notes 7 1/2s, 2019	940,000	1,095,413
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sub. notes 6 3/4s, 2037	950,000	1,146,743
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 6 5/8s, 2040	3,548,000	4,479,879
HBOS PLC 144A unsec. sub. bonds 6s, 2033 (United Kingdom)	4,755,000	5,278,820
Healthcare Realty Trust, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3 7/8s, 2025 ^R	3,000,000	2,918,238
Highwood Realty LP sr. unsec. bonds 5.85s, 2017 ^R	835,000	877,569
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.65s, 2024 ^R	246,000	242,686

社債 (24.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融(つづき)		
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2025 ^R	\$875,000	\$850,703
HSBC Bank USA, NA unsec. sub. notes 7s, 2039	2,000,000	2,571,114
HSBC Capital Funding LP 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 10.176s, perpetual maturity (United Kingdom)	4,560,000	6,885,600
HSBC Finance Corp. sr. unsec. sub. notes 6.676s, 2021	1,240,000	1,442,058
ING Bank NV 144A unsec. sub. notes 5.8s, 2023 (Netherlands)	2,705,000	2,973,763
International Lease Finance Corp. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2019	895,000	973,313
Intesa Sanpaolo SpA 144A company guaranty unsec. sub. bonds 5.017s, 2024 (Italy)	1,565,000	1,567,523
JPMorgan Chase Bank, NA sub. notes Ser.BKNT, 6s, 2017	404,000	437,231
JPMorgan Chase Bank, NA sub. notes Ser.BKNT, 6s, 2017	1,311,000	1,407,411
KKR Group Finance Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/8s, 2020	2,655,000	3,104,359
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. bonds 7.8s, 2037	130,000	152,425
Liberty Property LP sr. unsec. unsub. notes 3 3/8s, 2023 ^R	225,000	215,596
Lloyds Banking Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7 1/2s, perpetual maturity (United Kingdom)	990,000	1,051,875
Lloyds Banking Group PLC sr. unsec. sub. notes 4 1/2s, 2024 (United Kingdom)	2,145,000	2,181,416
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A notes 8 7/8s, 2039	2,599,000	3,876,853
Metropolitan Life Global Funding I 144A notes 3s, 2023	715,000	711,390
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.8s, 2025	4,291,000	5,620,275
Mid-America Apartments LP sr. unsec. notes 4.3s, 2023 ^R	150,000	152,410
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 7/8s, 2021 ^R	1,090,000	1,140,413
Neuberger Berman Group, LLC/Neuberger Berman Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 5 7/8s, 2022	1,601,000	1,673,045
Neuberger Berman Group, LLC/Neuberger Berman Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4 7/8s, 2045	2,500,000	2,184,375
Nordea Bank AB 144A sub. notes 4 7/8s, 2021 (Sweden)	5,160,000	5,561,092
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A bonds 7s, 2033	1,010,000	1,102,437
Pacific LifeCorp 144A sr. notes 6s, 2020	1,575,000	1,776,235
Peachtree Corners Funding Trust 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.976s, 2025	2,910,000	2,928,705
Primerica, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4 3/4s, 2022	357,000	385,387
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6 5/8s, 2040	1,135,000	1,434,154
Realty Income Corp. sr. unsec. notes 4.65s, 2023 ^R	455,000	479,733
Royal Bank of Scotland Group PLC unsec. sub. notes 5 1/8s, 2024 (United Kingdom)	1,465,000	1,502,073
Royal Bank of Scotland PLC (The) unsec. sub. FRN Ser.REGS, 9 1/2s, 2022 (United Kingdom)	2,640,000	2,884,200
Santander Issuances SAU 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.911s, 2016 (Spain)	2,600,000	2,625,958
Santander UK Group Holdings PLC 144A unsec. sub. notes 4 3/4s, 2025 (United Kingdom)	660,000	659,908
Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5s, 2023 (United Kingdom)	2,790,000	2,915,148

社債 (24.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融(つづき)		
Select Income REIT sr. unsec. unsub. notes 3.6s, 2020 ^R	\$1,125,000	\$1,140,251
Select Income REIT sr. unsec. unsub. notes 2.85s, 2018 ^R	1,125,000	1,129,734
SL Green Realty Corp./SL Green Operating Partnership/ Reckson Operating Partnership sr. unsec. unsub. notes 5s, 2018 ^R	1,185,000	1,258,581
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRB 7 7/8s, perpetual maturity (France)	230,000	231,150
Standard Chartered Bank 144A unsec. sub. notes 8s, 2031 (United Kingdom)	920,000	1,137,230
Standard Chartered PLC unsec. sub. notes 5.7s, 2022 (United Kingdom)	3,119,000	3,349,837
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 144A unsec. sub. bonds 4.436s, 2024 (Japan)	2,380,000	2,419,191
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. FRN 4 3/8s, 2054	311,000	322,251
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. notes 6.85s, 2039	889,000	1,116,917
TIAA Asset Management Finance Co., LLC 144A sr. unsec. notes 4 1/8s, 2024	3,000,000	3,054,390
TIERS Trust/United States 144A sr. bonds stepped-coupon zero % (8 1/8s, 3/15/18), 2046 ^{††}	3,965,000	4,143,425
Travelers Property Casualty Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7 3/4s, 2026	975,000	1,294,250
Wells Fargo Bank, NA sr. unsec. sub. notes Ser.BKNT, 6.6s, 2038	250,000	329,130
Willis Group Holdings PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2021	750,000	834,337
WP Carey, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.6s, 2024 ^R	2,990,000	3,016,656
		209,455,924
ヘルスケア(0.7%)		
AbbVie, Inc. sr. unsec. notes 3.6s, 2025	1,058,000	1,040,044
Actavis Funding SCS company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 3/4s, 2045 (Luxembourg)	1,410,000	1,348,400
Actavis Funding SCS company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.45s, 2022 (Luxembourg)	1,205,000	1,197,223
Aetna, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2037	1,660,000	2,061,396
Anthem, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4 5/8s, 2042	665,000	648,808
Fresenius Medical Care US Finance II, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 5/8s, 2019	356,000	387,150
Fresenius Medical Care US Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5 3/4s, 2021	839,000	910,315
HCA, Inc. company guaranty sr. notes 5s, 2024	2,300,000	2,369,000
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.95s, 2024 ^R	2,201,000	2,237,750
Omega Healthcare Investors, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4 1/2s, 2027 ^R	2,820,000	2,693,100
Quest Diagnostics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4 3/4s, 2020	244,000	260,759
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4 5/8s, 2041	975,000	1,010,276
		16,164,221

社債 (24.8%)* (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 4 3/8s, 2045	\$889,000	\$885,751
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85s, 2043	1,232,000	1,139,281
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.45s, 2024	2,578,000	2,678,060
Fidelity National Information Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5s, 2022	1,075,000	1,104,999
Jabil Circuit, Inc. sr. unsec. notes 8 1/4s, 2018	425,000	477,063
SoftBank Corp. 144A sr. unsec. notes 4 1/2s, 2020 (Japan)	820,000	813,850
Xerox Corp. sr. unsec. unsub. notes 2.8s, 2020	3,025,000	2,871,584
		9,970,588
輸送(0.2%)		
Burlington Northern Santa Fe, LLC sr. unsec. notes 5.4s, 2041	1,520,000	1,682,076
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser.97-4A, 6.9s, 2018	390,271	403,424
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser.98-1A, 6.648s, 2017	139,515	143,526
Kansas City Southern Railway Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 4.3s, 2043	286,000	260,692
Norfolk Southern Corp. sr. unsec. notes 6s, 2111	1,115,000	1,240,452
Southwest Airlines Co. pass-through certificates Ser.07-1, 6.15s, 2022	176,832	197,610
United Airlines 2014-2 Class A Pass Through Trust sr. notes Ser.A, 3 3/4s, 2026	460,000	462,875
United AirLines, Inc. pass-through certificates Ser.07-A, 6.636s, 2022	374,406	398,742
		4,789,397
公益事業・電力 (1.8%)		
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. notes 7 3/8s, 2021	382,000	406,830
Appalachian Power Co. sr. notes Ser.L, 5.8s, 2035	580,000	658,609
Arizona Public Services Co. sr. unsec. notes 4 1/2s, 2042	390,000	404,720
Beaver Valley II Funding Corp. sr. bonds 9s, 2017	38,000	40,660
CMS Energy Corp. sr. unsec. notes 8 3/4s, 2019	2,280,000	2,766,712
Commonwealth Edison Co. sr. mtge. bonds 5 7/8s, 2033	480,000	573,921
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.2s, 2042	710,000	700,987
Duke Energy Carolinas, LLC sr. mtge. notes 4 1/4s, 2041	725,000	739,925
EDP Finance BV 144A sr. unsec. notes 5 1/4s, 2021 (Netherlands)	845,000	885,082
EDP Finance BV 144A sr. unsec. unsub. notes 6s, 2018 (Netherlands)	1,940,000	2,062,220
El Paso Natural Gas Co., LLC sr. unsec. unsub. bonds 8 3/8s, 2032	830,000	925,214
Electricite de France (EDF) 144A jr. unsec. sub. FRN 5 5/8s, perpetual maturity (France)	1,130,000	1,120,395
Electricite de France (EDF) 144A sr. unsec. notes 6.95s, 2039 (France)	970,000	1,226,521
Electricite de France (EDF) 144A unsec. sub. FRN 5 1/4s, perpetual maturity (France)	2,895,000	2,873,288
Enel Finance International SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 1/8s, 2019 (Netherlands)	695,000	760,249
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2042	2,265,000	2,114,029

社債 (24.8%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
公益事業・電力(つづき)		
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 5.2s, 2022	\$780,000	\$776,198
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.85s, 2042	1,220,000	1,103,477
FirstEnergy Transmission, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.45s, 2044	2,710,000	2,785,170
Iberdrola International BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2036 (Spain)	510,000	627,343
ITC Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 6.05s, 2018	330,000	360,146
Kansas Gas and Electric Co. bonds 5.647s, 2021	397,017	400,988
Kinder Morgan Energy Partners, LP company guaranty sr. unsec. notes 6 1/2s, 2020	750,000	815,950
Kinder Morgan Energy Partners LP sr. unsec. unsub. notes 5.4s, 2044	1,274,000	1,046,703
Kinder Morgan Energy Partners LP sr. unsec. unsub. notes 3 1/2s, 2021	1,455,000	1,365,619
MidAmerican Energy Holdings Co. bonds 6 1/8s, 2036	1,000,000	1,200,503
MidAmerican Energy Holdings Co. sr. unsec. bonds 6 1/2s, 2037	410,000	512,360
MidAmerican Funding, LLC sr. bonds 6.927s, 2029	360,000	474,982
Oncor Electric Delivery Co., LLC sr. notes 4.1s, 2022	1,455,000	1,523,581
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. notes 6.35s, 2038	295,000	370,275
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsub. notes 5.8s, 2037	785,000	927,483
PacifiCorp sr. mtge. bonds 6 1/4s, 2037	460,000	582,594
Potomac Edison Co. (The) 144A sr. bonds 5.8s, 2016	885,000	915,079
PPL WEM, Ltd. 144A sr. unsec. notes 5 3/8s, 2021 (United Kingdom)	3,220,000	3,560,360
Puget Energy, Inc. 144A sr. notes 3.65s, 2025	2,105,000	2,053,457
Texas-New Mexico Power Co. 144A 1st mtge. bonds Ser.A, 9 1/2s, 2019	2,840,000	3,454,500
		43,116,130
社債合計(取得原価\$589,164,740)		\$590,676,516

アセット・バック証券 (4.7%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
Station Place Securitization Trust		
FRB Ser.15-4, Class A, 1.402s, 2017	\$30,622,000	\$30,622,000
FRB Ser.15-2, Class A, 1.235s, 2017	22,782,000	22,782,000
Station Place Securitization Trust 144A FRB Ser.14-2, Class A, 1.055s, 2016	59,213,000	59,213,000
アセット・バック証券合計 (取得原価\$112,617,000)		\$112,617,000

未決済買建スワップ・オプション (0.7%)*				
取引相手方	行使期間満了日 /			
受取または(支払)固定利率% /	行使価格	約定金額	時価	
変動利率指数 / 満期	米ドル	米ドル	米ドル	
Bank of America N.A.				
(1.548) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA/2017年12月	2015年12月/1.548	\$1,002,791,500		\$5,014
Citibank, N.A.				
(2.087) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA/2018年5月	2016年5月/2.087	399,407,800		135,799
Credit Suisse International				
(2.915) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA/2047年4月	2017年4月/2.915	53,013,100		3,107,628
(3.315) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA/2047年4月	2017年4月/3.315	53,013,100		1,718,473

未決済買建スワップ・オプション (0.7%)* (つづき)	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
取引相手方			
受取または(支払)固定利率% / 変動利率指数 / 満期			
Goldman Sachs International			
2.0775/ 3 か月物米ドル LIBOR-BBA/2025年11月	2015年11月/2.0775	\$418,978,400	\$2,656,323
0.90/ 3 か月物米ドル LIBOR-BBA/2017年12月	2015年12月/0.90	959,459,000	1,439,189
1.36/ 3 か月物米ドル LIBOR-BBA/2020年11月	2015年11月/1.36	854,075,600	896,779
(2.82)/ 3 か月物米ドル LIBOR-BBA/2046年1月	2016年1月/2.82	51,387,325	682,424
1.285/ 3 か月物米ドル LIBOR-BBA/2020年11月	2015年11月/1.285	854,075,600	444,119
(2.18625)/ 3 か月物米ドル LIBOR-BBA/2018年6月	2016年6月/2.18625	399,407,800	103,846
(2.5025)/ 3 か月物米ドル LIBOR-BBA/2025年11月	2015年11月/2.5025	418,978,400	41,898
JPMorgan Chase Bank N.A.			
(2.148)/ 3 か月物米ドル LIBOR-BBA/2025年11月	2015年11月/2.148	427,037,800	2,203,515
0.98/ 3 か月物米ドル LIBOR-BBA/2017年12月	2015年12月/0.98	530,832,600	1,247,457
1.898/ 3 か月物米ドル LIBOR-BBA/2025年11月	2015年11月/1.898	427,037,800	794,290
未決済買建スワップ・オプション合計(取得原価\$27,577,044)			\$15,476,754

未決済買建オプション (0.1%)*	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 3.0s TBA commitments (プット)	2015年12月/\$100.98	\$104,000,000	\$570,128
Federal National Mortgage Association			
30 yr 3.0s TBA commitments (プット)	2015年12月/100.86	104,000,000	504,504
Federal National Mortgage Association			
30 yr 3.0s TBA commitments (プット)	2015年12月/100.66	104,000,000	437,528
Federal National Mortgage Association			
30 yr 3.0s TBA commitments (プット)	2015年12月/100.50	104,000,000	372,736
未決済買建オプション合計(取得原価\$5,265,000)			\$1,884,896

地方債 (0.1%)*	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	\$1,090,982
North TX, Tollway Auth.Rev. Bonds (Build America Bonds), 6.718s, 1/1/49	675,000	909,279
OH State U. Rev. Bonds (Build America Bonds), 4.91s, 6/1/40	845,000	948,927
地方債合計(取得原価\$2,294,936)		\$2,949,188

短期投資(15.4%)*	額面/口数 米ドル	時価 米ドル
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド 0.15% ^L	口数	274,830,847
米国財務省短期証券、実効利回り0.04%、2016年4月28日 $\frac{22}{66}$	\$	\$15,725,000
米国財務省短期証券、実効利回り0.11%、2016年4月21日 $\frac{22}{66}$	\$	11,073,000
米国財務省短期証券、実効利回り0.02%、2016年2月18日 $\frac{22}{66}$	\$	18,116,000
米国財務省短期証券、実効利回り0.15%、2016年2月11日 # $\frac{22}{66}$	\$	30,752,000
米国財務省短期証券、実効利回り0.03%、2016年2月4日 # $\frac{22}{66}$		15,823,000
米国財務省短期証券、実効利回り0.14%、2016年1月14日 # $\frac{22}{66}$		687,000
短期投資合計(取得原価\$366,982,358)		\$366,962,616

投資有価証券合計	
投資有価証券合計(取得原価\$4,552,061,200)	\$4,523,463,289

投資有価証券の主な略称

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または利回りである。
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）
PO	プリンシパル・オンリー（元本部分）
TBA	トゥーピーアナウンス（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、2014年11月30日から2015年10月31日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「ASC 820」とは会計基準編纂書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、2,380,293,832ドルの純資産額に基づいている。

† 無収入証券。

†† 括弧内に示した利率および日付は、支払われるべき新利率および当該料率によるファンドの利息受領開始日を表す。

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。

一部または全部が先渡契約（注1）。

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ASC 820に従って、証券評価データに基づきレベル2またはレベル3に分類される場合がある（注1）。

L 関連会社（注5）。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の7日間の利回りである。

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証券をカバーするため、1,595,945,504ドルの流動資産を保有していた。

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

債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。

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

TBA契約については、財務諸表に対する注記1を参照のこと。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2015年10月31日現在未決済の先物契約				
	契約数	時価 米ドル	期限	未実現評価損益 米ドル
米国財務省長期証券30年(ロング)	792	\$123,898,500	2015年12月	\$535,212
米国財務省長期証券30年(ショート)	1	156,438	2015年12月	(1,314)
米国財務省長期証券30年超(ロング)	816	130,356,000	2015年12月	343,389
米国財務省中期証券2年(ショート)	486	106,266,938	2015年12月	13,988
米国財務省中期証券5年(ロング)	120	14,372,813	2015年12月	16,730
米国財務省中期証券10年(ロング)	28	3,575,250	2015年12月	17,011
米国財務省中期証券10年(ショート)	321	40,987,688	2015年12月	332,877
合計				\$1,257,893

2015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 \$31,534,986)				
取引相手方	行使期間満了日 /			
受取または(支払)固定利率% /	行使価格		約定金額	時価
変動利率指数 / 満期	米ドル		米ドル	米ドル
Bank of America N.A.				
1.798/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2017年12月	2015年12月/1.798		\$1,002,791,500	\$1,003
1.278/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2017年12月	2015年12月/1.278		250,697,875	12,535
Citibank, N.A.				
2.587/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2018年5月	2016年5月/2.587		399,407,800	27,959
2.387/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2018年5月	2016年5月/2.387		399,407,800	51,923
Credit Suisse International				
2.515/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2047年4月	2017年4月/2.515		53,013,100	5,090,742
Goldman Sachs International				
2.58625/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2018年6月	2016年6月/2.58625		798,815,600	55,917
(1.885)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2046年1月	2016年1月/1.885		51,387,325	116,135
2.29/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2025年11月	2015年11月/2.29		209,489,200	238,818
(0.725)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2017年12月	2015年12月/0.725		959,459,000	374,189
(0.8125)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2017年12月	2015年12月/0.8125		959,459,000	786,756
(1.435)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2020年11月	2015年11月/1.435		854,075,600	1,665,447
(2.29)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2025年11月	2015年11月/2.29		209,489,200	4,217,018
JPMorgan Chase Bank N.A.				
(0.83)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2017年12月	2015年12月/0.83		530,832,600	445,899
(0.905)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2017年12月	2015年12月/0.905		530,832,600	790,941
(2.023)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2025年11月	2015年11月/2.023		213,518,900	1,041,972
2.023/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2025年11月	2015年11月/2.023		213,518,900	2,357,249
(6.00フロア)/3か月物米ドル IBOR-BBA/2018年3月	2018年3月/6.00		21,202,000	2,721,404
合計				\$19,995,907

2015年10月31日現在未決済の売建オプション(プレミアム額 \$5,232,500)				
	行使期間満了日 /			
	行使価格		約定金額	時価
	米ドル		米ドル	米ドル
Federal National Mortgage Association				
30 yr 3.0s TBA commitments (プット)	2015年12月/\$99.98		\$104,000,000	\$215,384
Federal National Mortgage Association				
30 yr 3.0s TBA commitments (プット)	2015年12月/99.92		104,000,000	200,408

[次へ](#)

2015年10月31日現在未決済の売建オプション(プレミアム額 \$5,232,500)(つづき)			
	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 3.0s TBA commitments (プット)	2015年12月/99.86	\$104,000,000	\$186,264
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.0s TBA commitments (プット)	2015年12月/99.77	104,000,000	166,816
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.0s TBA commitments (プット)	2015年12月/99.19	104,000,000	81,848
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.0s TBA commitments (プット)	2015年12月/99.03	104,000,000	67,080
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.0s TBA commitments (プット)	2015年12月/98.98	104,000,000	63,128
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.0s TBA commitments (プット)	2015年12月/98.86	104,000,000	53,664
合計			\$1,034,592

2015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 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使価格 米ドル	約定金額 米ドル	未収/(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.				
2.00/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2025年11月(買建)	2015年11月/2.00	\$427,037,800	\$(1,708,151)	\$128,111
(2.238)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2025年11月(買建)	2015年11月/2.238	427,037,800	(1,708,151)	(503,905)
(2.119)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2025年11月(売建)	2015年11月/2.119	213,518,900	1,708,151	367,893
(2.119)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2025年11月(売建)	2015年11月/2.119	213,518,900	1,708,151	(266,685)
Citibank, N.A.				
1.475/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2020年11月(買建)	2015年11月/1.475	427,037,800	(1,131,650)	21,352
1.399/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2020年11月(買建)	2015年11月/1.399	427,037,800	(640,557)	12,811
(1.551)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2020年11月(売建)	2015年11月/1.551	427,037,800	1,772,207	(106,759)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
2.117/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2027年2月(買建)	2017年2月/2.117	47,855,825	(1,172,611)	(9,093)
2.035/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2027年2月(買建)	2017年2月/2.035	47,855,825	(1,215,969)	(180,895)
1.00/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2027年4月(買建)	2017年4月/1.00	101,059,300	(668,204)	(266,695)
1.00/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2027年4月(買建)	2017年4月/1.00	202,118,600	(1,419,883)	(616,260)
(3.035)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2027年2月(買建)	2017年2月/3.035	47,855,825	(1,273,348)	(620,451)
(3.117)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2027年2月(買建)	2017年2月/3.117	47,855,825	(1,339,963)	(770,814)

2015年10月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約(つづき)				
取引相手方	行使期間満了日ノ		未収ノ(未払)	
受取または(支払)固定利率%/	行使価格	約定金額	プレミアム額	未実現評価損益
変動利率指数ノ満期	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.(つづき)				
2.655/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2019年2月(売建)	2017年2月/2.655	\$209,608,500	\$1,388,656	\$1,116,375
2.56/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2019年2月(売建)	2017年2月/2.56	209,608,500	1,339,963	1,016,601
(1.00)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2019年4月(売建)	2017年4月/1.00	404,237,200	1,293,559	137,441
(1.00)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2019年4月(売建)	2017年4月/1.00	202,118,600	618,887	46,487
(5.00フロア)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2021年3月(売建)	2021年3月/5.00	1,000,000	222,000	14,471
(1.56)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2019年2月(売建)	2017年2月/1.56	209,608,500	1,206,780	(326,989)
(1.655)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2019年2月(売建)	2017年2月/1.655	209,608,500	1,194,768	(555,462)
合計			\$174,635	\$(1,362,466)

2015年10月31日現在未決済のT B A売却契約(未収手取額\$1,020,731,016)			
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, 6s, November 1, 2045	\$10,000,000	11/12/15	\$11,318,750
Federal National Mortgage Association, 4 1/2s, November 1, 2045	13,000,000	11/12/15	14,086,719
Federal National Mortgage Association, 4s, November 1, 2045	26,000,000	11/12/15	27,679,844
Federal National Mortgage Association, 3 1/2s, December 1, 2045	1,000,000	12/10/15	1,038,555
Federal National Mortgage Association, 3 1/2s, November 1, 2045	12,000,000	11/12/15	12,490,313
Federal National Mortgage Association, 3s, December 1, 2045	2,000,000	12/10/15	2,017,344
Federal National Mortgage Association, 3s, November 1, 2045	936,000,000	11/12/15	946,164,398
Government National Mortgage Association, 4 1/2s, November 1, 2045	1,000,000	11/19/15	1,076,251
合計			\$1,015,872,174

2015年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約					
想定元本 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額(年率)	ファンドによる 受領額(年率)	未実現評価損益 米ドル
\$103,445,000	\$(538,659)	9/30/25	3 month USD- LIBOR-BBA	2.1575%	\$607,671
103,445,000	1,416,452	9/30/25	2.3975%	3 month USD- LIBOR-BBA	(2,035,529)

2015年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(つづき)					
想定元本 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額(年率)	ファンドによる 受領額(年率)	未実現評価損益 米ドル
\$103,445,000	\$(911,061)	9/30/25	3 month USD- LIBOR-BBA	2.2775%	\$1,388,094
420,458,400	(2,465,232)	10/9/25	3 month USD- LIBOR-BBA	2.155%	1,824,030
210,229,200	2,456,907	10/9/25	2.3225%	3 month USD- LIBOR-BBA	(2,955,393)
209,489,200	(1,389,374)	10/28/25	3 month USD- LIBOR-BBA	2.055%	(1,458,015)
104,744,600	1,334,739	10/28/25	2.235%	3 month USD- LIBOR-BBA	(378,918)
418,978,400	(3,022,175)	10/28/25	3 month USD- LIBOR-BBA	2.0775%	(2,285,519)
209,489,200	2,909,135	10/28/25	2.2625%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,052,230)
209,489,200	(1,364,445)	10/29/25	3 month USD- LIBOR-BBA	2.12%	(160,961)
104,744,600	1,360,297	10/29/25	2.31%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,087,522)
314,233,800	(1,983,821)	10/27/25	3 month USD- LIBOR-BBA	2.07125%	(1,593,451)
157,116,900	1,977,599	10/27/25	2.25%	3 month USD- LIBOR-BBA	(821,305)
3,212,000 E	(20,881)	12/16/17	3 month USD- LIBOR-BBA	1.25%	312
1,968,421,000 E	10,271,291	12/16/17	1.25%	3 month USD- LIBOR-BBA	(2,716,351)
1,000,000 E	13,414	12/16/20	2.00%	3 month USD- LIBOR-BBA	(8,460)
49,584,000 E	(301,871)	12/16/25	3 month USD- LIBOR-BBA	2.35%	874,162
152,000 E	2,135	12/16/25	2.35%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,470)
1,000,000 E	6,951	12/16/45	2.75%	3 month USD- LIBOR-BBA	(37,838)
157,116,900	1,301,996	9/29/25	2.235%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,570,531)
52,372,300	1,045,665	9/29/45	2.703%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,031,511)
1,072,623,000 E	1,884,094	12/16/20	1.70%	3 month USD- LIBOR-BBA	(5,938,546)
44,624,000 E	69,204	12/16/45	3 month USD- LIBOR-BBA	2.70%	1,575,799
63,940,000	(844)	9/29/25	2.162%	3 month USD- LIBOR-BBA	(736,464)
32,024,000	(423)	9/30/25	2.07%	3 month USD- LIBOR-BBA	(95,060)

2015年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(つづき)						
想定元本 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額(年率)	ファンドによる 受領額(年率)	未実現評価損益 米ドル	
\$187,680,000	\$(2,477)	10/1/25	2.02%	3 month USD- LIBOR-BBA	\$340,969	
126,399,000	(1,668)	10/6/25	1.945%	3 month USD- LIBOR-BBA	1,150,148	
126,399,000	(1,668)	10/6/25	1.939%	3 month USD- LIBOR-BBA	1,220,573	
489,995,000	(1,837)	10/7/17	0.72861%	3 month USD- LIBOR-BBA	841,299	
43,987,000	(354)	10/7/20	3 month USD- LIBOR-BBA	1.3635%	(230,690)	
172,228,000	(2,273)	10/7/25	3 month USD- LIBOR-BBA	2.00608%	(605,598)	
49,923,000	(1,697)	10/7/45	2.54395%	3 month USD- LIBOR-BBA	(190,882)	
29,920,400	(241)	10/19/20	1.345%	3 month USD- LIBOR-BBA	202,035	
29,920,400	(241)	10/19/20	1.34757%	3 month USD- LIBOR-BBA	198,269	
30,465,600	(245)	10/19/20	1.35331%	3 month USD- LIBOR-BBA	193,385	
94,598,900	(1,249)	10/28/25	2.013%	3 month USD- LIBOR-BBA	398,068	
31,423,400	(418)	10/28/25	2.044%	3 month USD- LIBOR-BBA	41,932	
合計	\$14,036,725				\$(16,135,498)	

Ⓔ 発効日は延期された。

2015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. \$1,252,089	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	\$2,811	
2,229,603	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	5,593	
Barclays Bank PLC 4,188,470	-	1/12/36	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(10,742)	
3,328,859	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	3,871	

2015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)						
\$2,087,936	\$-	1/12/42	4.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	\$4,360	
7,070,224	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(12,309)	
6,480,795	-	1/12/40	5.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	16,321	
6,024,222	-	1/12/41	5.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	17,052	
985,389	-	1/12/41	4.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	2,212	
18,475,700	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(32,166)	
14,982,537	-	1/12/41	5.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	42,409	
732,587	-	1/12/40	4.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	546	
1,303,028	-	1/12/41	5.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	3,688	
1,523,483	-	1/12/39	6.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	2,405	
15,818,671	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(27,540)	
19,831,428	-	1/12/41	5.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	56,134	
6,094,464	-	1/12/40	4.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	4,541	
302,798	-	1/12/38	6.50%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	746	
928,081	-	1/12/41	5.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	2,627	
585,729	-	1/12/41	5.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools	2,024	

2015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)						
\$10,749,977	\$-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	\$30,428	
6,676,618	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(11,624)	
3,202,162	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	7,189	
870,681	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	2,193	
3,719,455	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	4,325	
17,182,699	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	48,637	
2,870,895	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	8,126	
481,616	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	1,213	
1,561,893	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	3,933	
1,132,297	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	2,852	
13,881,328	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(24,167)	
5,117,069	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	(13,973)	
2,024,084	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(5,946)	
1,012,012	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(2,973)	
1,012,012	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(2,973)	
2,030,829	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(5,966)	

2015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)						
\$5,275,160	\$-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(15,496)	
2,030,707	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(5,965)	
2,040,867	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	5,777	
4,409,116	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(7,676)	
2,682,696	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	6,611	
4,055,034	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(11,912)	
798,430	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(1,714)	
2,042,898	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(3,557)	
3,639,726	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(6,337)	
4,003,818	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	(567)	
1,624,224	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	4,597	
9,152,995	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	20,991	
10,453,027	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(18,199)	
456,747	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	1,047	

2015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	
Citibank, N.A.						
\$6,343,464	\$-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	\$17,956	
8,531,573	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	24,149	
Credit Suisse International						
15,077,232	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools	(3,685)	
2,435,447	-	1/12/39	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(8,274)	
1,314,736	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	3,015	
3,904,305	-	1/12/43	3.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools	(961)	
3,863,802	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(8,293)	
8,149,215	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools	13,678	
4,003,818	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	5,427	
4,795,698	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	10,766	
7,429,718	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	16,680	
8,661,103	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	19,444	
3,601,034	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	4,881	
2,624,102	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	3,557	
4,292,780	-	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	7,168	

2015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)						
\$13,584,476	\$84,902	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	\$106,042	
4,757,251	34,193	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	41,596	
Goldman Sachs International						
3,847,010	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	9,481	
2,967,672	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	7,314	
9,510,583	—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	15,016	
3,727,585	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	9,186	
5,180,977	—	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	10,819	
5,180,977	—	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	10,819	
1,616,394	—	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	4,055	
5,506,468	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(9,587)	
2,068,628	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(3,601)	
4,188,470	—	1/12/36	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	10,742	
603,937	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	1,356	
1,877,983	—	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	4,219	
122,999	—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	194	

2015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)						
\$3,782,709	\$-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	\$5,973	
7,543,279	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(13,133)	
279,704	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(487)	
745,793	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(1,298)	
1,281,855	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	3,159	
4,216,015	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	10,390	
4,267,726	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	8,912	
6,828,550	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	10,782	
5,527,642	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	11,542	
7,848,719	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	17,620	
7,538,340	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(16,180)	
7,275,738	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	9,862	
4,721,463	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	8,386	
4,748,028	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	(10,889)	

2015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	
JPMorgan Chase Bank N.A.	\$1,251,036	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	\$2,809
	7,849,070	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	17,621
	7,538,666	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(16,181)
合計	\$119,095					\$465,504

2015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 格付***	受領額(支払額)** 米ドル	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	\$10,976
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	26,395	438,000	5/11/63	300 bp	20,738
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	54,079	876,000	5/11/63	300 bp	42,764
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	51,528	904,000	5/11/63	300 bp	39,851
Barclays Bank PLC						
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	88,467	798,000	5/11/63	300 bp	78,159
Credit Suisse International						
CMBX NA BB Index	-	(237,205)	13,439,000	5/11/63	(500 bp)	(21,808)
CMBX NA BB Index	-	(8,311)	856,000	1/17/47	(500 bp)	23,299
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	97,450	6,732,000	5/11/63	300 bp	10,495
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	104,246	9,516,000	5/11/63	300 bp	(18,669)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	212,569	16,185,000	5/11/63	300 bp	3,512
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	23,504	584,000	1/17/47	300 bp	3,347
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	51,135	871,000	1/17/47	300 bp	21,071
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	240,413	7,009,000	1/17/47	300 bp	(1,514)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	840,002	23,601,000	1/17/47	300 bp	25,374

2015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***	前払プレミアム		期限日 (月/日/年)	ファンドが毎年	
		受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル		受領する(行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International						
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	\$(1,293)	\$187,000	5/11/63	300 bp	\$(3,709)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	249	25,000	1/17/47	300 bp	(614)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	7,362	273,000	1/17/47	300 bp	(2,061)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	1,402	393,000	1/17/47	300 bp	(12,163)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	1,406	394,000	1/17/47	300 bp	(12,194)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	2,244	572,000	1/17/47	300 bp	(17,500)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	3,591	840,000	1/17/47	300 bp	(25,403)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	2,995	840,000	1/17/47	300 bp	(25,999)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	2,995	840,000	1/17/47	300 bp	(25,999)
CMBX NA BB Index	—	(14,173)	1,657,000	5/11/63	(500 bp)	12,385
CMBX NA BB Index	—	15,199	903,000	5/11/63	(500 bp)	29,672
CMBX NA BB Index	—	(8,674)	818,000	5/11/63	(500 bp)	4,437
CMBX NA BB Index	—	8,364	816,000	5/11/63	(500 bp)	21,443
CMBX NA BB Index	—	777	640,000	5/11/63	(500 bp)	11,035
CMBX NA BB Index	—	8,660	383,000	5/11/63	(500 bp)	14,799
CMBX NA BB Index	—	(2,968)	309,000	5/11/63	(500 bp)	1,985
CMBX NA BB Index	—	(8,855)	856,000	1/17/47	(500 bp)	22,756
CMBX NA BB Index	—	(1,477)	741,000	1/17/47	(500 bp)	25,886
CMBX NA BBB- Index	—	(7,879)	868,000	5/11/63	(300 bp)	3,333
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	(4,374)	401,000	5/11/63	300 bp	(9,554)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	(4,755)	592,000	5/11/63	300 bp	(12,402)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	(13,630)	818,000	5/11/63	300 bp	(24,196)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	9,424	825,000	5/11/63	300 bp	(1,232)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	(7,841)	838,000	5/11/63	300 bp	(18,665)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	(8,404)	838,000	5/11/63	300 bp	(19,229)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	(8,404)	838,000	5/11/63	300 bp	(19,229)

2015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*	前払プレミアム 格付***	前払プレミアム		期限日 (月日年)	ファンドが毎年	
		受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル		受領する(行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International (つづき)						
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	\$5,023	\$842,000	5/11/63	300 bp	\$(5,852)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	(3,379)	842,000	5/11/63	300 bp	(14,255)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	1,813	86,000	1/17/47	300 bp	(1,156)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	26,301	868,000	1/17/47	300 bp	(3,659)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	34,580	1,155,000	1/17/47	300 bp	(5,286)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BBB- Index	-	(27,808)	1,159,000	5/11/63	(300 bp)	(12,838)
CMBX NA BBB- Index	-	(14,919)	579,000	5/11/63	(300 bp)	(7,440)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	32,035	579,000	1/17/47	300 bp	12,050
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	61,129	1,159,000	1/17/47	300 bp	21,126
合計		\$1,644,522				\$137,867

* 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、2015年10月31日現在において入手可能な最新のものと考えられる。パトナムによる有価証券の格付は「P」と表示される。

2015年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約						
参照債務*	前払プレミアム 格付***	前払プレミアム		期限日 (月日年)	ファンドが毎年	
		受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル		受領する(行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
NA IG Series 25 Index	BBB+/P	(3,706)	\$1,000,000	12/20/20	100 bp	\$7,538
合計		(3,706)				\$7,538

* 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、2015年10月31日現在において入手可能な最新のものと考えられる。パトナムによる有価証券の格付は「P」と表示される。

A S C 820は、公正価値による測定の開示について3段階の評価ヒエラルキーを設定している。当該評価ヒエラルキーは、ファンドの投資有価証券の評価データの透明性に基づくものである。3段階のレベルの定義は以下の通りである。

レベル1 - 活発な市場における同一証券の市場価格に基づく評価。

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

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

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

投資有価証券:	評価データ		
	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)	レベル3 (米ドル)
アセット・バック証券	\$-	\$-	\$112,617,000
社債	-	586,533,091	4,143,425
モーゲージ証券	-	1,035,297,627	41,467,539
地方債	-	2,949,188	-
未決済買建オプション	-	1,884,896	-
未決済買建スワップ・オプション	-	15,476,754	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	2,355,692,769	-
米国財務省証券	-	438,384	-
短期投資	274,830,847	92,131,769	-
レベル別合計	\$274,830,847	\$4,090,404,478	\$158,227,964

その他の金融商品:	評価データ		
	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)	レベル3 (米ドル)
先物契約	\$1,257,893	\$-	\$-
未決済売建オプション	-	(1,034,592)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(19,995,907)	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	(1,362,466)	-
T B A 売却契約	-	(1,015,872,174)	-
金利スワップ契約	-	(30,172,223)	-
トータルリターン・スワップ契約	-	346,409	-
クレジット・デフォルト契約	-	(1,495,411)	-
レベル別合計	\$1,257,893	\$(1,069,586,364)	\$-

以下は、報告日末現在のレベル3の資産の調整である。

投資有価証券:	2014年	未払ディスカ	実現	未実現純評価	購買	売却	レベル3へ	レベル3か	2015年
	10月31日	ウントノ		損益			損益の変動 [#]	の振替 [†]	らの振替 [†]
	現在残高	プレミアム	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	現在残高
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
アセット・バック									
証券	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$53,404,000	\$ -	\$59,213,000	\$ -	\$112,617,000
社債	\$ -	(235,283)	-	255,108	4,123,600	-	-	-	\$4,143,425
モーゲージ証券	\$ -	(1,049,556)	-	135,816	41,934,974	-	446,305	-	\$41,467,539
合計:	\$ -	\$(1,284,839)	\$ -	\$390,924	\$99,462,574	\$ -	\$59,659,305	\$ -	\$158,227,964

† 当報告期間中の振替は、期末時点の時価を用いて計上され、また、単一のブローカーによる評価を含む。かかる評価は、報告期末現在において観察不能なインプットおよび見積もりに関するものである。

期末現在で保有されているレベル3の有価証券に関連する390,924ドルを含む。投資有価証券（レベル1およびレベル2を含む）に係る未実現評価（損）益の変動合計については、損益計算書に表示されている。

報告期間中、公正価値ヒエラルキー内のレベル1およびレベル2間の振替は、もしあれば、期末現在において測定されるファンドの純資産額に対して総額1%以下であった。振替は、期末時点の価格設定評価方法を用いて計上される。

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 10/31/15**ASSETS**

Investment in securities, at value (Note 1):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$4,277,230,353)	\$4,248,632,442
Affiliated issuers (identified cost \$274,830,847) (Notes 1 and 5)	274,830,847
Cash	21,036
Interest and other receivables	21,094,946
Receivable for shares of the fund sold	10,264,322
Receivable for investments sold	52,839,217
Receivable for sales of delayed delivery securities (Note 1)	359,948,763
Receivable for variation margin (Note 1)	9,894,251
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	2,861,542
Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1)	1,240,368
Premium paid on OTC swap contracts (Note 1)	384,349
Prepaid assets	64,336
Total assets	4,982,076,419

LIABILITIES

Payable for investments purchased	46,366,796
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	1,495,730,294
Payable for shares of the fund repurchased	4,292,541
Payable for compensation of Manager (Note 2)	793,043
Payable for custodian fees (Note 2)	75,519
Payable for investor servicing fees (Note 2)	615,579
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	434,821
Payable for administrative services (Note 2)	8,656
Payable for distribution fees (Note 2)	503,326
Payable for variation margin (Note 1)	8,676,527
Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1)	636,997
Premium received on OTC swap contracts (Note 1)	2,147,966
Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	4,224,008
Written options outstanding, at value (premiums \$36,767,486) (Notes 1 and 3)	21,030,499
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$1,020,733,016) (Note 1)	1,015,872,174
Other accrued expenses	353,841
Total liabilities	2,601,782,587
Net assets	\$2,380,293,832

REPRESENTED BY

Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$2,586,856,998
Undistributed net investment income (Note 1)	13,556,582
Accumulated net realized loss on investments (Note 1)	(196,486,504)
Net unrealized depreciation of investments	(23,631,244)
Total — Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$2,380,293,832

(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 (\$1,087,633,481 divided by 156,771,386 shares)	\$6.94
Offering price per class A share (100/96.00 of \$6.94)*	\$7.23
Net asset value and offering price per class B share (\$30,089,289 divided by 4,380,650 shares)**	\$6.87
Net asset value and offering price per class C share (\$221,882,018 divided by 32,238,494 shares)**	\$6.88
Net asset value and redemption price per class M share (\$103,524,438 divided by 15,282,113 shares)	\$6.77
Offering price per class M share (100/96.75 of \$6.77)†	\$7.00
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$29,236,907 divided by 4,246,500 shares)	\$6.88
Net asset value, offering price and redemption price per class R5 share (\$4,462,654 divided by 635,604 shares)	\$7.02
Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share (\$123,635,384 divided by 17,566,035 shares)	\$7.04
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$779,829,661 divided by 110,859,848 shares)	\$7.03

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

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

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

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

Statement of operations Year ended 10/31/15

INVESTMENT INCOME	
Interest (including interest income of \$449,123 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	\$78,119,259
Total investment income	78,119,239
EXPENSES	
Compensation of Manager (Note 2)	9,012,966
Investor servicing fees (Note 2)	3,479,766
Custodian fees (Note 2)	170,636
Trustee compensation and expenses (Note 2)	117,286
Distribution fees (Note 2)	6,004,490
Administrative services (Note 2)	61,270
Other	919,190
Total expenses	19,765,604
Expense reduction (Note 2)	(7,969)
Net expenses	19,757,635
Net investment income	58,361,604
Net realized loss on investments (Notes 1 and 3)	(21,437,173)
Net realized loss on swap contracts (Note 1)	(41,955,817)
Net realized gain on futures contracts (Note 1)	14,169,707
Net realized gain on written options (Notes 1 and 3)	49,351,433
Net unrealized depreciation of investments, futures contracts, swap contracts, written options, and TBA sale commitments during the year	(94,960,039)
Net loss on investments	(94,831,889)
Net decrease in net assets resulting from operations	\$(36,470,285)

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

Statement of changes in net assets

INCREASE IN NET ASSETS	Year ended 10/31/15	Year ended 10/31/14
Operations:		
Net investment income	\$58,361,604	\$51,729,213
Net realized gain (loss) on investments	128,150	(5,299,759)
Net unrealized appreciation (depreciation) of investments	(94,960,039)	25,179,985
Net increase (decrease) in net assets resulting from operations	(36,470,285)	71,609,439
Distributions to shareholders (Note 1):		
From ordinary income		
Net investment income		
Class A	(34,589,245)	(38,938,130)
Class B	(772,105)	(1,256,067)
Class C	(5,244,288)	(5,319,484)
Class M	(3,436,129)	(5,406,622)
Class R	(686,552)	(544,055)
Class R5	(141,741)	(143,604)
Class R6	(3,969,199)	(1,228,006)
Class Y	(22,731,624)	(10,977,537)
Increase from capital share transactions (Note 4)	615,459,914	637,429,267
Total increase in net assets	507,218,646	645,225,221
NET ASSETS		
Beginning of year	1,873,075,186	1,227,849,965
End of year (including undistributed net investment income of \$13,556,582 and \$21,700,925, respectively)	\$2,380,293,832	\$1,873,075,186

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

This page left blank intentionally.

Income Fund 71

INVESTMENT OPERATIONS:				LESS DISTRIBUTIONS:				RATIOS AND SUPPLEMENTAL DATA:					
Period ended	Net asset value, beginning of period	Net investment income (loss)*	Net realized and unrealized gain (loss) on investments	Total from investment operations	From net investment income	Total distributions	Non-recurring reimbursements	Net asset value, end of period	Total return at net asset value (%)**	Net assets, end of period (in thousands)	Ratio of expenses to average net assets (%)**	Ratio of net investment income (loss) to average net assets (%)	Portfolio turnover (%)
October 31, 2015	\$7.26	.18	(.28)	(.10)	(.22)	(.22)	-	\$6.94	(1.37)	\$1,087,633	.85	2.52	793*
October 31, 2014	7.20	.27	.12	.39	(.33)	(.33)	-	7.26	5.57	1,004,198	.85	3.67	505*
October 31, 2013	7.27	.29	(.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	(.35)	(.35)	-.4*	6.84	4.95	843,019	.86	4.02	339*
October 31, 2015	\$7.19	.13	(.28)	(.15)	(.17)	(.17)	-	\$6.87	(2.11)	\$30,089	1.60	1.77	793*
October 31, 2014	7.13	.21	.13	.34	(.28)	(.28)	-	7.19	4.79	32,142	1.60	2.94	505*
October 31, 2013	7.20	.23	(.12)	.11	(.18)	(.18)	-	7.13	1.58	34,514	1.62	3.28	267*
October 31, 2012	6.78	.16	.42	.58	(.16)	(.16)	-	7.20	8.75	41,215	1.61	2.27	204*
October 31, 2011	6.80	.22	.06	.28	(.30)	(.30)	-.4*	6.78	4.22	39,859	1.61	3.29	339*
October 31, 2015	\$7.21	.13	(.29)	(.16)	(.17)	(.17)	-	\$6.88	(2.24)	\$221,882	1.60	1.76	793*
October 31, 2014	7.15	.24	.13	.34	(.28)	(.28)	-	7.21	4.84	181,142	1.60	2.96	505*
October 31, 2013	7.22	.24	(.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	8.72	166,407	1.61	2.27	204*
October 31, 2011	6.82	.22	.06	.28	(.30)	(.30)	-.4*	6.80	4.21	169,692	1.61	3.27	339*
October 31, 2015	\$7.10	.16	(.28)	(.12)	(.21)	(.21)	-	\$6.77	(1.74)	\$103,524	1.10	2.26	793*
October 31, 2014	7.05	.24	.13	.37	(.32)	(.32)	-	7.10	5.31	121,065	1.10	3.43	505*
October 31, 2013	7.12	.27	(.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	.05	.31	(.34)	(.34)	-.4*	6.71	4.66	170,347	1.11	3.82	339*
October 31, 2015	\$7.21	.16	(.28)	(.12)	(.21)	(.21)	-	\$6.88	(1.73)	\$29,237	1.10	2.25	793*
October 31, 2014	7.16	.25	.12	.37	(.32)	(.32)	-	7.21	5.27	21,255	1.10	3.42	505*
October 31, 2013	7.23	.27	(.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	5,265	1.11	2.77	204*
October 31, 2011	6.83	.25	.07	.32	(.34)	(.34)	-.4*	6.81	4.74	4,723	1.11	3.74	339*
October 31, 2015	\$7.35	.20	(.28)	(.08)	(.25)	(.25)	-	\$7.02	(1.16)	\$4,463	.56	2.77	793*
October 31, 2014	7.29	.27	.15	.42	(.36)	(.36)	-	7.35	5.83	2,683	.58	3.71	505*
October 31, 2013	7.35	.32	(.12)	.20	(.26)	(.26)	-	7.29	2.75	11	.58	4.33	267*
October 31, 2012*	7.11	.06	.23	.31	(.07)	(.07)	-	7.35	4.39*	10	.19*	1.12*	204*
October 31, 2015	\$7.36	.20	(.27)	(.07)	(.25)	(.25)	-	\$7.04	(1.02)	\$123,635	.49	2.82	793*
October 31, 2014	7.29	.29	.14	.43	(.36)	(.36)	-	7.36	5.98	48,755	.51	3.97	505*
October 31, 2013	7.36	.31	(.12)	.19	(.26)	(.26)	-	7.29	2.62	6,188	.51	4.25	267*
October 31, 2012*	7.11	.08	.24	.32	(.07)	(.07)	-	7.36	4.54*	10	.17*	1.14*	204*
October 31, 2015	\$7.36	.20	(.29)	(.09)	(.24)	(.24)	-	\$7.03	(1.27)	\$779,830	.60	2.76	793*
October 31, 2014	7.29	.29	.13	.42	(.35)	(.35)	-	7.36	5.90	461,835	.60	3.93	505*
October 31, 2013	7.36	.31	(.13)	.18	(.25)	(.25)	-	7.29	2.52	133,717	.62	4.30	267*
October 31, 2012	6.91	.23	.45	.68	(.23)	(.23)	-	7.36	10.00	193,550	.61	3.26	204*
October 31, 2011	6.93	.29	.06	.35	(.37)	(.37)	-.4*	6.91	5.12	132,550	.61	4.25	339*

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 and/or brokerage/service arrangements, if any (Note 2). Also excludes acquired fund fees and expenses, if any.

• Portfolio turnover includes TBA purchase and sale commitments.

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

	Portfolio turnover %
September 30, 2013	730%
September 30, 2012	679
September 30, 2011	942

† 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.

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

74 Income Fund

Notes to financial statements 10/31/15

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, 2014 through October 31, 2015.

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

The fund 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. Effective November 1, 2015, Class M shares will no longer 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 Portfolio securities and other investments are valued using policies and procedures adopted by the Board of Trustees. The Trustees have formed a Pricing Committee to oversee the implementation of these procedures and have delegated responsibility for valuing the fund's assets in accordance with these procedures to Putnam Management. Putnam Management has established an internal Valuation Committee that is responsible for making fair value determinations, evaluating the effectiveness of the pricing policies of the fund and reporting to the Pricing Committee.

Market quotations are not considered to be readily available for certain debt obligations 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. Short-term securities with remaining maturities of 60 days or less may be valued at amortized cost, which approximates fair value, and are classified as Level 2 securities.

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

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

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

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

Securities purchased or sold on a forward commitment or delayed delivery basis may be settled at a future date beyond customary settlement time; interest income is accrued based on the terms of the securities. Losses may arise due to changes in the fair value of the underlying securities or if the counterparty does not perform under the contract.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

To the extent that the total return of the security, index or other financial measure underlying the transaction exceeds or falls short of the offsetting interest rate obligation, the fund will receive a payment from or make a payment to the counterparty. OTC total return swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market makers and the change, if any, is recorded as an unrealized gain or

loss. Payments received or made are recorded as realized gains or losses. Certain OTC total return swap contracts may include extended effective dates. Payments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract. The fund could be exposed to credit or market risk due to unfavorable changes in the fluctuation of interest rates or in the price of the underlying security or index, the possibility that there is no liquid market for these agreements or that the counterparty may default on its obligation to perform. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

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

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

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

In addition to bearing the risk that the credit event will occur, the fund could be exposed to market risk due to unfavorable changes in interest rates or in the price of the underlying security or index or the possibility that the fund may be unable to close out its position at the same time or at the same price as if it had purchased the underlying reference obligations. In certain circumstances, the fund may enter into offsetting OTC and centrally cleared credit default contracts which would mitigate its risk of loss. Risks of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk, either as the protection seller or as the protection buyer, is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC credit default contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared credit default contracts through the daily exchange of variation margin. Counterparty risk is further mitigated with respect to centrally cleared credit default swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Where the fund is a seller of protection, the maximum potential amount of future payments the fund may be required to make is equal to the notional amount.

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

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

The fund may also enter into TBA sale commitments to hedge its portfolio positions, to sell mortgage-backed securities it owns under delayed delivery arrangements or to take a short position in mortgage-backed securities. Proceeds of TBA sale commitments are not received until the contractual settlement date. During the time a TBA sale commitment is outstanding, either equivalent deliverable securities or an offsetting TBA purchase

commitment deliverable on or before the sale commitment date are held as "cover" for the transaction, or other liquid assets in an amount equal to the notional value of the TBA sale commitment are segregated. If the TBA sale commitment is closed through the acquisition of an offsetting TBA purchase commitment, the fund realizes a gain or loss. If the fund delivers securities under the commitment, the fund realizes a gain or a loss from the sale of the securities based upon the unit price established at the date the commitment was entered into.

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

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

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

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

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

With respect to ISDA Master Agreements, termination events applicable to the fund may occur upon a decline in the fund's net assets below a specified threshold over a certain period of time. Termination events applicable to counterparties may occur upon a decline in the counterparty's long-term or short-term credit ratings below a specified level. In each case, upon occurrence, the other party may elect to terminate early and cause settlement of all derivative and foreign exchange contracts outstanding, including the payment of any losses and costs resulting from such early termination, as reasonably determined by the terminating party. Any decision by one or more of the fund's counterparties to elect early termination could impact the fund's future derivative activity.

At the close of the reporting period, the fund had a net liability position of \$6,291,732 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral posted by the fund at period end for these agreements totaled \$7,359,489 and may include amounts related to unsettled agreements.

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

Lines of credit The fund participates, along with other Putnam funds, in a \$392.5 million syndicated unsecured committed line of credit provided by State Street (\$292.5 million) and Northern Trust Company (\$100 million) and a \$235.5 million unsecured uncommitted line of credit provided by State Street. Prior to September 24, 2015, the fund participated in a \$392.5 million unsecured committed line of credit provided by State Street and a substantially similar unsecured uncommitted line of credit. Borrowings may be made for temporary or emergency purposes, including the funding of shareholder redemption requests and trade settlements. Interest is charged to the fund based on the fund's borrowing at a rate equal to the higher of (1) the Federal Funds rate and (2) the overnight LIBOR (the Federal Funds rate prior to September 24, 2015) plus 1.25% for the committed line of credit and the Federal Funds rate plus 1.30% for the uncommitted line of credit. A closing fee equal to 0.04% of the committed line of credit and 0.04% of the uncommitted line of credit has been paid by the participating funds.

In addition, a commitment fee of 0.16% (0.11% prior to September 24, 2015) 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, 2015, the fund had a capital loss carryover of \$179,403,707 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
\$23,207,754	\$—	\$23,207,754	*
92,884,454	N/A	92,884,454	October 31, 2016
63,511,499	N/A	63,511,499	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 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 \$5,265,036 to increase undistributed net investment income and \$5,265,036 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	\$39,929,619
Unrealized depreciation	(83,520,620)
Net unrealized depreciation	(43,590,801)
Undistributed ordinary income	14,993,739
Capital loss carryforward	(179,403,707)
Cost for federal income tax purposes	\$4,567,015,403

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 February 28, 2017, 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 0.25% of the average net assets of the portion of the fund managed by PIL.

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

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

Putnam Investor Services, Inc., an affiliate of Putnam Management, provides investor servicing agent functions to the fund. Putnam Investor Services, Inc. received fees for investor servicing (except for class R5 and R6 shares) that included (1) a per account fee for each direct and underlying non-defined contribution account ("retail account") of the fund and each of the other funds in its specified category, which was totaled and then allocated to each fund in the category based on its average daily net assets; (2) a specified rate of the fund's assets attributable to defined contribution plan accounts; and (3) for the portion of the fund's fiscal year beginning after January 1, 2015, a specified rate based on the average net assets in retail accounts. Putnam Investor Services has agreed that the aggregate investor servicing fees for each fund's retail and defined contribution accounts will not exceed an annual rate of 0.320% of the fund's average assets attributable to such accounts. Class R5 shares paid a monthly fee based on the average net assets of class R5 shares at an annual rate of 0.12%. Class R6 shares paid a monthly fee based on the average net assets of class R6 shares at an annual rate of 0.05%. During the reporting period, the expenses for each class of shares related to investor servicing fees were as follows:

Class A	\$1,721,981	Class R5	5,034
Class B	49,287	Class R6	58,561
Class C	340,017	Class Y	1,080,551
Class M	176,794	Total	\$3,479,766
Class R	47,541		

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 \$7,969 under the expense offset arrangements.

Each Independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$1,539, 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	\$2,773,995	Class M	570,354
Class B	317,898	Class R	152,924
Class C	2,189,309	Total	\$6,004,490

For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$158,931 and \$4,197 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$14,498 and \$6,045 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% (no longer applicable effective November 1, 2015) 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 \$5,169 and no monies on class A and class M redemptions, respectively.

Note 3: Purchases and sales of securities

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

	Cost of purchases	Proceeds from sales
Investments in securities, including TBA commitments (Long-term)	\$20,787,334,801	\$19,135,616,385
U.S. government securities (Long-term)	27,153,984	27,089,648
Total	\$20,814,488,785	\$19,162,706,033

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

	Written swap option contract amounts	Written swap option premiums	Written option contract amounts	Written option premiums
Written options outstanding at the beginning of the reporting period	\$1,414,635,500	\$11,613,079	\$656,000,000	\$2,567,031
Options opened	32,712,534,130	194,914,034	5,543,000,000	33,273,750
Options exercised	(3,482,271,000)	(34,497,393)	—	—
Options expired	(6,898,062,625)	(42,779,988)	(984,000,000)	(4,894,219)
Options closed	(13,789,572,605)	(97,714,746)	(4,383,000,000)	(25,714,052)
Written options outstanding at the end of the reporting period	\$9,957,263,400	\$31,534,986	\$832,000,000	\$5,232,500

Note 4: Capital shares

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

Class A	Year ended 10/31/15		Year ended 10/31/14	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	58,019,092	\$417,416,250	57,666,388	\$419,883,361
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	4,159,168	29,745,903	4,784,692	34,680,025
	62,178,260	447,162,153	62,451,080	454,563,386
Shares repurchased	(43,699,803)	(312,705,634)	(33,024,511)	(240,081,268)
Net increase	18,478,457	\$134,456,519	29,426,569	\$214,482,118
Class B	Year ended 10/31/15		Year ended 10/31/14	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	783,284	\$5,561,145	609,341	\$4,392,059
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	92,475	655,672	147,979	1,061,664
	875,762	6,216,817	757,320	5,453,733
Shares repurchased	(964,057)	(6,828,922)	(1,128,513)	(8,118,578)
Net decrease	(88,295)	\$(612,105)	(371,193)	\$(2,664,845)
Class C	Year ended 10/31/15		Year ended 10/31/14	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	13,118,738	\$93,618,215	10,228,990	\$73,912,667
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	559,445	3,971,321	555,345	3,994,243
	13,678,183	97,589,536	10,784,335	77,906,910
Shares repurchased	(6,575,856)	(46,585,911)	(4,292,060)	(30,913,862)
Net increase	7,102,327	\$51,003,625	6,492,275	\$46,993,048
Class M	Year ended 10/31/15		Year ended 10/31/14	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	1,068,632	\$7,529,758	1,427,653	\$10,183,192
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	84,009	586,893	82,205	582,977
	1,152,641	8,116,651	1,509,858	10,766,169
Shares repurchased	(2,924,955)	(20,469,878)	(2,673,607)	(18,947,381)
Net decrease	(1,772,314)	\$(12,353,227)	(1,163,749)	\$(8,181,212)
Class R	Year ended 10/31/15		Year ended 10/31/14	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	2,979,794	\$21,291,942	2,160,285	\$15,664,326
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	111,070	788,768	67,915	489,597
	3,090,864	22,080,710	2,228,200	16,153,923
Shares repurchased	(1,792,106)	(12,675,528)	(404,178)	(2,923,043)
Net increase	1,298,758	\$9,405,182	1,824,022	\$13,230,880

Income Fund 83

	Year ended 10/31/15		Year ended 10/31/14	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Class R5				
Shares sold	363,416	\$2,647,388	678,749	\$4,977,935
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	19,605	141,741	19,529	143,604
	383,021	2,789,129	698,278	5,121,539
Shares repurchased	(112,475)	(814,543)	(334,598)	(2,460,707)
Net increase	270,543	\$1,974,586	363,680	\$2,660,832
	Year ended 10/31/15		Year ended 10/31/14	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Class R6				
Shares sold	16,059,858	\$117,566,331	6,532,797	\$48,197,371
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	547,845	3,969,199	166,969	1,228,006
	16,607,703	121,535,530	6,699,766	49,425,377
Shares repurchased	(5,664,803)	(41,171,022)	(925,263)	(6,820,937)
Net increase	10,942,900	\$80,364,508	5,774,503	\$42,604,440
	Year ended 10/31/15		Year ended 10/31/14	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Class Y				
Shares sold	80,260,841	\$584,374,422	59,520,471	\$439,579,737
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	2,574,258	18,642,148	1,201,266	8,836,015
	82,835,099	603,016,570	60,721,737	448,415,752
Shares repurchased	(34,748,180)	(251,795,744)	(16,293,126)	(120,111,726)
Net increase	48,086,919	\$351,220,826	44,428,609	\$328,304,026

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

	Shares owned	Percentage of ownership	Value
Class R5	1,598	0.25%	\$11,218

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	Fair value at the beginning of the reporting period		Purchase cost	Sale proceeds	Investment income	Fair value at the end of the reporting period
Putnam Money Market Liquidity Fund*	\$144,207,935	\$419,253,256	\$563,461,191	\$114,878	\$-	
Putnam Short Term Investment Fund*	289,802,238	475,752,208	490,723,599	334,245	274,830,847	
Totals	\$434,010,173	\$895,005,464	\$1,054,184,790	\$449,123	\$274,830,847	

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

Note 6: Market, credit and other risks

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

Note 7: Summary of derivative activity

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

Purchased TBA commitment option contracts (contract amount)	\$512,700,000
Purchased swap option contracts (contract amount)	\$6,033,900,000
Written TBA commitment option contracts (contract amount) (Note 3)	\$895,500,000
Written swap option contracts (contract amount) (Note 3)	\$5,912,800,000
Futures contracts (number of contracts)	4,000
Centrally cleared interest rate swap contracts (notional)	\$6,007,000,000
OTC total return swap contracts (notional)	\$520,400,000
OTC credit default contracts (notional)	\$88,600,000
Centrally cleared credit default contracts (notional)	\$690,000

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

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Asset derivatives		Liability derivatives	
	Statement of assets and liabilities location	Fair value	Statement of assets and liabilities location	Fair value
Credit contracts	Receivables, Net assets — Unrealized appreciation	\$439,457*	Payables	\$1,934,868
Interest rate contracts	Investments, Receivables, Net assets — Unrealized appreciation	39,508,979*	Payables, Net assets — Unrealized depreciation	73,108,215*
Total		\$39,948,436		\$75,043,083

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

The following is a summary of realized and change in unrealized gains or losses of derivative instruments 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	\$—	\$—	\$672,238	\$672,238
Interest rate contracts	(10,388,609)	14,169,707	(42,628,055)	\$(38,846,957)
Total	\$(10,388,609)	\$14,169,707	\$(41,955,817)	\$(38,174,719)

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	\$—	\$—	\$(713,031)	\$(713,031)
Interest rate contracts	215,420	367,129	(15,674,984)	\$(15,092,435)
Total	\$215,420	\$367,129	\$(16,388,015)	\$(15,805,466)

This page left blank intentionally.

Income Fund 87

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

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	Citibank N.A.	Goldman Sachs International	JP Morgan Chase Bank N.A.	JP Morgan Securities LLC	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Total
Assets:									
Centrally cleared interest rate swap contracts ¹	\$-	\$-	\$8,551,048	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$8,551,048
OTC total return swap contracts ²	8,404	306,855	-	42,105	169,827	20,430	-	-	660,780
OTC credit default contracts ³	-	-	-	-	158,757	-	22,440	-	408,213
Centrally cleared credit default contracts ⁴	-	-	-	-	-	-	-	1,343,203	-
Futures contracts ⁵	-	-	-	-	-	-	-	-	1,343,203
Forward premium swap option contracts ⁶	496,304	-	-	34,163	-	2,331,375	-	-	2,861,542
Purchased swap options ⁷	5,014	-	-	135,799	6,284,578	4,245,262	-	-	15,476,754
Purchased options ⁸	-	-	-	-	-	1,894,896	-	-	1,894,896
Total Assets	\$509,472	\$396,855	\$8,551,048	\$112,067	\$6,593,162	\$8,481,963	\$22,440	\$1,343,203	\$31,206,456
Liabilities:									
Centrally cleared interest rate swap contracts ¹	-	-	8,616,413	-	-	-	-	-	8,616,413
OTC total return swap contracts ²	-	221,802	-	-	55,175	16,181	-	-	314,371
OTC credit default contracts ³	31,207	10,308	-	-	307,662	-	59,888	-	1,954,868
Centrally cleared credit default contracts ⁴	-	-	114	-	-	-	-	-	114
Futures contracts ⁵	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forward premium swap option contracts ⁶	770,590	-	-	106,759	-	3,346,659	-	-	4,224,008
Written swap options ⁷	13,538	-	-	79,882	7,454,280	7,357,465	-	-	19,979,907
Written options ⁸	-	-	-	-	-	1,034,592	-	-	1,034,592
Total Liabilities	\$815,335	\$232,110	\$8,676,527	\$186,541	\$7,817,117	\$11,754,897	\$9,888	\$-	\$36,180,273
Total Financial and Derivative Net Assets	\$309,913	\$164,745	\$(125,479)	\$25,426	\$(1,223,955)	\$(3,272,934)	\$(37,539)	\$1,343,203	\$(4,973,817)
Total collateral received (deducted) ⁹	\$(110,978)	\$-	\$-	\$(1,451,391)	\$(1,223,955)	\$(3,272,934)	\$-	\$-	\$-
Net amount	\$(194,935)	\$164,745	\$(125,479)	\$25,426	\$-	\$-	\$(37,539)	\$1,343,203	\$-

¹Excludes premiums, if any, included in unamortized accretion and depreciation on OTC swap contracts on the Statement of assets and liabilities.

²Included with investments in securities on the Statement of assets and liabilities.

³Additional collateral may be required from certain brokers based on individual agreements.

⁴Covered by master netting agreement (Note 1).

⁵Any over-collateralization of total financial and derivative net assets is not shown. Collateral may include amounts received to unaffiliated agreements.

⁶Includes current day's variation margin only as reported on the Statement of assets and liabilities, which is not collateralized. Cumulative appreciation/depreciation for futures contracts and centrally cleared swap contracts is represented in the tables listed after the fund's portfolio.

For the reporting period, pursuant to 9871(k) of the Internal Revenue Code, the fund hereby designates \$54,398,915 of distributions paid as qualifying to be taxed as interest-related dividends, and no monies to be taxed as short-term capital gain dividends for nonresident alien shareholders.

The Form 1099 that will be mailed to you in January 2016 will show the tax status of all distributions

The fund's portfolio 10/31/15

U.S. GOVERNMENT AND AGENCY
MORTGAGE OBLIGATIONS (99.0%)*

	Principal amount	Value
U.S. Government Guaranteed Mortgage Obligations (7.7%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
5s, July 20, 2041	\$4,525,392	\$5,015,937
5s, TBA, November 1, 2045	3,000,000	3,248,438
4.687s, June 20, 2045	401,555	446,497
4.674s, April 20, 2065	7,338,903	8,150,448
4.667s, May 20, 2045	5,548,206	6,160,953
4.654s, June 20, 2045	3,880,464	4,311,692
4.634s, June 20, 2045	6,284,145	6,972,783
4.554s, May 20, 2045	1,959,856	2,167,639
4.524s, June 20, 2065	908,990	1,002,373
4.516s, June 20, 2045	849,812	936,620
4 1/2s, October 20, 2045 ##	700,000	765,133
4 1/2s, September 20, 2045	2,444,167	2,671,589
4 1/2s, TBA, November 1, 2045	5,000,000	5,381,250
4.491s, August 20, 2045	6,671,000	7,358,560
4.468s, May 20, 2065	1,732,321	1,902,464
4.413s, June 20, 2065	423,640	464,785
4s, with due dates from September 20, 2040 to August 20, 2045	10,122,827	10,866,053
4s, TBA, November 1, 2045	9,000,000	9,579,375
3 1/2s, with due dates from June 20, 2045 to August 20, 2045	35,089,855	36,878,241
3 1/2s, TBA, November 1, 2045	23,000,000	24,105,079
3s, with due dates from March 20, 2043 to July 20, 2045	1,898,892	1,945,793
3s, TBA, November 1, 2045	41,000,000	41,887,265
		182,218,967
U.S. Government Agency Mortgage Obligations (91.3%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5s, March 1, 2041	948,515	1,047,627
4s, May 1, 2045	1,985,520	2,124,399
4s, August 1, 2044 ##	4,237,444	4,538,865
3 1/2s, with due dates from April 1, 2042 to February 1, 2044	11,702,415	12,224,879
3s, March 1, 2043	3,191,091	3,227,115
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6s, with due dates from February 1, 2036 to May 1, 2041 ##	7,793,959	8,829,139
6s, TBA, December 1, 2045	2,000,000	2,262,812
6s, TBA, November 1, 2045	10,000,000	11,318,750
5 1/2s, with due dates from January 1, 2033 to February 1, 2035	1,231,361	1,390,933
5s, with due dates from March 1, 2040 to January 1, 2044	3,792,089	4,202,481
4 1/2s, with due dates from December 1, 2044 to October 1, 2045	2,783,053	3,048,168
4 1/2s, September 1, 2042 ##	13,841,232	15,044,230
4 1/2s, TBA, November 1, 2045	62,000,000	67,182,816
4s, with due dates from March 1, 2042 to September 1, 2045 ##	47,908,498	51,599,194
4s, with due dates from May 1, 2044 to October 1, 2045	35,226,129	37,781,069
4s, TBA, November 1, 2045	25,000,000	26,615,235
3 1/2s, with due dates from May 1, 2042 to October 1, 2045	9,183,610	9,600,219
3 1/2s, TBA, December 1, 2045	12,000,000	12,462,656
3 1/2s, TBA, November 1, 2045	12,000,000	12,490,313

U.S. GOVERNMENT AND AGENCY MORTGAGE OBLIGATIONS (99.0%)* cont.	Principal amount	Value
U.S. Government Agency Mortgage Obligations cont.		
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
3 1/2s, TBA, November 1, 2030	\$1,000,000	\$1,055,938
3s, with due dates from February 1, 2043 to July 1, 2043	7,155,497	7,249,730
3s, TBA, December 1, 2045	924,000,000	932,012,836
3s, TBA, November 1, 2045	936,000,000	946,164,398
		2,173,473,802
Total U.S. government and agency mortgage obligations (cost \$2,359,101,510)		\$2,355,692,769
U.S. TREASURY OBLIGATIONS (—%)*		
U.S. Treasury Notes 2s, September 30, 2020 Δ	\$429,000	\$438,384
Total U.S. treasury obligations (cost \$428,807)		\$438,384
MORTGAGE-BACKED SECURITIES (45.2%)*		
Agency collateralized mortgage obligations (16.2%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
IFB Ser. 3408, Class EK, 25.005s, 2037	\$1,110,549	\$1,779,849
IFB Ser. 2976, Class LC, 23.702s, 2035	147,797	229,440
IFB Ser. 2979, Class AS, 23.556s, 2034	26,768	30,388
IFB Ser. 3072, Class SB, 22.932s, 2035	471,172	721,962
IFB Ser. 3749, Class PS, 21.629s, 2036	360,664	534,443
IFB Ser. 3065, Class DC, 19.773s, 2035	709,763	1,052,223
IFB Ser. 2990, Class LB, 16.445s, 2034	674,565	899,492
IFB Ser. 3852, Class NT, 5.804s, 2041	2,401,423	2,532,013
Ser. 4132, Class P, IO, 4 1/2s, 2042	10,533,024	1,762,185
Ser. 4122, Class TI, IO, 4 1/2s, 2042	3,945,514	703,485
Ser. 4018, Class DI, IO, 4 1/2s, 2041	4,693,839	729,966
Ser. 3707, Class PI, IO, 4 1/2s, 2025	2,416,215	209,848
Structured Agency Credit Risk Debt Notes FRB Ser. 15-DN1, Class M3, 4.347s, 2025	10,729,000	10,602,513
Ser. 4121, Class MI, IO, 4s, 2042	22,360,529	5,156,338
Ser. 4116, Class MI, IO, 4s, 2042	10,017,904	1,894,726
Ser. 4013, Class AI, IO, 4s, 2039	17,563,160	2,032,337
Structured Agency Credit Risk Debt Notes FRB Ser. 15-HQ1, Class M3, 3.997s, 2025	3,985,000	3,850,235
Ser. 311, IO, 3 1/2s, 2043	10,582,916	2,195,955
Ser. 4165, Class AI, IO, 3 1/2s, 2043	15,905,280	2,505,718
Ser. 303, Class C19, IO, 3 1/2s, 2043	7,060,326	1,376,968
Ser. 304, Class C22, IO, 3 1/2s, 2042	7,852,122	1,537,391
Ser. 4122, Class AI, IO, 3 1/2s, 2042	8,438,257	1,108,629
Ser. 3962, Class EI, IO, 3 1/2s, 2026	20,583,827	2,081,951
Structured Agency Credit Risk Debt Notes FRB Ser. 15-DN1, Class M3, 3.497s, 2027	3,596,000	3,370,275
Ser. 4182, Class GI, IO, 3s, 2043	26,544,371	2,759,226
Ser. 4141, Class PI, IO, 3s, 2042	9,153,718	1,072,175
Ser. 4158, Class TI, IO, 3s, 2042	23,171,994	2,891,865
Ser. 4165, Class TI, IO, 3s, 2042	26,845,905	3,186,609
Ser. 4176, Class DL, IO, 3s, 2042	25,947,704	2,995,143

Income Fund 27

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (45.2%)* cont.	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations cont.		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Ser. 4171, Class NI, IO, 3s, 2042	\$14,458,847	\$1,593,744
Ser. 4183, Class MI, IO, 3s, 2042	8,454,445	998,470
Ser. 4201, Class JI, IO, 3s, 2041	27,125,232	3,103,995
Ser. 4206, Class IP, IO, 3s, 2041	10,867,264	1,321,242
Ser. 4215, Class EI, IO, 3s, 2032	30,209,410	3,647,424
Ser. 4004, IO, 3s, 2026	17,553,894	1,339,590
Ser. 4039, Class PI, IO, 2 1/2s, 2027	30,973,633	2,616,581
FRB Ser. T-56, Class A, IO, 0.524s, 2043	9,681,870	162,626
Ser. 315, PO, zero %, 2043	18,555,919	14,530,398
Ser. 3835, Class FO, PO, zero %, 2041	8,903,160	7,822,583
Ser. 3369, Class BO, PO, zero %, 2037	18,039	15,466
Ser. 3391, PO, zero %, 2037	174,597	158,936
Ser. 3300, PO, zero %, 2037	285,484	248,836
Ser. 3206, Class FO, PO, zero %, 2036	13,289	11,867
Ser. 3175, Class MO, PO, zero %, 2036	47,193	43,243
Ser. 3210, PO, zero %, 2036	50,713	48,273
Ser. 3326, Class WF, zero %, 2035	16,813	13,552
FRB Ser. T-56, Class 2, IO, zero %, 2043	4,205,083	—
FRB Ser. 3117, Class AF, zero %, 2036	14,263	11,237
FRB Ser. 3036, Class AS, zero %, 2035	3,906	3,707
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser. 06-62, Class PS, 36,718s, 2036	597,412	1,147,607
IFB Ser. 06-8, Class HP, 23,845s, 2036	544,403	869,346
IFB Ser. 05-122, Class SE, 22,411s, 2035	1,014,064	1,493,253
IFB Ser. 05-75, Class GS, 19,659s, 2035	500,460	418,266
IFB Ser. 05-106, Class JC, 19,513s, 2035	638,673	980,682
IFB Ser. 05-83, Class OP, 16,882s, 2034	119,213	157,189
IFB Ser. 11-4, Class CS, 12,506s, 2040	1,214,583	1,483,171
IFB Ser. 13-103, Class SK, IO, 5,723s, 2043	8,770,518	2,263,341
IFB Ser. 13-101, Class SE, IO, 5,703s, 2043	10,700,495	2,637,137
Ser. 15-4, Class IO, IO, 4 1/2s, 2045	19,603,036	3,973,535
Ser. 421, Class C6, IO, 4s, 2045	14,326,801	2,758,712
Ser. 418, Class C24, IO, 4s, 2043	6,709,922	1,374,905
Ser. 12-124, Class UI, IO, 4s, 2042	19,489,092	3,741,906
Ser. 12-118, Class PI, IO, 4s, 2042	21,497,889	4,016,560
Ser. 12-40, Class MI, IO, 4s, 2041	10,004,224	1,560,250
Ser. 12-62, Class EI, IO, 4s, 2041	13,813,475	2,064,185
Ser. 12-22, Class CI, IO, 4s, 2041	11,977,641	1,824,026
Ser. 15-10, Class AI, IO, 3 1/2s, 2043	25,333,875	3,635,664
Ser. 418, Class C15, IO, 3 1/2s, 2043	14,819,388	2,931,751
Ser. 13-18, Class IN, IO, 3 1/2s, 2043	8,516,158	1,271,163
Ser. 12-118, Class IC, IO, 3 1/2s, 2042	19,899,554	3,833,999
Ser. 14-10, IO, 3 1/2s, 2042	12,550,160	1,682,462
Ser. 12-128, Class QI, IO, 3 1/2s, 2042	15,936,834	1,974,516
Ser. 12-101, Class PI, IO, 3 1/2s, 2040	23,768,824	2,603,471
Ser. 14-20, Class IA, IO, 3 1/2s, 2039	17,774,658	2,175,618
Ser. 15-41, Class IA, IO, 3 1/2s, 2035	18,634,648	2,967,713

28 Income Fund

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (45.2%)* cont.	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations cont.		
Federal National Mortgage Association		
Ser. 12-53, Class BI, IO, 3 1/2s, 2027	\$18,985,673	\$2,239,360
Ser. 13-55, Class IK, IO, 3s, 2043	7,515,072	896,548
Ser. 12-151, Class PI, IO, 3s, 2043	10,515,204	1,337,534
Ser. 12-144, Class KI, IO, 3s, 2042	17,622,758	2,174,472
Ser. 13-35, Class IP, IO, 3s, 2042	8,085,939	848,392
Ser. 13-55, Class PI, IO, 3s, 2042	13,753,768	1,414,713
Ser. 13-35, Class PI, IO, 3s, 2042	23,991,554	2,300,310
Ser. 13-67, Class IP, IO, 3s, 2042	17,147,416	1,657,641
Ser. 13-30, Class IP, IO, 3s, 2041	6,999,130	625,232
Ser. 13-23, Class LI, IO, 3s, 2041	8,494,695	740,143
Ser. 13-7, Class EI, IO, 3s, 2040	18,788,427	2,767,347
Ser. 14-59, Class AI, IO, 3s, 2040	18,296,139	2,155,514
Ser. 14-28, Class AI, IO, 3s, 2040	22,323,681	2,676,226
Ser. 13-69, IO, 3s, 2031	34,707,327	3,993,425
FRB Ser. 03-W10, Class 1, IO, 0.804s, 2043	6,430,944	118,825
FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.4s, 2041	603,646	7,168
FRB Ser. 02-W6, Class 1AIO, IO, 0.143s, 2042	778,593	1,704
FRB Ser. 05-W4, Class 1AIO, 0.08s, 2045	169,889	106
Ser. 03-34, Class P1, PO, zero %, 2043	182,310	151,138
Ser. 07-64, Class LO, PO, zero %, 2037	68,897	63,848
Ser. 07-14, Class KC, PO, zero %, 2037	213,352	196,429
Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 2037	20,744	17,902
Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 2036	21,193	18,162
Ser. 06-46, Class OC, PO, zero %, 2036	19,439	16,675
Government National Mortgage Association		
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6s, 2039	23,731,265	4,703,299
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, 5.956s, 2043	4,247,470	657,466
Ser. 14-25, Class GI, IO, 5s, 2044	10,277,836	2,195,243
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5s, 2043	5,616,629	1,083,785
Ser. 11-116, Class IB, IO, 5s, 2040	2,972,639	149,071
Ser. 13-16, Class IB, IO, 5s, 2040	6,335,519	352,896
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5s, 2040	6,445,759	1,232,068
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5s, 2040	34,162,039	6,580,838
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5s, 2039	13,567,070	2,551,695
Ser. 14-3, Class IP, IO, 4 1/2s, 2043	9,007,487	1,649,361
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4 1/2s, 2042	8,657,292	1,375,817
Ser. 13-20, Class GI, IO, 4 1/2s, 2042	18,713,444	3,529,305
Ser. 12-129, IO, 4 1/2s, 2042	6,198,030	1,415,010
Ser. 10-35, Class GI, IO, 4 1/2s, 2040	5,860,887	1,025,937
Ser. 10-9, Class GI, IO, 4 1/2s, 2040	5,933,562	1,042,699
Ser. 11-116, Class IA, IO, 4 1/2s, 2039	6,113,132	572,984
Ser. 13-34, Class PI, IO, 4 1/2s, 2039	32,698,358	4,204,355
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4 1/2s, 2029	17,823,954	2,232,272
Ser. 15-94, IO, 4s, 2045	1,008,094	253,999
Ser. 15-99, Class LI, IO, 4s, 2045	12,194,966	1,672,044
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4s, 2045	24,403,900	5,636,007
Ser. 14-149, Class IP, IO, 4s, 2044	28,939,476	5,044,753

Income Fund 29

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (45.2%)* cont.	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations cont.		
Government National Mortgage Association		
Ser. 14-2, Class L, IO, 4s, 2044	\$10,133,582	\$1,698,186
Ser. 14-63, Class PI, IO, 4s, 2043	15,534,667	2,401,660
Ser. 15-52, Class IE, IO, 4s, 2043	17,683,838	3,494,503
Ser. 13-4, Class IC, IO, 4s, 2042	20,317,840	4,591,344
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4s, 2042	11,610,004	2,021,568
Ser. 12-50, Class PI, IO, 4s, 2041	26,566,907	4,104,587
Ser. 14-4, Class IK, IO, 4s, 2039	9,822,984	1,128,366
Ser. 11-71, Class IK, IO, 4s, 2039	15,032,790	1,832,572
Ser. 14-162, Class DI, IO, 4s, 2038	23,926,695	2,519,538
Ser. 14-133, Class AI, IO, 4s, 2036	19,239,819	2,538,117
Ser. 13-53, Class IA, IO, 4s, 2026	16,673,974	1,908,336
Ser. 15-69, Class XI, IO, 3 1/2s, 2045	22,612,007	3,762,864
Ser. 15-20, Class PI, IO, 3 1/2s, 2045	15,856,943	2,484,117
Ser. 15-24, Class CI, IO, 3 1/2s, 2045	9,701,470	2,248,510
Ser. 15-24, Class IA, IO, 3 1/2s, 2045	13,462,465	2,478,574
Ser. 13-100, Class MI, IO, 3 1/2s, 2043	8,295,595	930,185
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3 1/2s, 2043	7,106,740	847,763
Ser. 12-145, IO, 3 1/2s, 2042	9,638,436	1,920,105
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3 1/2s, 2042	8,643,585	1,055,555
Ser. 12-136, IO, 3 1/2s, 2042	22,835,309	4,907,308
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3 1/2s, 2042	30,177,800	6,224,473
Ser. 12-71, Class AI, IO, 3 1/2s, 2042	13,801,454	999,501
Ser. 14-46, Class JI, IO, 3 1/2s, 2041	9,086,786	1,260,519
Ser. 14-141, Class GI, IO, 3 1/2s, 2041	17,437,036	2,171,772
Ser. 15-36, Class GI, IO, 3 1/2s, 2041	15,098,886	2,101,765
Ser. 13-18, Class GI, IO, 3 1/2s, 2041	8,284,778	1,087,791
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3 1/2s, 2041	14,035,557	2,018,734
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3 1/2s, 2040	24,151,364	3,500,499
Ser. 12-48, Class KI, IO, 3 1/2s, 2039	6,244,866	665,703
Ser. 15-138, Class AI, IO, 3 1/2s, 2039	7,170,825	953,003
Ser. 15-26, Class AI, IO, 3 1/2s, 2039	47,972,946	6,280,618
Ser. 15-87, Class AI, IO, 3 1/2s, 2038	24,384,575	2,828,611
Ser. 15-24, Class IC, IO, 3 1/2s, 2037	15,376,860	2,326,365
Ser. 14-145, Class PI, IO, 3 1/2s, 2029	15,700,613	1,954,569
Ser. 14-44, Class IA, IO, 3 1/2s, 2028	20,556,294	2,309,294
Ser. 13-8, Class BI, IO, 3s, 2042	18,928,869	2,376,345
Ser. 13-53, Class PI, IO, 3s, 2041	12,407,637	1,259,375
Ser. 14-141, Class CI, IO, 3s, 2040	12,483,720	1,355,969
Ser. 13-23, Class IK, IO, 3s, 2037	25,622,236	3,268,885
Ser. 14-46, Class KI, IO, 3s, 2036	7,764,967	881,091
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3s, 2029	11,557,317	1,263,897
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3s, 2029	12,330,404	1,289,699
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3s, 2028	21,447,227	2,365,531
Ser. 14-44, Class IC, IO, 3s, 2028	20,225,480	1,917,477
Ser. 13-H28, IO, 2.927s, 2063	58,246,758	5,642,946
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 2.238s, 2065	28,451,571	3,380,047
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 2.225s, 2065	28,072,005	3,509,001

30 Income Fund

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (45.2%)* cont.	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations cont.		
Government National Mortgage Association		
Ser. 15-H15, Class JI, IO, 1.931s, 2065	\$22,161,469	\$2,763,535
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.85s, 2065	34,393,270	3,965,974
Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.834s, 2065	34,006,608	4,096,776
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.801s, 2065	33,933,094	3,997,743
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.799s, 2065	47,394,360	5,293,950
Ser. 15-H09, Class BI, IO, 1.696s, 2065	43,003,948	4,390,703
Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.69s, 2065	36,834,566	3,591,370
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.637s, 2064	33,884,498	2,737,867
Ser. 15-H17, Class CI, IO, 1.621s, 2065	34,141,008	2,662,999
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.608s, 2065	31,678,817	2,949,298
Ser. 15-H14, Class BI, IO, 1.593s, 2065	2,850,213	214,516
Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.399s, 2060	42,668,854	2,828,945
IFB Ser. 11-70, Class YI, IO, 0.15s, 2040	15,722,313	104,082
Ser. 10-151, Class KO, PO, zero %, 2037	453,605	409,982
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 2036	28,983	24,843
Structured Asset Securities Corp. 144A Ser. 9B-RF1, Class A, IO, 6.1s, 2028	66,848	7,270
		385,222,615
Commercial mortgage-backed securities (20.5%)		
Banc of America Commercial Mortgage Trust		
Ser. 06-4, Class AJ, 5.695s, 2046	5,618,000	5,651,972
FRB Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.33s, 2049	6,105,488	34,658
Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A FRB		
Ser. 07-5, Class XW, IO, 0.345s, 2051	14,490,239	90,405
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc.		
FRB Ser. 05-6, Class F, 5.147s, 2047	2,700,000	2,701,080
FRB Ser. 04-4, Class D, 5.073s, 2042	994,000	1,007,046
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc. 144A		
FRB Ser. 04-5, Class XC, IO, 0.427s, 2041	1,659,539	23,841
FRB Ser. 04-4, Class XC, IO, 0.171s, 2042	2,826,573	2,262
Ser. 05-1, Class XW, IO, zero %, 2042	43,447,850	434
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 07-PW17, Class AJ, 5.878s, 2050	3,442,000	3,545,308
FRB Ser. 06-PW12, Class AJ, 5.753s, 2038	1,763,000	1,770,004
FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.566s, 2045*	4,347,000	4,311,466
FRB Ser. 06-PW11, Class AJ, 5.522s, 2039	2,295,000	2,300,738
Ser. 05-T18, Class D, 5.134s, 2042	2,192,000	2,168,721
FRB Ser. 04-PR3I, Class X1, IO, 0.282s, 2041	855,982	6,249
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 06-PW11, Class B, 5.322s, 2039	9,423,000	9,405,379
FRB Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.644s, 2038	14,276,728	201,450
Capmark Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 97-C1, Class X, IO, 1.57s, 2029		
	1,445,427	54,432
CD Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 07-CD4, Class XW, IO, 0.366s, 2049		
	39,385,686	323,356
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.574s, 2047	1,108,000	1,180,441
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.574s, 2047	1,650,000	1,714,985

Income Fund 31

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (45.2%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities cont.		
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 13-GC17, Class XA, IO, 1.508s, 2046	\$51,535,544	\$3,377,124
FRB Ser. 14-GC19, Class X, IO, 1.312s, 2047	80,614,176	5,849,365
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 13-GC11, Class E, 4.457s, 2046	7,414,000	6,382,498
FRB Ser. 06-CS, Class XC, IO, 0.543s, 2049	101,561,977	719,059
COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C3, Class AJ, 5.766s, 2046		
	5,050,000	5,128,906
COMM Mortgage Pass-Through Certificates FRB Ser. 12-CR3, Class XA, IO, 2.118s, 2045		
	37,688,557	3,620,027
COMM Mortgage Trust		
Ser. 06-CB, Class AJ, 5.377s, 2046	3,872,000	3,865,805
FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.758s, 2047	2,542,000	2,599,533
Ser. 13-CR11, Class AM, 4.715s, 2046	949,000	1,048,360
FRB Ser. 12-CR1, Class XA, IO, 2.082s, 2045	41,353,865	3,741,330
FRB Ser. 13-LC13, Class XA, IO, 1.409s, 2046	58,764,861	3,649,886
FRB Ser. 14-LC15, Class XA, IO, 1.399s, 2047	55,136,860	3,994,445
FRB Ser. 14-CR18, Class XA, IO, 1.288s, 2047	52,594,911	3,671,651
FRB Ser. 14-CR17, Class XA, IO, 1.195s, 2047	49,370,955	3,236,432
FRB Ser. 14-UBS6, Class XA, IO, 1.076s, 2047	57,834,826	3,739,513
FRB Ser. 14-LC17, Class XA, IO, 1.019s, 2047	40,214,208	2,152,675
FRB Ser. 13-CR13, Class XA, IO, 0.992s, 2023	78,124,724	3,911,705
FRB Ser. 06-CB, Class XS, IO, 0.519s, 2046	46,241,972	180,687
COMM Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-LC4, Class E, 4.1/4s, 2044	1,918,000	1,722,413
FRB Ser. 14-UBS6, Class D, 3.966s, 2047	2,832,000	2,398,537
Ser. 13-LC13, Class E, 3.719s, 2046	2,278,000	1,732,618
Ser. 14-CR18, Class E, 3.6s, 2047	6,808,000	4,992,853
FRB Ser. 07-C9, Class AJFL, 0.885s, 2049	6,277,000	6,183,033
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 6.068s, 2041	8,828,000	9,119,236
FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.062s, 2049	78,664,742	204,528
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. Ser. 05-C5, Class C, 5.1s, 2038		
	592,978	586,307
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser. 98-C1, Class F, 6s, 2040	644,122	679,548
FRB Ser. 03-C3, Class AX, IO, 1.955s, 2038	1,531,539	142
DBRR Trust 144A FRB Ser. 13-EZ3, Class A, 1.636s, 2049	1,464,480	1,464,480
First Union National Bank-Bank of America, NA Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 01-C1, Class 3, IO, 1.931s, 2033		
	535,872	650
GE Business Loan Trust 144A FRB Ser. 04-2, Class D, 2.946s, 2032		
	71,165	63,693
GE Capital Commercial Mortgage Corp. 144A FRB Ser. 05-C3, Class XC, IO, 0.035s, 2045		
	10,616,068	—
GE Capital Commercial Mortgage Corp. Trust FRB Ser. 06-C1, Class AJ, 5.284s, 2044		
	3,696,000	3,700,620
GE Commercial Mortgage Corp. Trust 144A Ser. 07-C1, Class XC, IO, 0.202s, 2049		
	100,890,234	322,395

32 Income Fund

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (45.2%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities cont.		
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. Trust 144A FRB Ser. 05-C1, Class X1, IO, 0.52s, 2043	\$5,532,263	\$10,370
GS Mortgage Securities Corp. II FRB Ser. 13-GC10, Class XA, IO, 1.627s, 2046	81,505,476	6,976,869
GS Mortgage Securities Corp. II 144A		
FRB Ser. 13-GC10, Class D, 4.411s, 2046	4,129,000	3,815,568
FRB Ser. 13-GC10, Class E, 4.411s, 2046	2,352,000	2,049,251
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-GC12, Class XA, IO, 1.74s, 2046	66,657,638	5,393,883
FRB Ser. 14-GC18, Class XA, IO, 1.267s, 2047	39,713,313	2,682,039
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 1.074s, 2047	64,257,285	4,087,277
FRB Ser. 14-GC24, Class XA, IO, 0.886s, 2047	60,725,661	3,256,231
GS Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-GC6, Class D, 5.631s, 2045	8,757,376	9,054,952
Ser. 11-GC3, Class E, 5s, 2044	1,692,000	1,618,066
FRB Ser. 13-GC12, Class D, 4.476s, 2046	8,396,000	7,837,582
FRB Ser. 06-GG6, Class XC, IO, 0.006s, 2038	33,524,933	744
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 1.012s, 2047	34,410,383	2,157,531
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 13-C14, Class E, 4.562s, 2046	3,849,000	3,443,700
FRB Ser. 14-C25, Class D, 3.949s, 2047	7,080,000	5,844,540
Ser. 14-C25, Class E, 3.332s, 2047	4,818,000	3,421,331
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. FRB Ser. 12-LC9, Class XA, IO, 1.873s, 2047	57,957,369	4,582,689
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. 144A FRB Ser. 12-LC9, Class D, 4.42s, 2047	3,277,000	3,204,578
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 07-CB20, Class A, 6.076s, 2051	5,443,000	5,561,821
FRB Ser. 07-LD12, Class A, 5.937s, 2051	821,974	822,271
FRB Ser. 06-LDP7, Class B, 5.911s, 2045	3,516,000	1,758,000
FRB Ser. 06-LDP6, Class B, 5.56s, 2043	2,858,000	2,840,742
Ser. 06-LDP8, Class B, 5.52s, 2045	1,720,000	1,716,010
Ser. 06-LDP8, Class A, 5.48s, 2045	8,512,000	8,530,045
Ser. 04-LN2, Class A2, 5.115s, 2041	100,124	100,233
FRB Ser. 04-CBX, Class B, 5.021s, 2037	1,143,000	1,141,743
FRB Ser. 13-LC11, Class D, 4.239s, 2046	2,965,000	2,717,423
FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.554s, 2046	51,225,297	3,850,093
FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 1.343s, 2046	66,073,383	3,754,409
FRB Ser. 13-C10, Class XA, IO, 1.274s, 2047	87,841,607	5,343,493
FRB Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.504s, 2045	37,524,696	122,623
FRB Ser. 07-LDPX, Class X, IO, 0.281s, 2049	50,144,490	299,137
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 10-C1, Class D, 6.213s, 2045	3,439,000	3,759,824
FRB Ser. 07-CB20, Class E, 6.176s, 2051	6,690,000	6,730,809
FRB Ser. 07-CB20, Class C, 6.176s, 2051	1,556,000	1,486,525
FRB Ser. 11-C3, Class E, 5.549s, 2046	1,416,000	1,490,340
FRB Ser. 11-C3, Class F, 5.549s, 2046	4,436,000	4,536,254

Income Fund 33

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (45.2%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities cont.		
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-C6, Class E, 5.198s, 2045	\$1,674,000	\$1,658,934
FRB Ser. 12-C8, Class D, 4.665s, 2045	5,105,000	5,058,545
FRB Ser. 12-C8, Class E, 4.665s, 2045	4,139,000	3,960,609
FRB Ser. 13-C13, Class D, 4.056s, 2046	1,722,000	1,564,609
Ser. 11-C4, Class F, 3.873s, 2046	7,276,000	6,731,028
Ser. 13-C10, Class E, 3 1/2s, 2047	3,043,000	2,417,664
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3 1/4s, 2046	2,038,000	1,623,878
FRB Ser. 05-CB12, Class X1, IO, 0.383s, 2037	4,683,375	13,890
FRB Ser. 06-LDF6, Class X1, IO, 0.126s, 2043	36,446,792	6,502
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust Pass-Through Certificates 144A Ser. 01-C1, Class H, 5.626s, 2035	1,216,286	1,239,469
LB Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 99-C1, Class G, 6.41s, 2031	308,306	320,856
Ser. 98-C4, Class H, 5.6s, 2035	500,962	515,284
LB-UBS Commercial Mortgage Trust		
Ser. 07-C1, Class A.J, 5.484s, 2040	2,950,000	2,957,080
FRB Ser. 06-C6, Class C, 5.482s, 2039	3,491,000	3,336,450
Ser. 06-C7, Class A2, 5.3s, 2038	1,364,329	1,365,816
Ser. 06-C1, Class A.J, 5.276s, 2041	1,634,000	1,666,222
FRB Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.539s, 2040	5,706,231	41,113
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-C1, Class G, 5.077s, 2036	7,400,000	4,850,343
FRB Ser. 06-C7, Class XCL, IO, 0.653s, 2038	55,086,158	322,023
FRB Ser. 06-C7, Class XW, IO, 0.653s, 2038	32,965,980	185,645
FRB Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.539s, 2040	126,395,351	910,666
FRB Ser. 05-C5, Class XCL, IO, 0.326s, 2040	11,284,439	114,183
FRB Ser. 05-C7, Class XCL, IO, 0.214s, 2040	13,065,230	64,588
FRB Ser. 05-C2, Class XCL, IO, 0.195s, 2040	2,683,951	159
LSTAR Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-3, Class C, 3.357s, 2048	3,057,000	2,548,285
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust FRB Ser. 96-C2, Class JS, IO, zero %, 2028	2,936	--
Merrill Lynch Mortgage Trust		
FRB Ser. 08-C1, Class A.J, 6.266s, 2051	854,000	918,417
FRB Ser. 07-C1, Class A3, 5.837s, 2050	145,292	145,422
FRB Ser. 05-CK1, Class B, 5.46s, 2037	10,872,000	10,856,779
Merrill Lynch Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-KEY2, Class XC, IO, 0.47s, 2039	1,534,274	2,499
FRB Ser. 05-MCP1, Class XC, IO, 0.046s, 2043	2,014,694	22
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-C1, Class X, IO, 8.867s, 2037	204,952	12,850
FRB Ser. 05-C3, Class X, IO, 6.172s, 2044	312,780	4,066
FRB Ser. 06-C4, Class X, IO, 6.035s, 2045	3,484,799	461,039
ML-CFC Commercial Mortgage Trust		
Ser. 06-3, Class A.J, 5.485s, 2046	7,980,000	8,002,583
Ser. 06-4, Class A.J, 5.239s, 2049	1,709,000	1,711,222

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (45.2%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities cont.		
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 0.982s, 2046	\$63,791,925	\$2,774,005
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 14-C15, Class E, 4.897s, 2047	4,378,000	4,047,023
Ser. 14-C17, Class D, 4.698s, 2047	3,128,000	2,780,051
FRB Ser. 12-C6, Class E, 4.658s, 2045	3,386,000	3,261,141
FRB Ser. 13-C11, Class F, 4.414s, 2046	6,212,000	5,431,989
FRB Ser. 13-C10, Class E, 4.082s, 2046	3,622,000	3,150,053
Ser. 14-C17, Class E, 3 1/2s, 2047	4,422,000	3,215,330
Morgan Stanley Capital I Trust		
Ser. 06-HQ9, Class C, 5.842s, 2044	2,636,000	2,685,859
Ser. 07-IQ14, Class A2, 5.61s, 2049	515,047	515,317
Ser. 07-HQ11, Class D, 5.587s, 2044	3,512,000	3,179,205
Ser. 07-HQ11, Class A1, 5.508s, 2044	2,778,000	2,786,195
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser. 08-T29, Class C, 6.268s, 2043	3,059,000	3,227,054
FRB Ser. 08-T29, Class D, 6.268s, 2043	4,855,000	5,052,303
FRB Ser. 08-T29, Class F, 6.268s, 2043	3,094,000	3,055,325
FRB Ser. 11-C3, Class E, 5.178s, 2049	308,000	319,420
Morgan Stanley Re-REMIC Trust 144A FRB Ser. 10-C30A, Class A3B, 5.246s, 2043	305,217	305,980
Selkirk, Ltd. 144A Ser. 1, Class A, 1.329s, 2041 (Cayman Islands)	1,750,698	1,737,568
TIAA Real Estate CDO, Ltd. Ser. 03-1A, Class E, Bs, 2038	1,760,171	440,043
UBS Barclays Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 12-CA, Class XA, IO, 1.822s, 2045	83,374,882	7,466,396
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 06-C26, Class A1, 5s, 2045	3,719,000	3,714,091
Ser. 06-C24, Class A1, 5.658s, 2045	6,431,000	6,457,367
FRB Ser. C22, Class A1, 5.398s, 2044	9,831,000	9,830,017
FRB Ser. 06-C29, IO, 0.378s, 2048	169,441,000	498,157
FRB Ser. 07-C34, IO, 0.303s, 2046	14,361,323	107,710
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-C21, Class E, 5.281s, 2044	4,945,000	4,934,121
FRB Ser. 05-C18, Class XC, IO, 0.139s, 2042	1,140,649	399
FRB Ser. 06-C26, Class XC, IO, 0.049s, 2045	10,358,061	2,693
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 14-LC16, Class XA, IO, 1.468s, 2050	31,773,176	2,446,535
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-LC5, Class E, 4.777s, 2045	1,806,000	1,611,313
Ser. 14-LC18, Class D, 3.957s, 2047	8,305,590	6,761,348
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
Ser. 13-C12, Class AS, 3.56s, 2048	2,875,000	2,952,740
FRB Ser. 13-C14, Class XA, IO, 0.898s, 2046	86,533,004	4,014,266
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.469s, 2044	519,438	552,085
FRB Ser. 11-C4, Class E, 5.265s, 2044	1,545,768	1,633,722
Ser. 11-C4, Class F, 5s, 2044	3,615,000	3,680,070
Ser. 11-C3, Class E, 5s, 2044	1,601,000	1,516,769

Income Fund 35

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (45.2%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities cont.		
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 14-C19, Class E, 4.971s, 2047	\$3,600,000	\$3,009,008
FRB Ser. 12-C7, Class D, 4.838s, 2045	6,107,000	6,301,508
FRB Ser. 12-C7, Class E, 4.838s, 2045	4,300,000	4,235,930
FRB Ser. 13-UBS1, Class E, 4.63s, 2045	2,810,000	2,448,999
FRB Ser. 12-C10, Class E, 4.456s, 2045	2,645,000	2,189,564
Ser. 14-C19, Class D, 4.234s, 2047	3,331,000	2,868,200
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.18s, 2045	2,967,000	2,768,582
Ser. 14-C20, Class D, 3.986s, 2047	6,328,000	5,186,049
Ser. 13-C12, Class E, 3 1/2s, 2048	3,607,000	2,902,192
Ser. 13-C14, Class E, 3 1/4s, 2046	3,222,000	2,511,195
FRB Ser. 12-C9, Class XA, IO, 2.176s, 2045	134,504,647	12,838,469
FRB Ser. 11-C5, Class XA, IO, 1.951s, 2044	37,114,943	2,818,509
FRB Ser. 12-C10, Class XA, IO, 1.765s, 2045	72,351,376	6,184,596
FRB Ser. 13-C11, Class XA, IO, 1.475s, 2045	33,525,988	2,070,112
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 1.469s, 2048	23,753,121	1,683,255
		488,261,845
Residential mortgage-backed securities (non-agency) (8.5%)		
BCAP, LLC Trust FRB Ser. 15-RR5, Class 2A2, 1.268s, 2046	8,733,000	7,633,777
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 15-RR6, Class 3A2, 1.138s, 2046	6,959,000	5,940,759
Bear Stearns Asset Backed Securities Trust FRB Ser. 06-SD2, Class M2, 0.997s, 2036*	7,555,000	6,195,100
Countrywide Asset-Backed Certificates Trust		
Ser. 04-9, Class MF1, 5 1/8s, 2034	3,614,905	3,437,271
Ser. 04-13, Class MF1, 5.071s, 2035	5,837,682	5,662,552
Federal Home Loan Mortgage Corporation Structured Agency Credit Risk Debt Notes FRB Ser. 15-HQA1, Class M3, 4.897s, 2028		
	23,125,000	22,944,525
First Franklin Mortgage Loan Trust FRB Ser. 06-FF1, Class M1, 0.637s, 2036	5,800,000	4,523,040
First NLC Trust FRB Ser. 05-2, Class M2, 0.717s, 2035	2,975,000	2,427,443
FIRSTP_US Home Loan Owner Trust 1997-3 Ser. 97-3, Class B1, 7.79s, 2023 (In default)*	134,710	13
Fremont Home Loan Trust FRB Ser. 05-B, Class M5, 1.127s, 2035	9,657,000	7,895,627
GreenPoint Mortgage Funding Trust FRB Ser. 05-HY1, Class 1A1B, 0.557s, 2035	13,600,655	11,424,551
GSAA Trust		
FRB Ser. 05-6, Class M2, 0.677s, 2035	6,355,000	4,745,101
FRB Ser. 05-6, Class M1, 0.627s, 2035	6,436,000	5,245,340
GSAMP Trust		
FRB Ser. 05-HE5, Class M3, 0.657s, 2035	10,782,666	8,429,370
FRB Ser. 06-HE2, Class M1, 0.517s, 2046	3,000,000	2,445,000
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-SAR, Class 1M4, 0.827s, 2035	4,121,000	3,297,752
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class C81, 0.598s, 2047	4,746,000	3,796,800
Nationstar HECM Loan Trust 144A Ser. 15-1A, Class A, 3.844s, 2018	2,227,704	2,236,570

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (45.2%)* cont.	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) cont.		
Opteum Mortgage Acceptance Corp. Asset Backed Pass-Through Certificates FRB Ser. 05-2, Class M5, 0.847s, 2035	56,005,000	\$4,984,150
Opteum Mortgage Acceptance Corp. Asset Backed Pass-Through Certificates FRB Ser. 05-3, Class M3, 0.697s, 2035	7,615,000	6,168,150
Residential Asset Securities Corp. FRB Ser. 06-KS2, Class M2, 0.587s, 2036	19,200,000	14,724,000
Residential Asset Securities Corp. Trust FRB Ser. 05-KS8, Class M5, 0.837s, 2035	2,643,634	2,113,057
Soundview Home Loan Trust FRB Ser. 05-CTX1, Class M4, 0.817s, 2035	4,375,000	3,456,250
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 04-AR13, Class A1B2, 1.177s, 2034	9,316,931	8,757,915
FRB Ser. 05-AR11, Class A1C3, 0.707s, 2045*	3,753,808	3,282,971
FRB Ser. 05-AR19, Class A1C3, 0.697s, 2045	9,706,034	8,541,310
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, 0.627s, 2045	15,778,820	13,648,679
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, 0.607s, 2045	5,326,977	4,607,836
FRB Ser. 05-AR19, Class A1B2, 0.607s, 2045	5,728,851	4,926,812
FRB Ser. 05-AR1, Class A2B, 0.597s, 2045	7,277,205	6,536,155
FRB Ser. 05-AR8, Class 2AC3, 0.587s, 2045	4,137,411	3,601,716
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, 0.567s, 2045	1,950,956	1,775,370
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B3, 0.547s, 2045	1,584,945	1,365,034
FRB Ser. 05-AR6, Class 2A1C, 0.537s, 2045	7,274,425	6,510,610
		203,280,706
Total mortgage-backed securities (cost \$1,088,629,805)		\$1,076,765,166
CORPORATE BONDS AND NOTES (24.8%)*		
Basic materials (1.8%)		
Agrium, Inc. sr. unsec. notes 3 3/8s, 2025 (Canada)	\$3,130,000	\$2,945,330
Agrium, Inc. sr. unsec. unsubs. 5 1/4s, 2045 (Canada)	910,000	908,594
Celanese US Holdings, LLC sr. notes 5 7/8s, 2021 (Germany)	835,000	897,625
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5 3/8s, 2044	950,000	949,202
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.15s, 2034	1,170,000	1,152,135
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. unsubs. notes 7 1/8s, 2020	112,000	130,508
Corp Nacional del Cobre de Chile 144A sr. unsec. unsubs. notes 3 7/8s, 2021 (Chile)	2,775,000	2,803,974
Cytec Industries, Inc. sr. unsec. unsubs. notes 3 1/2s, 2023	355,000	344,792
Eastman Chemical Co. sr. unsec. unsubs. notes 6.3s, 2018	300,000	332,889
Eastman Chemical Co. sr. unsec. unsubs. notes 3.8s, 2025	1,593,000	1,584,119
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsubs. notes 7 3/4s, 2029	470,000	620,572
Glencore Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6s, 2041 (Canada)	590,000	466,395
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsubs. notes 4 5/8s, 2024	4,284,000	3,384,360
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsubs. notes 4s, 2025	2,856,000	2,213,400

Income Fund 37

CORPORATE BONDS AND NOTES (24.8%)* cont.	Principal amount	Value
Basic materials cont.		
Gencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2 7/8s, 2020	\$7,770,000	\$6,520,973
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.7s, 2038	510,000	696,673
LyondellBasell Industries NV sr. unsec. unsub. notes 4 5/8s, 2055	3,130,000	2,708,755
Mosaic Co. (The) sr. unsec. notes 3 3/4s, 2021	640,000	649,295
Mosaic Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2043	110,000	115,512
Mosaic Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 5.45s, 2033	45,000	46,786
NOVA Chemicals Corp. 144A sr. unsec. notes 5s, 2025 (Canada)	376,000	376,000
Packaging Corp. of America sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2023	215,000	226,181
Packaging Corp. of America sr. unsec. unsub. notes 3.9s, 2022	945,000	968,466
Rock-Tenn Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.45s, 2019	393,000	414,553
Southern Copper Corp. sr. unsec. unsub. notes 5 3/8s, 2020 (Peru)	200,000	214,500
Union Carbide Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7 3/4s, 2096	135,000	167,433
Westvaco Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.2s, 2030	5,975,000	7,906,431
Westvaco Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95s, 2031	637,000	832,824
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7 3/8s, 2032*	1,385,000	1,729,556
		42,307,853
Capital goods (0.6%)		
Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. IV company guaranty sr. unsec. notes 4 1/2s, 2023	450,000	451,125
Delphi Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5s, 2023	3,225,000	3,374,156
Legrand France SA sr. unsec. unsub. debts 8 1/2s, 2025 (France)	1,593,000	1,683,779
Medtronic, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4 3/8s, 2035	1,433,000	1,484,032
Medtronic, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3 1/2s, 2025	1,432,000	1,466,362
Northrop Grumman Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2026	1,355,000	1,802,071
Parker Hannifin Corp. sr. unsec. unsub. notes Ser. MTN, 6 1/4s, 2038	435,000	550,813
Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.7s, 2041	595,000	673,286
Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.8s, 2018	720,000	752,972
Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 1/2s, 2019	660,000	733,724
United Technologies Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2040	100,000	119,511
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2022	1,770,000	1,782,160
		15,073,991
Communication services (2.9%)		
America Movil SAB de CV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 1/8s, 2040 (Mexico)	880,000	998,494
America Movil SAB de CV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2 3/8s, 2016 (Mexico)	670,000	675,898
American Tower Corp. sr. unsec. notes 4s, 2025*	7,570,000	7,480,825

CORPORATE BONDS AND NOTES (24.8%)* cont.	Principal amount	Value
Communication services cont.		
American Tower Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.4s, 2019*	5135,000	\$139,531
AT&T, Inc. sr. unsec. notes 4 3/4s, 2046	2,598,000	2,376,190
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.4s, 2025	2,572,000	2,495,825
CC Holdings GS V, LLC/Crown Castle GS III Corp. company guaranty sr. notes 3.849s, 2023	1,415,000	1,399,367
CCO Safari II, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.484s, 2045	3,617,000	3,750,800
CCO Safari II, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.908s, 2025	1,813,000	1,842,884
Comcast Cable Communications Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.455s, 2022	3,645,000	5,066,987
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2035	700,000	893,232
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.45s, 2037	1,325,000	1,661,855
Crown Castle International Corp. sr. unsec. unsub. notes 4 7/8s, 2022*	1,337,000	1,413,878
Crown Castle Towers, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.883s, 2020	1,915,000	2,068,075
NBCUniversal Media, LLC sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2040	845,000	1,083,850
Orange SA sr. unsec. unsub. notes 5 3/8s, 2019 (France)	880,000	977,911
Qwest Corp. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2021	211,000	226,720
Rogers Communications, Inc. company guaranty notes 6.8s, 2018 (Canada)	610,000	689,906
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2043 (Canada)	425,000	400,578
SBA Tower Trust 144A company guaranty sr. notes 5.101s, 2017	2,425,000	2,515,080
SES SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.3s, 2043 (France)	920,000	909,484
TCI Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2026	2,435,000	3,334,801
Telecom Italia SpA 144A sr. unsec. notes 5.303s, 2024 (Italy)	4,250,000	4,271,250
Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. notes 5.462s, 2021 (Spain)	1,845,000	2,058,983
Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. notes 4.57s, 2023 (Spain)	692,000	727,605
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2033	920,000	1,063,301
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.9s, 2054 (units)	127,000	3,416,300
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.05s, 2034	4,675,000	4,708,006
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.522s, 2048	3,906,000	3,508,857
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.4s, 2034	5,588,000	5,252,340
Verizon New Jersey, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 8s, 2022	640,000	790,941
Verizon Pennsylvania, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 8.35s, 2030	795,000	1,006,273
		69,205,827

Income Fund 39

CORPORATE BONDS AND NOTES (24.8%)* cont.	Principal amount	Value
Consumer cyclical (3.8%)		
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.85s, 2039	\$1,065,000	\$1,425,632
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7 3/4s, 2024	870,000	1,092,789
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 3/4s, 2045	4,690,000	6,302,764
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 1/2s, 2020	4,348,000	4,748,564
Bed Bath & Beyond, Inc. sr. unsec. notes 5.165s, 2044	2,305,000	2,080,714
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. debts. 7 7/8s, 2030	3,817,000	4,917,911
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.6s, 2045	1,940,000	1,741,936
Dollar General Corp. sr. unsec. notes 3 1/4s, 2023	1,820,000	1,738,577
Expedia, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.95s, 2020	950,000	1,052,905
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 9.98s, 2047	3,790,000	5,572,464
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 7.45s, 2031	3,453,000	4,432,033
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 7.4s, 2046	350,000	438,523
General Motors Co. sr. unsec. unsub. notes 6 1/4s, 2043	1,860,000	2,053,806
General Motors Co. sr. unsec. unsub. notes 5.2s, 2045	105,000	103,953
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3s, 2017	661,000	668,064
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. Notes 3.45s, 2022	4,395,000	4,291,819
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.3s, 2025	1,046,000	1,066,532
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4s, 2025	1,640,000	1,607,976
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4 3/8s, 2018	130,000	134,550
Grupo Televisa SAB sr. unsec. bonds 6 5/8s, 2040 (Mexico)	510,000	557,972
Grupo Televisa SAB sr. unsec. unsub. notes 5s, 2045 (Mexico)	2,120,000	1,911,973
Historic TW, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 9.15s, 2023	675,000	887,209
Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 6s, 2021*	266,000	296,775
Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 5 1/4s, 2022*	2,124,000	2,280,768
Hyatt Hotels Corp. sr. unsec. unsub. notes 3 3/8s, 2023	660,000	614,520
INVISTA Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 4 1/4s, 2019	1,280,000	1,251,200
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2021	913,000	1,036,255
L Brands, Inc. sr. unsec. notes 5 5/8s, 2022	820,000	893,800
Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.9s, 2029	4,009,000	4,777,581
Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.65s, 2024	405,000	475,084
Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5 1/8s, 2042	240,000	220,398
Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7s, 2028	1,397,000	1,704,333
Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2 7/8s, 2023	1,315,000	1,229,993

40 Income Fund

CORPORATE BONDS AND NOTES (24.8%)* cont.	Principal amount	Value
Consumer cyclicals cont.		
McGraw Hill Financial, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.4s, 2026	\$3,420,000	\$3,500,438
Nordstrom, Inc. sr. unsec. notes 5s, 2044	1,314,000	1,410,374
Nordstrom, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.95s, 2028	3,465,000	4,317,737
NVR, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.95s, 2022	740,000	755,101
O'Reilly Automotive, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.85s, 2023	640,000	653,075
Owens Corning company guaranty sr. unsec. notes 9s, 2019	3,833,000	4,508,532
Priceline Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 3.65s, 2025	3,330,000	3,316,866
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85s, 2024	1,105,000	1,080,279
QVC, Inc. company guaranty sr. unsub. notes 4.45s, 2025	944,000	896,262
TEGNA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4 7/8s, 2021	639,000	632,610
Tiffany & Co. sr. unsec. unsub. notes 4.9s, 2044	2,140,000	2,041,900
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.7s, 2032	1,850,000	2,379,057
Vulcan Materials Co. sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2025	911,000	931,498
Walt Disney Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 4 3/8s, 2041	520,000	547,689
		90,580,791
Consumer staples (2.4%)		
Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4s, 2024	694,000	729,157
Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9 1/4s, 2019	384,000	473,844
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.2s, 2039	5,598,000	7,907,858
Bacardi, Ltd. 144A unsec. notes 4 1/2s, 2021 (Bermuda)	1,430,000	1,542,445
Campbell Soup Co. sr. unsec. unsub. notes 8 7/8s, 2021	715,000	919,011
ConAgra Foods, Inc. sr. unsec. notes 7s, 2019	5,036,000	3,466,714
Constellation Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3 7/8s, 2019	366,000	380,640
Corrections Corp. of America company guaranty sr. unsec. notes 4 5/8s, 2023*	453,000	445,073
Corrections Corp. of America company guaranty sr. unsec. notes 4 1/8s, 2020*	285,000	285,931
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 5 1/8s, 2045	4,375,000	4,690,572
CVS Health Corp. 144A sr. unsec. sub. notes 4 3/4s, 2022	4,394,000	4,789,341
CVS Pass-Through Trust sr. notes 6.036s, 2028	70,632	78,958
CVS Pass-Through Trust 144A sr. mtge. notes 7.507s, 2032	2,019,252	2,465,721
Diageo Investment Corp. company guaranty sr. unsec. debts, 8s, 2022	675,000	865,461
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4 1/2s, 2045	2,615,000	2,431,228
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7s, 2037	3,456,000	4,248,703
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 5/8s, 2042	2,509,000	2,693,745
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85s, 2024	960,000	971,439
Grupo Bimbo SAB de CV 144A sr. unsec. notes 4 7/8s, 2044 (Mexico)	400,000	362,218

Income Fund 41

CORPORATE BONDS AND NOTES (24.8%)* cont.	Principal amount	Value
Consumer staples cont.		
Grupo Bimbo SAB de CV 144A sr. unsec. notes 3 7/8s, 2024 (Mexico)	\$715,000	\$705,863
Kraft Foods Group, Inc. sr. unsec. notes Ser. 144A, 6 7/8s, 2039	1,815,000	2,262,947
Kraft Foods Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2040	3,905,000	4,697,531
Kroger Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 6.9s, 2038	1,703,000	2,129,806
McDonald's Corp. sr. unsec. Ser. MTN, 6.3s, 2038	680,000	810,338
McDonald's Corp. sr. unsec. bonds 6.3s, 2037	530,000	635,478
McDonald's Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2039	775,000	876,097
Molson Coors Brewing Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5s, 2042	610,000	535,998
SABMiller Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.95s, 2042	630,000	637,254
Tyson Foods, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4 7/8s, 2034	461,000	470,739
Tyson Foods, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.15s, 2044	654,000	685,269
Walgreens Boots Alliance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.3s, 2021	3,665,000	3,672,768
		57,865,967
Energy (1.4%)		
BG Energy Capital PLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4s, 2021 (United Kingdom)	200,000	211,616
BP Capital Markets PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2020 (United Kingdom)	620,000	680,247
BP Capital Markets PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.315s, 2020 (United Kingdom)	2,820,000	2,830,736
California Resources Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5s, 2020	1,580,000	1,149,450
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 2.7s, 2019	2,375,000	2,181,307
EQT Midstream Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 4s, 2024	1,930,000	1,694,343
Freeport-McMoran Oil & Gas, LLC/FCX Oil & Gas, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2022	1,137,000	1,001,981
Freeport-McMoran Oil & Gas, LLC/FCX Oil & Gas, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 7/8s, 2023	285,000	250,800
Kerr-McGee Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2031	885,000	1,099,940
Lukoil International Finance BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.563s, 2023 (Russia)	1,040,000	961,428
Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2041	525,000	574,427
Motiva Enterprises, LLC 144A sr. unsec. notes 6.85s, 2040	895,000	1,000,813
Noble Holding International, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 6.05s, 2041	1,095,000	708,977
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.85s, 2115 (Brazil)	3,040,000	2,082,400
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2041 (Brazil)	2,500,000	1,764,000
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 3/8s, 2023 (Brazil)	820,000	597,575

42 Income Fund

CORPORATE BONDS AND NOTES (24.8%)* cont.	Principal amount	Value
Energy cont.		
Petroleos Mexicanos 144A company guaranty sr. unsec. notes 4 1/2s, 2026 (Mexico)	\$2,535,000	\$2,430,231
Pride International, Inc. sr. unsec. notes 7 7/8s, 2040	2,160,000	1,902,748
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.65s, 2020	240,000	258,326
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.2s, 2018	130,000	139,473
Spectra Energy Capital, LLC sr. notes 8s, 2019	650,000	754,896
Statol ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.1s, 2040 (Norway)	1,900,000	2,123,921
Weatherford International, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.8s, 2037	205,000	147,600
Weatherford International, Ltd./Bermuda company guaranty sr. unsec. notes 9 7/8s, 2039 (Bermuda)	1,590,000	1,463,915
Weatherford International, Ltd./Bermuda company guaranty sr. unsec. notes 6 1/2s, 2036 (Bermuda)	82,000	57,616
Williams Cos., Inc. (The) notes 8 3/4s, 2032	383,000	375,757
Williams Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 4.55s, 2024	2,565,000	2,146,749
Williams Partners LP sr. unsec. notes 5.4s, 2044	901,000	711,327
Williams Partners LP sr. unsec. notes 4.3s, 2024	919,000	823,168
		32,145,827
Financials (8.8%)		
Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.9s, 2039	1,725,000	2,218,533
Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.45s, 2040	675,000	826,311
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 4 3/4s, 2020	1,000,000	1,067,640
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3 3/4s, 2022	1,900,000	1,880,519
American International Group, Inc. jr. sub. FRB 8.175s, 2058	2,574,000	3,397,680
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/4s, 2042	3,255,000	2,961,249
ARC Properties Operating Partnership LP/Clark Acquisition, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.6s, 2024*	2,925,000	2,840,906
Associates Corp. of North America sr. unsec. notes 6.95s, 2018	1,764,000	2,006,996
Assurant, Inc. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2034	1,485,000	1,754,244
AXA SA 144A jr. unsec. sub. FRN 6.463s, perpetual maturity (France)	1,630,000	1,693,163
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA jr. unsec. sub. FRB 9s, perpetual maturity (Spain)	5,000,000	5,387,500
Banco del Estado de Chile 144A sr. unsec. notes 2s, 2017 (Chile)	1,000,000	999,974
Banco do Brasil SA/Cayman 144A unsec. sub. notes 5 7/8s, 2022 (Brazil)	1,965,000	1,735,095
Bank of America, NA sub. notes Ser. BKNT, 5.3s, 2017	905,000	949,499
Barclays Bank PLC 144A sub. notes 10.179s, 2021 (United Kingdom)	10,338,000	13,590,666
Barclays PLC jr. unsec. sub. FRB 6 5/8s, perpetual maturity (United Kingdom)	763,000	754,416
Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 6.4s, 2017	1,020,000	1,104,475
Bear Stearns Cos., LLC (The) sr. unsec. unsub. notes 7 1/4s, 2018	1,685,000	1,884,967
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.3s, 2043	2,065,000	2,019,192
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.7s, 2023 (France)	265,000	283,708

Income Fund 43

CORPORATE BONDS AND NOTES (24.8%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.15s, 2024 (France)	\$460,000	\$474,592
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6 1/2s, 2022	5,245,000	5,491,489
Capital One Bank USA NA unsec. sub. notes 3 3/8s, 2023	1,260,000	1,232,944
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.2s, 2025	1,916,000	1,915,989
CBL & Associates LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 1/4s, 2023*	4,323,000	4,427,552
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5 1/4s, 2025	1,288,000	1,310,245
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 7/8s, 2026	3,092,000	3,105,453
Citigroup, Inc. sr. unsec. notes 8 1/2s, 2019	100,000	120,730
Citigroup, Inc. sr. unsec. sub. FRN 0.603s, 2016	1,961,000	1,953,221
CNA Financial Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.95s, 2024	650,000	653,219
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5 1/4s, 2025	1,755,000	1,864,688
Commerzbank AG 144A unsec. sub. notes 6 1/8s, 2023 (Germany)	1,865,000	2,159,521
Commonwealth Bank of Australia 144A sr. unsec. notes 5s, 2019 (Australia)	510,000	562,701
Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/ Netherlands 144A jr. unsec. sub. FRN 11s, perpetual maturity (Netherlands)	1,255,000	1,560,906
Credit Agricole SA 144A unsec. sub. notes 4 3/8s, 2025 (France)	2,600,000	2,571,127
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6 1/4s, perpetual maturity (Switzerland)	539,000	534,958
DDR Corp. sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2020*	856,000	1,037,607
Deutsche Bank AG unsec. sub. notes 4 1/2s, 2025 (Germany)	6,859,000	6,678,540
Duke Realty LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 3/8s, 2022*	945,000	977,453
EPR Properties unsec. notes 5 1/4s, 2023*	1,150,000	1,157,788
Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4 7/8s, 2024	1,031,000	1,005,225
Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB 5 1s, perpetual maturity	626,000	575,138
GE Capital International Funding Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.418s, 2035 (Ireland)	296,000	307,185
GE Capital Trust I unsec. sub. FRB 6 3/8s, 2067	2,781,000	2,974,280
General Electric Capital Corp. company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. A, 7 1/8s, 2049	4,000,000	4,700,000
General Electric Capital Corp. company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. C, 5 1/4s, perpetual maturity	4,200,000	4,389,000
General Electric Capital Corp. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2032	86,000	112,764
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. notes 7 1/2s, 2019	940,000	1,095,413
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sub. notes 6 3/4s, 2037	950,000	1,146,743
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 6 5/8s, 2040	3,548,000	4,479,879
HBOS PLC 144A unsec. sub. bonds 6s, 2033 (United Kingdom)	4,755,000	5,278,820
Healthcare Realty Trust, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3 7/8s, 2025*	3,000,000	2,918,238
Highwood Realty LP sr. unsec. bonds 5.85s, 2017*	835,000	877,569
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.65s, 2024*	246,000	242,686

44 Income Fund

CORPORATE BONDS AND NOTES (24.8%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2025*	\$875,000	\$850,703
HSBC Bank USA, NA unsec. sub. notes 7s, 2039	2,000,000	2,571,114
HSBC Capital Funding LP 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 10.176s, perpetual maturity (United Kingdom)	4,560,000	6,885,600
HSBC Finance Corp. sr. unsec. sub. notes 6.676s, 2021	1,240,000	1,442,058
ING Bank NV 144A unsec. sub. notes 5.8s, 2023 (Netherlands)	2,705,000	2,973,763
International Lease Finance Corp. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2019	895,000	973,313
Intesa Sanpaolo SpA 144A company guaranty unsec. sub. bonds 5.017s, 2024 (Italy)	1,565,000	1,567,523
JPMorgan Chase Bank, NA sub. notes Ser. BKNT, 6s, 2017	404,000	437,231
JPMorgan Chase Bank, NA sub. notes Ser. BKNT, 6s, 2017	1,311,000	1,407,411
KKR Group Finance Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/8s, 2020	2,655,000	3,104,359
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. bonds 7.8s, 2037	130,000	152,425
Liberty Property LP sr. unsec. unsub. notes 3 3/8s, 2023*	225,000	215,596
Lloyds Banking Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7 1/2s, perpetual maturity (United Kingdom)	990,000	1,051,875
Lloyds Banking Group PLC sr. unsec. sub. notes 4 1/2s, 2024 (United Kingdom)	2,145,000	2,181,416
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A notes 8 7/8s, 2039	2,599,000	3,876,853
Metropolitan Life Global Funding I 144A notes 3s, 2023	715,000	711,390
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.8s, 2025	4,291,000	5,620,275
Mid-America Apartments LP sr. unsec. notes 4.3s, 2023*	150,000	152,410
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 7/8s, 2021*	1,090,000	1,140,413
Neuberger Berman Group, LLC/Neuberger Berman Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 5 7/8s, 2022	1,601,000	1,673,045
Neuberger Berman Group, LLC/Neuberger Berman Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4 7/8s, 2045	2,500,000	2,184,375
Nordea Bank AB 144A sub. notes 4 7/8s, 2021 (Sweden)	5,160,000	5,561,092
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A bonds 7s, 2033	1,010,000	1,102,437
Pacific LifeCorp 144A sr. notes 6s, 2020	1,575,000	1,776,235
Peachtree Corners Funding Trust 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.976s, 2025	2,910,000	2,928,705
Primerica, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4 3/4s, 2022	357,000	385,387
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6 5/8s, 2040	1,135,000	1,434,154
Realty Income Corp. sr. unsec. notes 4.65s, 2023*	455,000	479,733
Royal Bank of Scotland Group PLC unsec. sub. notes 5 1/8s, 2024 (United Kingdom)	1,465,000	1,502,073
Royal Bank of Scotland PLC (The) unsec. sub. FRN Ser. REGS, 9 1/2s, 2022 (United Kingdom)	2,640,000	2,884,200
Santander Issuances SAU 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.911s, 2016 (Spain)	2,600,000	2,625,958
Santander UK Group Holdings PLC 144A unsec. sub. notes 4 3/4s, 2025 (United Kingdom)	650,000	659,908
Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5s, 2023 (United Kingdom)	2,790,000	2,915,148
		Income Fund 45

CORPORATE BONDS AND NOTES (24.8%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
Select Income REIT sr. unsec. unsub. notes 3.6s, 2020*	\$1,125,000	\$1,140,251
Select Income REIT sr. unsec. unsub. notes 2.85s, 2018*	1,125,000	1,129,734
SL Green Realty Corp./SL Green Operating Partnership/ Reckson Operating Partnership sr. unsec. unsub. notes 5s, 2018*	1,185,000	1,258,581
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRB 77/8s, perpetual maturity (France)	230,000	231,150
Standard Chartered Bank 144A unsec. sub. notes 8s, 2031 (United Kingdom)	920,000	1,137,230
Standard Chartered PLC unsec. sub. notes 5.7s, 2022 (United Kingdom)	3,119,000	3,349,837
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 144A unsec. sub. bonds 4.436s, 2024 (Japan)	2,380,000	2,419,191
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. FRN 4 3/8s, 2054	311,000	322,251
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. notes 6.85s, 2039	889,000	1,116,917
TIAA Asset Management Finance Co., LLC 144A sr. unsec. notes 4 1/8s, 2024	3,000,000	3,054,390
TIERS Trust/United States 144A sr. bonds stepped-coupon zero % (8 1/8s, 3/15/18), 2046 **	3,965,000	4,143,425
Travelers Property Casualty Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7 3/4s, 2026	975,000	1,294,250
Wells Fargo Bank, NA sr. unsec. sub. notes Ser. BKNT, 6.6s, 2038	250,000	329,130
Willis Group Holdings P.-C company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2021	750,000	834,337
WP Carey, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.6s, 2024*	2,990,000	3,016,656
		209,455,924
Health care (0.7%)		
AbbVie, Inc. sr. unsec. notes 3.6s, 2025	1,058,000	1,040,044
Actavis Funding SCS company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 3/4s, 2045 (Luxembourg)	1,410,000	1,348,400
Actavis Funding SCS company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.45s, 2022 (Luxembourg)	1,205,000	1,197,223
Aetna, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2037	1,660,000	2,061,396
Antem, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4 5/8s, 2042	665,000	648,808
Fresenius Medical Care US Finance II, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 5/8s, 2019	356,000	387,150
Fresenius Medical Care US Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5 3/4s, 2021	839,000	910,315
HCA, Inc. company guaranty sr. notes 5s, 2024	2,300,000	2,369,000
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.95s, 2024*	2,201,000	2,237,750
Omega Healthcare Investors, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4 1/2s, 2027*	2,820,000	2,693,100
Quest Diagnostics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4 3/4s, 2020	244,000	260,759
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4 5/8s, 2041	975,000	1,010,276
		16,164,221

46 Income Fund

CORPORATE BONDS AND NOTES (24.8%)* cont.	Principal amount	Value
Technology (0.4%)		
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4 3/8s, 2045	5889,000	5885,751
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85s, 2043	1,252,000	1,139,281
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.45s, 2024	2,578,000	2,678,060
Fidelity National Information Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5s, 2022	1,075,000	1,104,999
Jabil Circuit, Inc. sr. unsec. notes 8 1/4s, 2018	425,000	477,063
SoftBank Corp. 144A sr. unsec. notes 4 1/2s, 2020 (Japan)	820,000	813,850
Xerox Corp. sr. unsec. unsub. notes 2.8s, 2020	3,025,000	2,871,584
		9,970,568
Transportation (0.2%)		
Burlington Northern Santa Fe, LLC sr. unsec. notes 5.4s, 2041	1,520,000	1,682,076
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 97-4A, 6.9s, 2018	390,271	403,424
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 98-1A, 6.64s, 2017	139,515	143,526
Kansas City Southern Railway Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 4.3s, 2043	296,000	260,692
Norfolk Southern Corp. sr. unsec. notes 6s, 2111	1,115,000	1,240,452
Southwest Airlines Co. pass-through certificates Ser. 07-1, 6.15s, 2022	176,832	197,610
United Airlines 2014-2 Class A Pass Through Trust sr. notes Ser. A, 3 3/4s, 2026	450,000	462,875
United AirLines, Inc. pass-through certificates Ser. 07-A, 6.636s, 2022	374,406	398,742
		4,789,397
Utilities and power (1.8%)		
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. notes 7 3/8s, 2021	382,000	406,830
Appalachian Power Co. sr. notes Ser. L, 5.8s, 2035	580,000	658,609
Arizona Public Services Co. sr. unsec. notes 4 1/2s, 2042	390,000	404,720
Beaver Valley II Funding Corp. sr. bonds 9s, 2017	38,000	40,660
CMS Energy Corp. sr. unsec. notes 8 3/4s, 2019	2,280,000	2,766,712
Commonwealth Edison Co. sr. mtge. bonds 5 7/8s, 2033	480,000	573,921
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.2s, 2042	710,000	700,987
Duke Energy Carolinas, LLC sr. mtge. notes 4 1/4s, 2041	725,000	739,925
EDP Finance BV 144A sr. unsec. notes 5 1/4s, 2021 (Netherlands)	845,000	885,082
EDP Finance BV 144A sr. unsec. unsub. notes 6s, 2018 (Netherlands)	1,940,000	2,062,220
El Paso Natural Gas Co., LLC sr. unsec. unsub. bonds 8 3/8s, 2032	830,000	925,214
Electricite de France (EDF) 144A jr. unsec. sub. FRN 5 5/8s, perpetual maturity (France)	1,130,000	1,120,395
Electricite de France (EDF) 144A sr. unsec. notes 6.95s, 2039 (France)	970,000	1,226,521
Electricite de France (EDF) 144A unsec. sub. FRN 5 1/4s, perpetual maturity (France)	2,895,000	2,873,268
Enel Finance International SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 1/8s, 2019 (Netherlands)	695,000	760,249
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2042	2,265,000	2,114,029

Income Fund 47

CORPORATE BONDS AND NOTES (24.8%)* cont.		Principal amount	Value
Utilities and power cont.			
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 5.2s, 2022		\$780,000	\$776,198
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.85s, 2042		1,220,000	1,103,477
FirstEnergy Transmission, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.45s, 2044		2,710,000	2,785,170
Iberdrola International BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2036 (Spain)		510,000	627,343
ITC Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 6.05s, 2018		330,000	360,146
Kansas Gas and Electric Co. bonds 5.647s, 2021		397,017	400,968
Kinder Morgan Energy Partners, LP company guaranty sr. unsec. notes 6 1/2s, 2020		750,000	815,950
Kinder Morgan Energy Partners LP sr. unsec. unsub. notes 5.4s, 2044		1,274,000	1,046,703
Kinder Morgan Energy Partners LP sr. unsec. unsub. notes 3 1/2s, 2021		1,455,000	1,365,619
MidAmerican Energy Holdings Co. bonds 6 1/8s, 2036		1,000,000	1,200,503
MidAmerican Energy Holdings Co. sr. unsec. bonds 6 1/2s, 2037		410,000	512,360
MidAmerican Funding, LLC sr. bonds 6.927s, 2029		360,000	474,962
Oncor Electric Delivery Co., LLC sr. notes 4.1s, 2022		1,455,000	1,523,581
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. notes 6.35s, 2038		295,000	370,275
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsub. notes 5.8s, 2037		785,000	927,483
PacificCorp sr. mtge. bonds 6 1/4s, 2037		460,000	582,594
Potomac Edison Co. (The) 144A sr. bonds 5.8s, 2016		885,000	915,079
PPL WEM, Ltd. 144A sr. unsec. notes 5 3/8s, 2021 (United Kingdom)		3,220,000	3,560,360
Puget Energy, Inc. 144A sr. notes 3.65s, 2025		2,105,000	2,053,457
Texas-New Mexico Power Co. 144A 1st mtge. bonds Ser. A, 9 1/2s, 2019		2,840,000	3,454,500
			43,116,130
Total corporate bonds and notes (cost \$589,164,740)			\$590,676,516
ASSET-BACKED SECURITIES (4.7%)*		Principal amount	Value
Station Place Securitization Trust			
FRB Ser. 15-4, Class A, 1.402s, 2017		\$30,622,000	\$30,622,000
FRB Ser. 15-2, Class A, 1.235s, 2017		22,782,000	22,782,000
Station Place Securitization Trust 144A FRB Ser. 14-2, Class A, 1.055s, 2016		59,213,000	59,213,000
Total asset-backed securities (cost \$112,617,000)			\$112,617,000
PURCHASED SWAP OPTIONS OUTSTANDING (0.7%)*			
Counterparty	Fixed right % to receive or (pay)/	Expiration	Contract
	Floating rate index/Maturity date	date/strike	amount
			Value
Bank of America N.A.			
(1.548)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-17		Dec-15/1.548	\$1,002,791,500
			\$5,014
Citibank, N.A.			
(2.087)/3 month USD-LIBOR-BBA/May-18		May-16/2.087	399,407,800
			135,799
Credit Suisse International			
(2.915)/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-47		Apr-17/2.915	53,013,100
(3.315)/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-47		Apr-17/3.315	53,013,100
			1,718,473

48 Income Fund

PURCHASED SWAP OPTIONS OUTSTANDING (0.7%)*			
Counterparty			
Fixed right % to receive or (pay)/	Expiration	Contract	Value
Floating rate index/Maturity date cont.	date/strike	amount	
Goldman Sachs International			
2.0775/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-25	Nov-15/2.0775	\$418,978,400	\$2,656,323
0.90/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-17	Dec-15/0.90	959,459,000	1,439,189
1.35/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-20	Nov-15/1.35	854,075,600	896,779
(2.82)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-46	Jan-16/2.82	51,387,325	682,424
1.285/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-20	Nov-15/1.285	854,075,600	444,119
(2.18625)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jun-18	Jun-16/2.18625	399,407,800	103,846
(2.5025)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-25	Nov-15/2.5025	418,978,400	41,898
JPMorgan Chase Bank N.A.			
(2.148)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-25	Nov-15/2.148	427,037,800	2,203,515
0.98/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-17	Dec-15/0.98	530,832,600	1,247,457
1.896/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-25	Nov-15/1.898	427,037,800	794,290
Total purchased swap options outstanding (cost \$27,577,044)			\$15,476,754
PURCHASED OPTIONS OUTSTANDING (0.1%)*			
	Expiration date/ strike price	Contract amount	Value
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.0s TBA commitments (Put)	Dec-15/\$100.98	\$104,000,000	\$570,128
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.0s TBA commitments (Put)	Dec-15/100.86	104,000,000	504,504
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.0s TBA commitments (Put)	Dec-15/100.66	104,000,000	437,528
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.0s TBA commitments (Put)	Dec-15/100.50	104,000,000	372,736
Total purchased options outstanding (cost \$5,265,000)			\$1,884,896
MUNICIPAL BONDS AND NOTES (0.1%)*			
		Principal amount	Value
CA State G.O. Bonds (Build America Bonds), 7 1/2s, 4/1/34		\$770,000	\$1,090,982
North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds (Build America Bonds), 6.718s, 1/1/49		675,000	909,279
OH State U. Rev. Bonds (Build America Bonds), 4.31s, 6/1/40		845,000	948,927
Total municipal bonds and notes (cost \$2,294,936)			\$2,949,188
SHORT-TERM INVESTMENTS (15.4%)*			
		Principal amount/shares	Value
Putnam Short Term Investment Fund 0.15% ¹⁴	Shares	274,830,847	\$274,830,847
U.S. Treasury Bills 0.04%, April 28, 2015 Δ 9		\$15,725,000	15,706,916
U.S. Treasury Bills 0.11%, April 21, 2015 Δ 9		11,073,000	11,062,348
U.S. Treasury Bills 0.02%, February 18, 2016 Δ 9		18,116,000	18,111,996
U.S. Treasury Bills 0.15%, February 11, 2016 Δ 9		30,752,000	30,744,989
U.S. Treasury Bills 0.03%, February 4, 2016 Δ 9		15,823,000	15,818,633
U.S. Treasury Bills 0.14%, January 14, 2016 Δ 9		687,000	686,887
Total short-term investments (cost \$366,982,358)			\$366,962,616
TOTAL INVESTMENTS			
Total investments (cost \$4,552,061,200)			\$4,523,463,289

Income Fund 49

Key to holding's abbreviations

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 or yield 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
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 30, 2014 through October 31, 2015 (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 "DTC", if any, represent over-the-counter.

- * Percentages indicated are based on net assets of \$2,380,293,832.
 - † This security is non-income-producing.
 - ‡ The interest rate and date shown parenthetically represent the new interest rate to be paid and the date the fund will begin accruing interest at this rate.
 - # 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.
 - ## Forward commitment, in part or in entirety (Note 1).
 - ¶ This security 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 (Note 1).
 - †† Affiliated company (Note 5). The rate quoted in the security description is the annualized 7-day yield of the fund at the close of the reporting period.
 - Real Estate Investment Trust.
- At the close of the reporting period, the fund maintained liquid assets totaling \$1,595,945,504 to cover certain derivative contracts and delayed delivery securities.
- Unless otherwise noted, the rates quoted in Short-term investments security descriptions represent the weighted average yield to maturity.
- Debt obligations are considered secured unless otherwise indicated.
- 144A after the name of an issuer represents securities exempt from registration under Rule 144A 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 commitments.
- The dates shown on debt obligations are the original maturity dates.

FUTURES CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/15

	Number of contracts	Value	Expiration date	Unrealized appreciation/ (depreciation)
U.S. Treasury Bond 30 yr (Long)	792	\$123,898,500	Dec-15	\$535,212
U.S. Treasury Bond 30 yr (Short)	1	156,438	Dec-15	(1,314)
U.S. Treasury Bond Ultra 30 yr (Long)	816	130,356,000	Dec-15	343,389
U.S. Treasury Note 2 yr (Short)	486	106,266,938	Dec-15	13,988
U.S. Treasury Note 5 yr (Long)	120	14,372,813	Dec-15	16,730
U.S. Treasury Note 10 yr (Long)	28	3,575,250	Dec-15	17,011
U.S. Treasury Note 10 yr (Short)	321	40,967,688	Dec-15	332,877
Total				\$1,257,893

WRITTEN SWAP OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/15 (premiums \$31,534,986)

Counterparty	Fixed Obligation % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike	Contract amount	Value
Bank of America N.A.				
	1.798/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-17	Dec-15/1.798	\$1,002,791,500	\$1,003
	1.278/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-17	Dec-15/1.278	250,697,875	12,535
Citibank, N.A.				
	2.587/3 month USD-LIBOR-BBA/May-18	May-16/2.587	399,407,800	27,959
	2.387/3 month USD-LIBOR-BBA/May-18	May-16/2.387	399,407,800	51,923
Credit Suisse International				
	2.515/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-17	Apr-17/2.515	53,013,100	5,090,742
Goldman Sachs International				
	2.58625/3 month USD-LIBOR-BBA/Jun-18	Jun-16/2.58625	798,615,600	55,917
	(1.685)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-16	Jan-16/1.685	51,387,325	116,135
	2.29/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-25	Nov-15/2.29	209,489,200	238,818
	(0.725)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-17	Dec-15/0.725	959,459,000	374,189
	(0.8125)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-17	Dec-15/0.8125	959,459,000	786,756
	(1.435)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-20	Nov-15/1.435	854,075,600	1,665,447
	(2.29)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-25	Nov-15/2.29	209,489,200	4,217,038
JPMorgan Chase Bank N.A.				
	(0.83)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-17	Dec-15/0.83	530,832,600	445,899
	(0.905)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-17	Dec-15/0.905	530,832,600	790,941
	(2.023)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-25	Nov-15/2.023	213,518,900	1,041,972
	2.023/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-25	Nov-15/2.023	213,518,900	2,357,249
	(6.00 Floor)/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-18	Mar-18/6.00	21,202,000	2,721,404
Total				\$19,995,907

WRITTEN OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/15 (premiums \$5,232,500)

	Expiration date/ strike price	Contract amount	Value
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.0s TBA commitments (P,T)	Dec-15/\$99.98	\$104,000,000	\$235,384
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.0s TBA commitments (P,T)	Dec-15/99.92	104,000,000	200,408

Income Fund 51

WRITTEN OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/15 (premiums \$5,232,500) cont.

	Expiration date/ strike price	Contract amount	Value
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.0s TBA commitments (Put)	Dec-15/99.86	\$104,000,000	\$186,264
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.0s TBA commitments (Put)	Dec-15/99.77	104,000,000	166,816
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.0s TBA commitments (Put)	Dec-15/99.19	104,000,000	81,848
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.0s TBA commitments (Put)	Dec-15/99.03	104,000,000	67,080
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.0s TBA commitments (Put)	Dec-15/99.98	104,000,000	63,128
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.0s TBA commitments (Put)	Dec-15/98.86	104,000,000	53,664
Total			\$1,034,592

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/15**Counterparty**

Fixed right or obligation % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike	Contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.				
2.00/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-25 (Purchased)	Nov-15/2.00	\$427,037,800	\$(1,708,151)	\$128,111
(2.238)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-25 (Purchased)	Nov-15/2.238	427,037,800	(1,708,151)	(503,905)
2.119/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-25 (Written)	Nov-15/2.119	213,518,900	1,708,151	367,893
(2.119)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-25 (Written)	Nov-15/2.119	213,518,900	1,708,151	(266,685)
Citibank, N.A.				
1.475/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-20 (Purchased)	Nov-15/1.475	427,037,800	(1,131,650)	21,352
1.399/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-20 (Purchased)	Nov-15/1.399	427,037,800	(640,557)	12,811
(1.551)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-20 (Written)	Nov-15/1.551	427,037,800	1,772,207	(106,759)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
2.117/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-27 (Purchased)	Feb-17/2.117	47,855,825	(1,172,611)	(3,093)
2.035/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-27 (Purchased)	Feb-17/2.035	47,855,825	(1,215,969)	(180,895)
1.00/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-27 (Purchased)	Apr-17/1.00	101,059,300	(668,204)	(266,695)
1.00/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-27 (Purchased)	Apr-17/1.00	202,118,600	(1,419,883)	(616,260)
(3.035)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-27 (Purchased)	Feb-17/3.035	47,855,825	(1,273,348)	(620,451)
(3.117)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-27 (Purchased)	Feb-17/3.117	47,855,825	(1,339,963)	(770,814)

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/15 cont.

Counterparty	Fixed right or obligation % to receive or (pay)/	Expiration date/strike	Contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Chase Bank N.A. cont.					
2.655/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-19 (Written)		Feb-17/2.655	\$209,608,500	\$1,388,656	\$1,116,375
2.56/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-19 (Written)		Feb-17/2.56	209,608,500	1,339,963	1,016,601
(1.00)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-19 (Written)		Apr-17/1.00	404,237,200	1,293,559	137,441
(1.00)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Apr-19 (Written)		Apr-17/1.00	202,118,600	618,887	46,487
(5.00 Floor)/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-21 (Written)		Mar-21/5.00	1,000,000	222,000	14,471
(1.56)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-19 (Written)		Feb-17/1.56	209,608,500	1,206,780	(326,989)
(1.655)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-19 (Written)		Feb-17/1.655	209,608,500	1,194,768	(555,462)
Total				\$174,635	\$(1,362,466)

TBA SALE COMMITMENTS OUTSTANDING at 10/31/15 (proceeds receivable \$1,020,731,016)

Agency	Principal amount	Settlement date	Value
Federal National Mortgage Association, 6s, November 1, 2045	\$10,000,000	11/12/15	\$11,318,750
Federal National Mortgage Association, 4 1/2s, November 1, 2045	13,000,000	11/12/15	14,086,719
Federal National Mortgage Association, 4s, November 1, 2045	26,000,000	11/12/15	27,679,844
Federal National Mortgage Association, 3 1/2s, December 1, 2045	1,000,000	12/10/15	1,038,555
Federal National Mortgage Association, 3 1/2s, November 1, 2045	12,000,000	11/12/15	12,490,313
Federal National Mortgage Association, 3s, December 1, 2045	2,000,000	12/10/15	2,017,344
Federal National Mortgage Association, 3s, November 1, 2045	936,000,000	11/12/15	946,164,398
Government National Mortgage Association, 4 1/2s, November 1, 2045	1,000,000	11/19/15	1,076,251
Total			\$1,015,872,174

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/15

Notional amount	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund per annum	Payments received by fund per annum	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$103,445,000	\$(538,659)	9/30/25	3 month USD-LIBOR-BBA	2.1575%	\$607,671
103,445,000	1,416,452	9/30/25	2.3975%	3 month USD-LIBOR-BBA	(2,035,529)

Income Fund 53

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/15 cont.

Notional amount	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund per annum	Payments received by fund per annum	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$103,445,000	\$(911,061)	9/30/25	3 month USD-LIBOR-BBA	2.2775%	\$1,388,094
420,458,400	(2,465,232)	10/9/25	3 month USD-LIBOR-BBA	2.155%	1,824,030
210,229,200	2,456,907	10/9/25	2.3225%	3 month USD-LIBOR-BBA	(2,955,393)
209,489,200	(1,389,374)	10/28/25	3 month USD-LIBOR-BBA	2.055%	(1,458,015)
104,744,600	1,334,739	10/28/25	2.235%	3 month USD-LIBOR-BBA	(378,918)
418,978,400	(3,022,175)	10/28/25	3 month USD-LIBOR-BBA	2.0775%	(2,285,519)
209,489,200	2,909,135	10/28/25	2.2625%	3 month USD-LIBOR-BBA	(1,052,230)
209,489,200	(1,364,445)	10/29/25	3 month USD-LIBOR-BBA	2.12%	(160,961)
104,744,600	1,360,297	10/29/25	2.31%	3 month USD-LIBOR-BBA	(1,087,522)
314,233,800	(1,983,821)	10/27/25	3 month USD-LIBOR-BBA	2.07125%	(1,593,451)
157,116,900	1,977,599	10/27/25	2.25%	3 month USD-LIBOR-BBA	(821,305)
3,212,000*	(20,881)	12/16/17	3 month USD-LIBOR-BBA	1.25%	312
1,968,421,000*	10,271,291	12/16/17	1.25%	3 month USD-LIBOR-BBA	(2,716,351)
1,000,000*	13,414	12/16/20	2.00%	3 month USD-LIBOR-BBA	(8,460)
49,584,000*	(301,871)	12/16/25	3 month USD-LIBOR-BBA	2.35%	674,162
152,000*	2,135	12/16/25	2.35%	3 month USD-LIBOR-BBA	(1,470)
1,000,000*	6,951	12/16/45	2.75%	3 month USD-LIBOR-BBA	(37,838)
157,116,900	1,301,996	9/29/25	2.235%	3 month USD-LIBOR-BBA	(1,570,531)
52,372,300	1,045,665	9/29/45	2.703%	3 month USD-LIBOR-BBA	(1,031,511)
1,072,623,000*	1,884,094	12/16/20	1.70%	3 month USD-LIBOR-BBA	(5,938,546)
44,624,000*	69,204	12/16/45	3 month USD-LIBOR-BBA	2.70%	1,575,799
63,940,000	(844)	9/29/25	2.162%	3 month USD-LIBOR-BBA	(736,464)
32,024,000	(423)	9/30/25	2.07%	3 month USD-LIBOR-BBA	(95,060)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/15 cont.

Notional amount	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund per annum	Payments received by fund per annum	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$187,680,000	\$(2,477)	10/1/25	2.02%	3 month USD-LIBOR-BBA	\$340,969
126,399,000	(1,568)	10/6/25	1.945%	3 month USD-LIBOR-BBA	1,150,148
126,399,000	(1,568)	10/6/25	1.939%	3 month USD-LIBOR-BBA	1,220,573
489,995,000	(1,837)	10/7/17	0.72861%	3 month USD-LIBOR-BBA	841,299
43,987,000	(354)	10/7/20	3 month USD-LIBOR-BBA	1.3635%	(230,690)
172,228,000	(2,273)	10/7/25	3 month USD-LIBOR-BBA	2.00608%	(605,598)
49,923,000	(1,697)	10/7/45	2.54395%	3 month USD-LIBOR-BBA	(190,882)
29,920,400	(241)	10/19/20	1.345%	3 month USD-LIBOR-BBA	202,035
29,920,400	(241)	10/19/20	1.34757%	3 month USD-LIBOR-BBA	198,269
30,465,600	(245)	10/19/20	1.35351%	3 month USD-LIBOR-BBA	193,385
94,598,900	(1,249)	10/28/25	2.013%	3 month USD-LIBOR-BBA	398,068
31,423,400	(418)	10/28/25	2.044%	3 month USD-LIBOR-BBA	41,932
Total	\$14,036,725				\$(16,135,498)

*Extended effective date.

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/15

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.					
\$1,252,089	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	\$2,811
2,229,603	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	5,593
Barclays Bank PLC					
4,188,470	-	1/12/36	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(10,742)
3,328,859	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	3,871

Income Fund 55

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/15 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. \$2,087,936	\$-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pool's	\$4,360
7,070,224	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pool's	(12,309)
6,480,795	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pool's	16,321
6,024,222	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pool's	17,052
985,389	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pool's	2,212
18,475,700	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pool's	(52,166)
14,962,537	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pool's	42,409
732,587	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pool's	546
1,303,028	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pool's	3,688
1,523,483	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pool's	2,405
15,818,671	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pool's	(27,540)
19,831,426	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pool's	56,134
6,094,464	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pool's	4,541
302,798	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pool's	746
928,081	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pool's	2,627
585,729	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools	2,024

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/15 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.					
\$10,749,977	\$-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	\$30,428
6,676,618	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(11,624)
5,202,162	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	7,189
870,681	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	2,193
3,719,455	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	4,325
17,182,699	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	48,637
2,870,895	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	8,126
481,616	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	1,213
1,561,893	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	3,933
1,132,297	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	2,852
13,881,328	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(24,167)
5,117,069	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	(13,973)
2,024,084	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(5,946)
1,012,012	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(2,973)
1,012,012	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(2,973)
2,030,829	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(5,966)

Income Fund 57

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/15 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. \$5,275,160	\$--	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	\$(15,496)
2,030,707	--	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(5,965)
2,040,867	--	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	5,777
4,409,116	--	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(7,676)
2,682,696	--	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	6,611
4,055,034	--	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(11,912)
798,430	--	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(1,714)
2,042,898	--	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(3,557)
3,639,726	--	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(6,337)
4,003,818	--	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	(567)
1,624,224	--	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	4,597
9,152,995	--	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	20,991
10,453,027	--	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(18,199)
456,747	--	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	1,047

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/15 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)
Citibank, N.A.					
\$6,343,464	\$—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	\$17,956
8,533,573	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	24,149
Credit Suisse International					
15,077,232	—	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools	(3,685)
2,435,447	—	1/12/39	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(8,274)
1,314,736	—	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	3,015
3,904,305	—	1/12/43	3.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools	(961)
3,863,802	—	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(8,293)
8,149,215	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools	13,678
4,003,818	—	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	5,427
4,795,698	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	10,766
7,429,718	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	16,680
8,661,103	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	19,444
3,601,034	—	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	4,881
2,624,102	—	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	3,557
4,292,780	—	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	7,168

Income Fund 59

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/15 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)
Credit Suisse International cont.					
\$13,584,476	\$84,902	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	\$106,042
4,757,251	34,193	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	41,596
Goldman Sachs International					
3,847,010	--	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	9,481
2,967,672	--	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	7,314
9,510,583	--	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	15,016
3,727,585	--	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	9,186
5,180,977	--	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	10,819
5,180,977	--	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	10,819
1,616,394	--	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	4,055
5,506,468	--	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(9,587)
2,068,628	--	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(3,601)
4,188,470	--	1/12/36	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	10,742
603,957	--	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	1,356
1,877,983	--	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	4,219
122,999	--	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	194

60 Income Fund

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/15 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.					
\$3,782,709	\$-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	\$5,973
7,543,279	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(13,133)
279,704	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(487)
745,793	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(1,298)
1,281,855	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	3,159
4,216,015	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	10,390
4,267,726	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	8,912
6,828,550	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	10,782
5,527,642	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	11,542
7,848,719	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	17,620
7,538,340	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(16,180)
7,275,738	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	9,862
4,721,463	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	8,386
4,748,028	-	1/12/45	(3.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	(10,889)

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/15 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)
JPMorgan Chase Bank N.A.					
\$1,251,036	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	\$2,809
7,849,070	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	17,621
7,538,666	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(16,181)
Total	\$119,095				\$465,504

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/15

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	\$10,976
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	26,395	438,000	5/11/63	300 bp	20,738
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	54,079	876,000	5/11/63	300 bp	42,764
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	51,528	904,000	5/11/63	300 bp	39,851
Barclays Bank PLC						
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	88,467	798,000	5/11/63	300 bp	78,159
Credit Suisse International						
CMBX NA BB Index	-	(237,205)	13,439,000	5/11/63	(500 bp)	(21,808)
CMBX NA BB Index	-	(3,311)	856,000	1/17/47	(500 bp)	23,299
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	97,450	6,732,000	5/11/63	300 bp	10,495
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	104,246	9,516,000	5/11/63	300 bp	(18,669)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	212,569	16,185,000	5/11/63	300 bp	3,512
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	23,504	584,000	1/17/47	300 bp	3,347
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	51,135	871,000	1/17/47	300 bp	21,071
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	240,413	7,009,000	1/17/47	300 bp	(1,514)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	840,002	23,601,000	1/17/47	300 bp	25,374

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/15 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)
Goldman Sachs International						
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	\$(1,293)	\$187,000	5/11/63	300 bp	\$(3,709)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	249	25,000	1/17/47	300 bp	(614)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	7,362	273,000	1/17/47	300 bp	(2,061)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	1,402	393,000	1/17/47	300 bp	(12,163)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	1,406	394,000	1/17/47	300 bp	(12,194)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	2,244	572,000	1/17/47	300 bp	(17,500)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	3,591	840,000	1/17/47	300 bp	(25,403)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	2,995	840,000	1/17/47	300 bp	(25,999)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	2,995	840,000	1/17/47	300 bp	(25,999)
CMBX NA BB Index	-	(14,173)	1,657,000	5/11/63	(500 bp)	12,385
CMBX NA BB Index	-	15,199	903,000	5/11/63	(500 bp)	29,672
CMBX NA BB Index	-	(8,674)	818,000	5/11/63	(500 bp)	4,437
CMBX NA BB Index	-	8,364	816,000	5/11/63	(500 bp)	21,443
CMBX NA BB Index	-	777	640,000	5/11/63	(500 bp)	11,035
CMBX NA BB Index	-	8,660	383,000	5/11/63	(500 bp)	14,799
CMBX NA BB Index	-	(2,968)	309,000	5/11/63	(500 bp)	1,985
CMBX NA BB Index	-	(8,855)	856,000	1/17/47	(500 bp)	22,756
CMBX NA BB Index	-	(1,477)	741,000	1/17/47	(500 bp)	25,886
CMBX NA BBB- Index	-	(7,879)	868,000	5/11/63	(300 bp)	3,333
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	(4,374)	401,000	5/11/63	300 bp	(9,554)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	(4,755)	592,000	5/11/63	300 bp	(12,402)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	(13,630)	818,000	5/11/63	300 bp	(24,196)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	9,424	825,000	5/11/63	300 bp	(1,232)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	(7,841)	838,000	5/11/63	300 bp	(18,665)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	(8,404)	838,000	5/11/63	300 bp	(19,229)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	(8,404)	838,000	5/11/63	300 bp	(19,229)

Income Fund 63

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/15 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)
Goldman Sachs International cont.						
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	\$5,023	\$842,000	5/11/63	300 bp	\$(5,852)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	(3,379)	842,000	5/11/63	300 bp	(14,255)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	1,813	86,000	1/17/47	300 bp	(1,156)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	26,301	868,000	1/17/47	300 bp	(3,659)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	34,580	1,155,000	1/17/47	300 bp	(5,286)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BBB- Index	—	(27,808)	1,159,000	5/11/63	(300 bp)	(12,838)
CMBX NA BBB- Index	—	(14,919)	579,000	5/11/63	(300 bp)	(7,440)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	32,035	579,000	1/17/47	300 bp	12,050
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	61,129	1,159,000	1/17/47	300 bp	21,126
Total		\$1,644,522				\$137,867

* 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, 2015. Securities rated by Putnam are indicated by "/P."

CENTRALLY CLEARED CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/15

Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Termi- nation date	Payments received (paid) by fund per annum	Unrealized appreciation/ (depreciation)
NA IG Series 25 Index	BBB+/P	\$(3,706)	\$1,000,000	12/20/20	100 bp	\$7,538
Total		\$(3,706)				\$7,538

* 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, 2015. 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
Asset-backed securities	\$—	\$—	\$112,617,000
Corporate bonds and notes	—	586,533,091	4,143,425
Mortgage-backed securities	—	1,035,297,627	41,467,539
Municipal bonds and notes	—	2,949,188	—
Purchased options outstanding	—	1,884,696	—
Purchased swap options outstanding	—	15,476,754	—
U.S. government and agency mortgage obligations	—	2,355,692,769	—
U.S. treasury obligations	—	438,384	—
Short-term investments	274,830,847	92,131,769	—
Totals by level	\$274,830,847	\$4,090,404,478	\$158,227,964

Other financial instruments:	Valuation inputs		
	Level 1	Level 2	Level 3
Futures contracts	\$1,257,893	\$—	\$—
Written options outstanding	—	(1,034,592)	—
Written swap options outstanding	—	(19,995,907)	—
Forward premium swap option contracts	—	(1,362,466)	—
TBA sale commitments	—	(1,015,872,174)	—
Interest rate swap contracts	—	(30,172,223)	—
Total return swap contracts	—	346,409	—
Credit default contracts	—	(1,495,411)	—
Totals by level	\$1,257,893	\$(1,069,586,364)	\$—

The following is a reconciliation of Level 3 assets as of the close of the reporting period:

Investments in securities:	Balance as of 10/31/14	Accrued discounts/ premiums	Realized gain/(loss)	Change in net unrealized appreciation/ (deprecia- tion) #	Cost of purchases	Proceeds from sales	Total transfers into Level 3†	Total transfers out of Level 3†	Balance as of 10/31/15
Asset-backed securities	\$-	\$-	\$-	\$-	\$53,404,000	\$-	\$59,213,000	\$-	\$112,617,000
Corporate bonds and notes	\$-	(235,283)	-	255,108	4,123,600	-	-	-	\$4,143,425
Mortgage- backed securities	\$-	(1,049,556)	-	135,816	41,934,974	-	446,305	-	\$41,467,539
Totals:	\$-	\$(1,284,839)	\$-	\$390,924	\$99,462,574	\$-	\$59,659,305	\$-	\$158,227,964

† Transfers during the reporting period are accounted for using the end of period market value and include valuations provided by a single broker quote. Such valuations involve certain inputs and estimates that were unobservable at the end of the reporting period.

Includes \$390,924 related to Level 3 securities still held at period end. Total change in unrealized appreciation/ (depreciation) for securities (including Level 1 and Level 2) can be found in the Statement of operations. During the reporting period, transfers between level 1 and level 2 within the fair value hierarchy, if any, did not represent, in the aggregate, more than 1% of the fund's net assets measured as of the end of the period. Transfers are accounted for using the end of period pricing valuation method.

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

66 Income Fund

[前へ](#)

(2) 【2014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

2014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：1,717,926,098ドル)	1,788,900,101	216,224,355
関連発行体(個別法による原価：434,010,173ドル)(注1、5)	434,010,173	52,458,810
現金	7	1
未収利息およびその他未収金	13,716,155	1,657,872
ファンド受益証券発行未収金	43,772,503	5,290,782
投資有価証券売却未収金	9,845,847	1,190,068
延渡し投資有価証券売却未収金(注1)	120,572,642	14,573,615
未収先物取引値洗差金(注1)	11,039,111	1,334,297
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)	3,655,178	441,801
OTCスワップ契約に係る未実現評価益(注1)	2,302,862	278,347
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額(注1)	731,479	88,414
前払資産	67,647	8,176
資産合計	2,428,613,705	293,546,539
負債		
投資有価証券購入未払金	33,587,110	4,059,674
延渡し投資有価証券購入未払金(注1)	351,594,992	42,497,287
ファンド受益証券買戻未払金	23,431,446	2,832,159
未払管理運用報酬(注2)	598,022	72,283
未払保管報酬(注2)	31,807	3,845
未払投資者サービス報酬(注2)	398,522	48,169
未払受託者報酬および費用(注2)	425,425	51,421
未払管理事務報酬(注2)	4,353	526
未払販売報酬(注2)	442,517	53,487
未払先物取引値洗差金(注1)	10,842,398	1,310,521
OTCスワップ契約に係る未実現評価損(注1)	1,072,951	129,688
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額(注1)	1,534,614	185,489
先物プレミアム・スワップ・オプションに係る未実現評価損(注1)	4,166,887	503,652
未決済売建オプション、時価評価額(プレミアム額14,180,110ドル) (注1、3)	15,013,386	1,814,668
T B A 売却契約、時価評価額(未収手取額112,027,070ドル)(注1)	112,081,483	13,547,289
その他の未払費用	312,606	37,785
負債合計	555,538,519	67,147,941
純資産	1,873,075,186	226,398,598
資本構成		
払込資本金(授權受益証券口数は無制限)(注1、4)	1,971,397,084	238,282,766
未分配純投資収益(注1)	21,700,925	2,622,991
投資に係る累積実現純損失(注1)	(191,351,618)	(23,128,670)
投資に係る未実現純評価益	71,328,795	8,621,511
合計 発行済株式資本に対応する純資産	1,873,075,186	226,398,598

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表(続き)

2014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 (1,004,197,930ドル÷138,292,929口)	7.26	878
クラスA 受益証券一口当たりの販売価格 (7.26ドルの96.00分の100) [*]	7.56	914
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 (32,142,448ドル÷4,468,945口) ^{**}	7.19	869
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 (181,142,027ドル÷25,136,167口) ^{**}	7.21	871
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 (121,065,043ドル÷17,054,427口)	7.10	858
クラスM 受益証券一口当たりの販売価格 (7.10ドルの96.75分の100) ⁺	7.34	887
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 (21,255,059ドル÷2,947,742口)	7.21	871
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 (2,683,207ドル÷365,151口)	7.35	888
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 (48,754,869ドル÷6,623,135口)	7.36	890
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 (461,834,603ドル÷62,772,929口)	7.36	890

* 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
2014年10月31日に終了した年度

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息(関連発行体への投資による173,060ドルの受取利息を含む)(注5)	64,785,861	7,830,667
投資収益合計	64,785,861	7,830,667
費用		
管理運用報酬(注2)	5,583,080	674,827
投資者サービス報酬(注2)	2,028,593	245,196
保管報酬(注2)	101,469	12,265
受託者報酬および費用(注2)	77,008	9,308
販売報酬(注2)	4,519,335	546,252
管理事務報酬(注2)	33,532	4,053
その他	719,118	86,920
費用合計	13,062,135	1,578,820
費用控除額(注2)	(5,487)	(663)
費用純額	13,056,648	1,578,157
純投資収益	51,729,213	6,252,510
投資に係る実現純損失(注1、3)	(1,556,146)	(188,091)
スワップ契約に係る実現純損失(注1)	(12,590,301)	(1,521,790)
先物契約に係る実現純損失(注1)	(12,419,274)	(1,501,118)
売建オプションに係る実現純利益(注1、3)	21,265,962	2,570,417
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	25,179,985	3,043,505
投資に係る純利益	19,880,226	2,402,923
運用による純資産の純増加	71,609,439	8,655,433

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

2014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2013年11月1日から2014年10月31日までの期間を表す。

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

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

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

有価証券の評価

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。満期までの残存期間が60日以下の短期証券は、公正価値に近似する償却原価で評価され、レベル2の有価証券に分類される。

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。

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、通常の決済期間を超えた将来の一定の期日に決済されることがある。受取利息は有価証券の条件に基づき発生主義で計上される。裏付となる有価証券の公正価値の変動により、または取引相手方が契約不履行となった場合は損失が発生する可能性がある。

ストリップ証券

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

オプション契約

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

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

取引所で売買されるオプションは最終売却価格で評価される。取引が成立しなかった場合には、買建オプションの最終買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。

スワップに係るオプションは、プレミアム支払額または受領額により、事前に合意した金利契約またはクレジット・デフォルト契約を締結する権利を獲得または付与する点を除き、有価証券に係るオプションと類似している。先物プレミアム・スワップ・オプション契約は、決済日を延長したプレミアムを含んでいる。プレミアムの繰延決済は、オプション契約の日次の評価に影響を与える。金利キャップおよび金利フロア契約の場合、プレミアムと引換えに、二当事者間の継続的支払は、キャップ契約の場合には特定のレートを超える金利に、フロア契約の場合には特定のレートを下回る金利に基づく。

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、中央清算機関を通じて決済され、貸借対照表の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。前払いプレミアムを含む受領額または支払額は、契約の更新日または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、O T C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、O T C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O T C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、特定の有価証券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O T C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。O T C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O T C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O T C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）に対し定期的な支払を行う。信用事由は契約ごとに異なるものの、破産、支払不能、事業再構築および債務の繰上弁済を含むことがある。OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドが受領する前受金は、ファンドの帳簿上負債として計上されている。ファンドが支払う前渡金は、ファンドの帳簿上資産として計上されている。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、前渡しプレミアムを含む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・デフォルト契約について、ファンドが前もって定期的受領するまたは支払う金額は、契約の更新日または終了時に実現損益として計上されている。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーから入手した提示価格に基づき毎日値洗いされる。OTCクレジット・デフォルト契約の価値の変動は、未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の日々の価値変動は、貸借対照表の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。信用事由が発生した場合、参照債務の額面価額と公正価値との差異は、前渡金の比例按分額を控除後、実現損益として計上される。

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

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

T B A 契約

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

ファンドはまた、そのポートフォリオのポジションをヘッジするため、または延渡し契約に基づいて保有するモーゲージ証券を売却するために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。相殺目的のT B A 購入契約を取得することによりT B A 売却契約が決済された場合には、ファンドは実現損益を計上する。ファンドが契約に基づいて有価証券を引渡した場合には、ファンドは契約締結日に設定した単価に基づいて当該有価証券の実現売却損益を計上する。

購入取引および売却取引として計上されるT B A 契約はそれ自体で有価証券とみなされ、有価証券の価値が決済日前に下落した場合の損失リスク、ならびに取引の相手方当事者が債務を履行しないリスクを伴う。相手方当事者リスクは、ファンドと当該当事者との間でマスター契約を締結することにより軽減される。

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

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

マスター契約

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

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

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

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは8,143,042ドルであった。かかる契約について期末にファンドにより提供された担保は13,723,056ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含むことがある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される392.5百万ドルの無担保約定済信用限度枠および235.5百万ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。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0.04%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の0.04%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。

2014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178,246,751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
18,708,813ドル	3,341,985ドル	22,050,798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101,608ドル、払込資本金を増加させる362ドルおよび累積実現純損失を増加させる101,970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	75,098,553 ドル
未実現評価損	(16,294,872)ドル
未実現純評価益	58,803,681 ドル
未分配の通常収益	24,699,988 ドル
繰越キャピタル・ロス	(178,246,751)ドル
連邦所得税上の取得原価	2,164,011,369 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%

ファンドの受益者は、2014年2月27日付で、ファンドとパトナム・マネジメントとの現行管理契約を承認した。受益者は、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的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、ファンドの管理契約の承認を求められた。報酬に関する条項を含む管理契約の実質的な条項は、ファンドの旧管理契約の条項と同一であり、上記表中に記載されている年率を反映している。

パトナム・マネジメントは、2015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を管理運用することを受託者により授権されている。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。

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	1,234,546ドル	クラスR 5 受益証券	3,486ドル
クラスB 受益証券	47,305ドル	クラスR 6 受益証券	12,779ドル
クラスC 受益証券	198,841ドル	クラスY 受益証券	338,428ドル
クラスM 受益証券	175,273ドル	合計	2,028,593ドル
クラスR 受益証券	17,935ドル		

ファンドは、パトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより5,487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981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	2,142,469ドル	クラスM受益証券	606,975ドル
クラスB受益証券	327,487ドル	クラスR受益証券	62,653ドル
クラスC受益証券	1,379,751ドル	合計	4,519,335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140,876ドルおよび11,125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21,163ドルおよび3,584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73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、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は、以下の通りであった。

	取得原価（米ドル）	売却手取金（米ドル）
TBA契約を含む投資有価証券（長期）	7,311,330,588	6,931,182,203
米国政府証券（長期）	-	-
合計	7,311,330,588	6,931,182,203

報告期間中の売建オプション取引の概要は、以下のとおりである。

	売建スワップ・ オプション 約定金額 （米ドル）	売建スワップ・ オプション プレミアム額 （米ドル）	売建オプション 約定金額 （米ドル）	売建オプション プレミアム額 （米ドル）
報告期間期首売建オプション残高	241,365,400	2,535,653	-	-
開始オプション	8,274,791,300	49,725,920	4,259,000,000	19,732,813
行使済オプション	(1,005,704,800)	(6,869,898)	-	-
期限切れオプション	(58,076,000)	(568,353)	(1,551,000,000)	(5,429,688)
終了オプション	(6,037,740,400)	(33,210,243)	(2,052,000,000)	(11,736,094)
報告期間期末売建オプション残高	1,414,635,500	11,613,079	656,000,000	2,567,031

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	2014年10月31日終了年度		2013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	57,666,388	419,883,361	20,725,283	150,177,288
分配金再投資に伴う発行受益証券	4,784,692	34,680,025	3,334,755	24,048,309
	62,451,080	454,563,386	24,060,038	174,225,597
買戻受益証券数	(33,024,511)	(240,081,268)	(36,133,561)	(260,478,835)
純増（減）	29,426,569	214,482,118	(12,073,523)	(86,253,238)

クラスB	2014年10月31日終了年度		2013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	609,341	4,392,069	828,163	5,959,446
分配金再投資に伴う発行受益証券	147,979	1,061,664	114,704	819,305
	757,320	5,453,733	942,867	6,778,751
買戻受益証券数	(1,128,513)	(8,118,578)	(1,826,179)	(13,066,485)
純減少	(371,193)	(2,664,845)	(883,312)	(6,287,734)

クラスC	2014年10月31日終了年度		2013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	10,228,990	73,912,667	2,888,515	20,818,710
分配金再投資に伴う発行受益証券	555,345	3,994,243	389,912	2,792,633
	10,784,335	77,906,910	3,278,427	23,611,343
買戻受益証券数	(4,292,060)	(30,913,862)	(7,688,225)	(54,891,598)
純増（減）	6,492,275	46,993,048	(4,409,798)	(31,280,255)

クラスM	2014年10月31日終了年度		2013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	1,427,653	10,183,192	673,386	4,797,863
分配金再投資に伴う発行受益証券	82,205	582,977	54,910	387,694
	1,509,858	10,766,169	728,296	5,185,557
買戻受益証券数	(2,673,607)	(18,947,381)	(3,731,396)	(26,426,129)
純減少	(1,163,749)	(8,181,212)	(3,003,100)	(21,240,572)

クラスR	2014年10月31日終了年度		2013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	2,160,285	15,664,326	748,244	5,381,147
分配金再投資に伴う発行受益証券	67,915	489,597	26,004	186,217
	2,228,200	16,153,923	774,248	5,567,364
買戻受益証券数	(404,178)	(2,923,043)	(379,041)	(2,715,551)
純増加	1,824,022	13,230,880	395,207	2,851,813

クラスR 5	2014年10月31日終了年度		2013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	678,749	4,977,935	-	-
分配金再投資に伴う発行受益証券	19,529	143,604	51	373
	698,278	5,121,539	51	373
買戻受益証券数	(334,598)	(2,460,707)	-	-
純増加	363,680	2,660,832	51	373

クラスR 6	2014年10月31日終了年度		2013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	6,532,797	48,197,371	939,717	6,974,232
分配金再投資に伴う発行受益証券	166,969	1,228,006	18,090	131,370
	6,699,766	49,425,377	957,807	7,105,602
買戻受益証券数	(925,263)	(6,820,937)	(110,595)	(805,572)
純増加	5,774,503	42,604,440	847,212	6,300,030

クラスY	2014年10月31日終了年度		2013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	59,520,471	439,579,737	13,446,440	98,603,847
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,201,266	8,836,015	637,375	4,652,623
	60,721,737	448,415,752	14,083,815	103,256,470
買戻受益証券数	(16,293,128)	(120,111,726)	(22,053,330)	(160,640,906)
純増（減）	44,428,609	328,304,026	(7,969,515)	(57,384,436)

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	1,544	0.42%	11,348
クラスR 6	1,545	0.02%	11,371

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 現在の公正価値 米ドル	取得原価 米ドル	売却手取額 米ドル	投資収益 米ドル	報告期間末 現在の公正価値 米ドル
パトナム・マネー・マーケット・リクイディティ・ファンド*	-	212,100,658	67,892,723	26,484	144,207,935
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド*	27,481,533	791,441,262	529,120,557	146,576	289,802,238
合計	27,481,533	1,003,541,920	597,013,280	173,060	434,010,173

* 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 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。ファンドは、その資産のかなりの部分をモーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む証券化された負債証券に投資することがある。かかる投資有価証券の利回りおよび価値は、金利および原資産の元本返済率の変動ならびに発行者に対する市場の認識の変化に敏感である。かかる投資有価証券の市場は不安定かつ限定的であるため、売買を行うのが困難な場合がある。

注7 デリバティブ活動の概要

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

買建TBA契約オプション契約（約定金額）	368,900,000ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	1,050,700,000ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）（注3）	705,000,000ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）（注3）	991,000,000ドル
先物契約（契約数）	3,000
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	856,600,000ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	617,100,000ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	31,500,000ドル

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要を示したものである。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

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	公正価値 (米ドル)	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金	136,773	未払金	-
金利契約	投資、未収金、純資産 - 未実現評価益	21,996,016 *	未払金、純資産 - 未実現評価損	57,424,940 *
合計		22,102,789		57,424,940

* 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	-	-	623,354	623,354
金利契約	(5,421,240)	(12,419,274)	(13,231,655)	(31,054,169)
合計	(5,421,240)	(12,419,274)	(12,590,301)	(30,430,815)

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	-	-	626,388	626,388
金利契約	(1,128,585)	1,044,558	13,796,922	13,712,895
合計	(1,128,585)	1,044,558	14,423,310	14,339,283

[次へ](#)

注 8 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

	Bank of America N.A. (米ドル)	Barclays Bank PLC (米ドル)	Barclays Capital Inc. (clearing broker) (米ドル)	Citibank, N.A. (米ドル)	Credit Suisse International (米ドル)	Goldman Sachs International (米ドル)	JPMorgan Chase Bank N.A. (米ドル)	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc. (米ドル)	合計 (米ドル)
資産：									
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§]	-	-	11,039,111	-	-	-	-	-	11,039,111
OTC トータルリターン・スワップ契約 ^{* #}	7,228	446,113	-	54,666	107,649	85,041	24,451	-	725,148
OTC クレジット・デフォルト契約 ^{* #}	5,517	1,822	-	-	112,336	17,098	-	-	136,773
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 [#]	-	-	-	-	-	-	3,655,178	-	3,655,178
買建スワップ・オプション ^{** #}	2,751,699	-	-	-	2,142,548	-	-	-	4,894,247
買建オプション ^{** #}	-	-	-	-	-	-	2,456,080	-	2,456,080
資産合計	2,764,444	447,935	11,039,111	54,666	2,362,533	102,139	6,135,709	-	22,906,537
負債：									
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§]	-	-	10,360,085	-	-	-	-	-	10,360,085
OTC トータルリターン・スワップ契約 ^{* #}	-	363,227	-	-	6,289	64,705	924	-	435,145
OTC クレジット・デフォルト契約 ^{* #}	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	482,313	482,313
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 [#]	-	-	-	-	-	-	4,166,887	-	4,166,887
売建スワップ・オプション [#]	2,546,202	-	-	-	6,064,979	-	4,388,805	-	12,999,986
売建オプション [#]	-	-	-	-	-	-	2,013,400	-	2,013,400
負債合計	2,546,202	363,227	10,360,085	-	6,071,268	64,705	10,570,016	482,313	30,457,816
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	218,242	84,708	679,026	54,666	(3,708,735)	37,434	(4,434,307)	(482,313)	(7,551,279)
受取（提供）担保合計 ^{† # #}	(4,531,000)	(70,000)	-	(110,000)	(3,708,735)	(15,000)	(4,434,307)	-	
正味金額	4,749,242	154,708	679,026	164,666	-	52,434	-	(482,313)	

* プレミアムがもしあれば、除く。貸借対照表のOTCスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれる。

** 貸借対照表の投資有価証券に含まれる。

† 個別の契約に基づき、特定のブローカーから担保の追加が要求されることがある。

- # マスター・ネットィング契約によりカバーされる（注1）。
- # # 金融純資産およびデリバティブ純資産の合計を超過する担保は表示されない。担保は、未決済の契約に関連する金額を含むことがある。
- § 貸借対照表に記載されている通日の先物取引値洗差金のみを含むが、担保されていない。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に列記された表において表示されている。

[前へ](#)[次へ](#)

Statement of assets and liabilities 10/31/14**ASSETS**

Investment in securities, at value (Note 1):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$1,717,926,098)	\$1,768,900,101
Affiliated issuers (identified cost \$434,010,173) (Notes 1 and 5)	434,010,173
Cash	7
Interest and other receivables	13,716,155
Receivable for shares of the fund sold	43,772,503
Receivable for investments sold	9,845,847
Receivable for sales of delayed delivery securities (Note 1)	120,572,642
Receivable for variation margin (Note 1)	11,039,111
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	3,655,178
Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1)	2,302,862
Premium paid on OTC swap contracts (Note 1)	731,479
Prepaid assets	67,647
Total assets	2,428,613,705

LIABILITIES

Payable for investments purchased	33,567,110
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	351,594,992
Payable for shares of the fund repurchased	23,431,446
Payable for compensation of Manager (Note 2)	598,022
Payable for custodian fees (Note 2)	31,807
Payable for investor servicing fees (Note 2)	398,522
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	425,425
Payable for administrative services (Note 2)	4,353
Payable for distribution fees (Note 2)	442,517
Payable for variation margin (Note 1)	10,842,398
Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1)	1,072,951
Premium received on OTC swap contracts (Note 1)	1,534,614
Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	4,166,587
Written options outstanding, at value (premiums \$14,180,110) (Notes 1 and 3)	15,013,386
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$112,027,070) (Note 1)	112,081,483
Other accrued expenses	312,606
Total liabilities	555,538,519
Net assets	\$1,873,075,186

REPRESENTED BY

Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$1,971,397,084
Undistributed net investment income (Note 1)	21,700,925
Accumulated net realized loss on investments (Note 1)	(191,351,618)
Net unrealized appreciation of investments	71,328,795
Total — Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$1,873,075,186

(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 (\$1,004,197,930 divided by 138,292,929 shares)	\$7.26
Offering price per class A share (100/96.00 of \$7.26)*	\$7.56
Net asset value and offering price per class B share (\$32,142,448 divided by 4,468,945 shares)**	\$7.19
Net asset value and offering price per class C share (\$181,142,027 divided by 25,136,167 shares)**	\$7.21
Net asset value and redemption price per class M share (\$121,065,043 divided by 17,054,427 shares)	\$7.10
Offering price per class M share (100/96.75 of \$7.10) [†]	\$7.34
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$21,255,059 divided by 2,947,742 shares)	\$7.21
Net asset value, offering price and redemption price per class R5 share (\$2,683,207 divided by 365,151 shares)	\$7.35
Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share (\$48,754,869 divided by 6,623,135 shares)	\$7.36
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$461,634,603 divided by 62,772,929 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.

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

Statement of operations Year ended 10/31/14

INVESTMENT INCOME	
Interest (including interest income of \$173,060 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	\$64,785,861
Total investment income	64,785,861
EXPENSES	
Compensation of Manager (Note 2)	5,583,080
Investor servicing fees (Note 2)	2,028,593
Custodian fees (Note 2)	101,469
Trustee compensation and expenses (Note 2)	77,008
Distribution fees (Note 2)	4,519,335
Administrative services (Note 2)	33,532
Other	719,118
Total expenses	13,062,135
Expense reduction (Note 2)	(5,487)
Net expenses	13,056,648
Net investment income	51,729,213
Net realized loss on investments (Notes 1 and 3)	(1,556,146)
Net realized loss on swap contracts (Note 1)	(12,590,301)
Net realized loss on futures contracts (Note 1)	(12,419,274)
Net realized gain on written options (Notes 1 and 3)	21,265,962
Net unrealized appreciation of investments, futures contracts, swap contracts, written options, and TBA sale commitments during the year	25,179,985
Net gain on investments	19,880,226
Net increase in net assets resulting from operations	\$71,609,439

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

62 Income Fund

Notes to financial statements 10/31/14

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, 2013 through October 31, 2014.

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

The fund 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. Short-term securities with remaining maturities of 60 days or less may be valued at amortized cost, which approximates fair value and are classified as Level 2 securities.

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 forward commitment or delayed delivery basis may be settled at a future date beyond customary settlement time; interest income is accrued based on the terms of the securities. Losses may arise due to changes in the fair value of the underlying securities or if the counterparty does not perform under the contract.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

In addition to bearing the risk that the credit event will occur, the fund could be exposed to market risk due to unfavorable changes in interest rates or in the price of the underlying security or index or the possibility that the fund may be unable to close out its position at the same time or at the same price as if it had purchased the underlying reference obligations. In certain circumstances, the fund may enter into offsetting OTC and centrally cleared credit default contracts which would mitigate its risk of loss. Risks of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk, either as the protection seller or as the protection buyer, is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC credit default contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared credit default contracts through the daily exchange of variation margin. Counterparty risk is further mitigated with respect to centrally cleared credit default swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Where the fund is a seller of protection, the maximum potential amount of future payments the fund may be required to make is equal to the notional amount. OTC and centrally cleared credit default contracts outstanding, including their respective notional amounts at period end, if any, are listed after the fund's portfolio.

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

The fund may also enter into TBA sale commitments to hedge its portfolio positions 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. If the TBA sale commitment is closed through the acquisition of an offsetting TBA purchase commitment, the fund realizes a gain or loss. If the fund delivers securities under the commitment, the fund realizes a gain or a loss from the sale of the securities based upon the unit price established at the date the commitment was entered into.

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

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

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

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

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

With respect to ISDA Master Agreements, termination events applicable to the fund may occur upon a decline in the fund's net assets below a specified threshold over a certain period of time. Termination events applicable to counterparties may occur upon a decline in the counterparty's long-term or short-term credit ratings below a specified level. In each case, upon occurrence, the other party may elect to terminate early and cause settlement of all derivative and foreign exchange contracts outstanding, including the payment of any losses and costs resulting from such early termination, as reasonably determined by the terminating party. Any decision by one or more of the fund's counterparties to elect early termination could impact the fund's future derivative activity.

At the close of the reporting period, the fund had a net liability position of \$8,143,042 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral posted by the fund at period end for these agreements totaled \$13,723,056 and may include amounts related to unsettled agreements.

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

Lines of credit The fund participates, along with other Putnam funds, in a \$392.5 million unsecured committed line of credit and a \$235.5 million unsecured uncommitted line of credit, both provided by State Street. Borrowings may be made for temporary or emergency purposes, including the funding of shareholder redemption requests and trade settlements. Interest is charged to the fund based on the fund's borrowing at a rate equal to 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 0.04% of the committed line of credit and 0.04% of the uncommitted line of credit has been paid by the participating funds. In addition, a commitment fee of 0.1% 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 4962 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, 2014, the fund had a capital loss carryover of \$178,246,751 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
\$18,708,813	\$3,341,985	\$22,050,798	-
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 \$101,608 to increase undistributed net investment income, \$362 to increase paid-in-capital and \$101,970 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	\$75,098,553
Unrealized depreciation	(16,294,872)
Net unrealized appreciation	58,803,681
Undistributed ordinary income	24,699,988
Capital loss carryforward	(178,246,751)
Cost for federal income tax purposes	\$2,164,011,369

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.

The fund's shareholders approved the fund's current management contract with Putnam Management effective February 27, 2014. Shareholders were asked to approve the fund's management contract following the death on October 8, 2013 of The Honourable Paul G. Desmarais, who had controlled directly and indirectly a majority of the voting shares of Power Corporation of Canada, the ultimate parent company of Putnam Management. The substantive terms of the management contract, including terms relating to fees, are identical to the terms of the fund's previous management contract and reflect the rates provided in the table above.

Putnam Management has contractually agreed, through June 30, 2015, 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 0.25% of the average net assets of the portion of the fund managed by PIL.

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

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

Putnam Investor Services, Inc., an affiliate of Putnam Management, provides investor servicing agent functions to the fund. Putnam Investor Services, Inc. received fees for investor servicing (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	\$1,234,546	Class R5	3,496
Class B	47,305	Class R6	12,779
Class C	198,841	Class Y	338,428
Class M	175,273	Total	\$2,028,593
Class R	17,935		

The fund has entered into expense offset arrangements with Putnam Investor Services, Inc. and State Street whereby Putnam Investor Services, Inc.'s and State Street's fees are reduced by credits allowed on cash balances. For the reporting period, the fund's expenses were reduced by \$5,487 under the expense offset arrangements.

Each Independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$981, 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	\$2,142,469	Class M	606,975
Class B	327,467	Class R	62,653
Class C	1,379,751	Total	\$4,519,335

For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$140,876 and \$11,125 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$21,163 and \$3,584 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively.

A deferred sales charge of up to 1.00% and 0.40% is assessed on certain redemptions of class A and class M shares, respectively. For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received \$73 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, excluding short-term investments were as follows:

	Cost of purchases	Proceeds from sales
Investments in securities, including TBA commitments (Long-term)	\$7,311,330,588	\$6,931,182,203
U.S. government securities (Long-term)	—	—
Total	\$7,311,330,588	\$6,931,182,203

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

	Written swap option contract amounts	Written swap option premiums	Written option contract amounts	Written option premiums
Written options outstanding at the beginning of the reporting period	\$241,365,400	\$2,535,653	\$—	\$—
Options opened	8,274,791,300	49,725,920	4,259,000,000	19,732,813
Options exercised	(3,005,704,800)	(6,869,898)	—	—
Options expired	(58,076,000)	(568,353)	(1,551,000,000)	(5,429,686)
Options closed	(6,037,740,400)	(33,210,243)	(2,052,000,000)	(11,736,094)
Written options outstanding at the end of the reporting period	\$1,414,635,500	\$11,613,079	\$656,000,000	\$2,567,031

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 10/31/14		Year ended 10/31/13	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	57,666,388	\$419,883,361	20,725,283	\$150,177,288
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	4,784,692	34,680,025	3,334,755	24,048,309
	62,451,080	454,563,386	24,060,038	174,225,597
Shares repurchased	(33,024,511)	(240,081,268)	(36,133,561)	(260,478,835)
Net increase (decrease)	29,426,569	\$214,482,118	(12,073,523)	\$(86,253,238)

	Year ended 10/31/14		Year ended 10/31/13	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Class B				
Shares sold	609,341	\$4,392,069	828,163	\$5,959,446
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	147,979	1,061,664	114,704	819,305
	757,320	5,453,733	942,867	6,778,751
Shares repurchased	(1,128,513)	(8,118,578)	(1,826,179)	(13,066,485)
Net decrease	(371,193)	\$(2,664,845)	(883,312)	\$(6,287,734)
Class C				
Shares sold	10,228,990	\$73,912,667	2,888,515	\$20,818,710
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	555,345	3,994,243	389,912	2,792,633
	10,784,335	77,906,910	3,278,427	23,611,343
Shares repurchased	(4,292,060)	(30,913,862)	(7,688,225)	(54,891,598)
Net increase (decrease)	6,492,275	\$46,993,048	(4,409,798)	\$(31,280,255)
Class M				
Shares sold	1,427,653	\$10,183,192	673,386	\$4,797,863
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	82,205	582,977	54,910	387,694
	1,509,858	10,766,169	728,296	5,185,557
Shares repurchased	(2,673,607)	(18,947,381)	(3,731,396)	(26,426,129)
Net decrease	(1,163,749)	\$(8,181,212)	(3,003,100)	\$(21,240,572)
Class R				
Shares sold	2,160,285	\$15,664,326	748,244	\$5,381,147
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	67,915	489,597	26,004	186,217
	2,228,200	16,153,923	774,248	5,567,364
Shares repurchased	(404,178)	(2,923,043)	(379,041)	(2,715,551)
Net increase	1,824,022	\$13,230,880	395,207	\$2,851,813
Class RS				
Shares sold	678,749	\$4,977,935	—	\$—
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	19,529	143,604	51	373
	698,278	5,121,539	51	373
Shares repurchased	(334,598)	(2,460,707)	—	—
Net increase	363,680	\$2,660,832	51	\$373

Income Fund 75

Class R6	Year ended 10/31/14		Year ended 10/31/13	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	6,532,797	\$48,197,371	939,717	\$6,974,232
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	166,969	1,228,006	18,090	131,370
	6,699,766	49,425,377	957,807	7,105,602
Shares repurchased	(925,263)	(5,820,937)	(110,595)	(805,572)
Net increase	5,774,503	\$42,604,440	847,212	\$6,300,030

Class Y	Year ended 10/31/14		Year ended 10/31/13	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	59,520,471	\$439,579,737	13,446,440	\$98,603,847
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	1,201,266	8,836,015	637,375	4,652,623
	60,721,737	448,415,752	14,083,815	103,256,470
Shares repurchased	(16,293,128)	(120,111,726)	(22,053,330)	(160,640,906)
Net increase (decrease)	44,428,609	\$328,304,026	(7,969,515)	\$(57,384,436)

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	1,544	0.42%	\$11,348
Class R6	1,545	0.02	11,371

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	Fair value at the beginning of the reporting period	Purchase cost	Sale proceeds	Investment income	Fair value at the end of the reporting period
Putnam Money Market Liquidity Fund*	\$—	\$212,100,658	\$67,892,723	\$26,484	\$144,207,935
Putnam Short Term Investment Fund*	27,481,533	791,441,262	529,120,557	146,576	289,802,238
Totals	\$27,481,533	\$1,003,541,920	\$597,013,280	\$173,060	\$434,010,173

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

Note 6: Market, credit and other risks

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

Note 7: Summary of derivative activity

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

Purchased TBA commitment option contracts (contract amount)	\$368,900,000
Purchased swap option contracts (contract amount)	\$1,050,700,000
Written TBA commitment option contracts (contract amount) (Note 3)	\$705,000,000
Written swap option contracts (contract amount) (Note 3)	\$991,000,000
Futures contracts (number of contracts)	3,000
Centrally cleared interest rate swap contracts (notional)	\$656,600,000
OTC total return swap contracts (notional)	\$517,100,000
OTC credit default contracts (notional)	\$31,500,000

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

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

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Asset derivatives		Liability derivatives	
	Statement of assets and liabilities location	Fair value	Statement of assets and liabilities location	Fair value
Credit contracts	Receivables	\$136,773	Payables	\$—
Interest rate contracts	Investments, Receivables, Net assets — Unrealized appreciation	21,966,016*	Payables, Net assets — Unrealized depreciation	\$7,424,940*
Total		\$22,102,789		\$57,424,940

*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	\$—	\$—	\$623,354	\$623,354
Interest rate contracts	\$(5,421,240)	\$(12,419,274)	\$(13,213,655)	\$(31,054,169)
Total	\$(5,421,240)	\$(12,419,274)	\$(12,590,301)	\$(30,430,815)

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	\$—	\$—	\$626,388	\$626,388
Interest rate contracts	\$(1,128,585)	1,044,558	13,796,922	\$13,712,895
Total	\$(1,128,585)	\$1,044,558	\$14,423,310	\$14,339,283

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

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	Citibank N.A.	Credit Suisse International	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	Total
Assets:									
Centrally cleared interest rate swap contracts ¹	\$—	\$—	\$11,039,111	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$11,039,111
OTC Total return swap contracts ²	7,228	446,113	—	54,666	107,649	85,041	24,451	—	775,148
OTC Credit default contracts ³	5,517	1,822	—	—	112,536	17,098	—	—	136,773
Features contracts ⁴	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Forward premium swap option contracts ⁵	—	—	—	—	—	—	3,655,178	—	3,655,178
Purchased swap options ⁶	2,751,699	—	—	—	2,142,548	—	—	—	4,894,247
Purchased options ⁷	—	—	—	—	—	—	2,456,080	—	2,456,080
Total Assets	\$2,764,444	\$447,935	\$11,039,111	\$54,666	\$2,362,533	\$100,139	\$6,135,709	\$—	\$22,906,537
Liabilities:									
Centrally cleared interest rate swap contracts ¹	—	—	10,360,085	—	—	—	—	—	10,360,085
OTC Total return swap contracts ²	—	363,227	—	—	6,289	64,705	904	—	435,145
OTC Credit default contracts ³	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Features contracts ⁴	—	—	—	—	—	—	—	682,313	682,313
Forward premium swap option contracts ⁵	—	—	—	—	—	—	4,166,887	—	4,166,887
Written swap options ⁶	2,546,202	—	—	—	6,064,979	—	4,388,905	—	12,999,986
Written options ⁷	—	—	—	—	—	—	2,033,400	—	2,033,400
Total Liabilities	\$2,546,202	\$363,227	\$10,360,085	\$—	\$6,071,268	\$64,705	\$10,570,016	\$682,313	\$30,457,816
Total Financial and Derivative Net Assets	\$218,242	\$84,708	\$679,026	\$54,666	\$3,291,265	\$37,434	\$4,434,307	\$(482,313)	\$7,551,279
Total collateral received (pledged) ⁸	\$4,531,000	\$70,000	\$—	\$10,000	\$3,708,733	\$15,000	\$4,434,307	\$—	\$12,769,040
Net amount	\$4,749,242	\$154,708	\$679,026	\$164,666	\$—	\$52,434	\$—	\$(482,313)	\$13,117,366

¹Excludes premiums, if any, included in unrealized appreciation and depreciation on OTC swap contracts on the Statement of assets and liabilities.

²Included with investments in securities on the Statement of assets and liabilities.

³Additional collateral may be required from certain brokers based on individual agreements.

⁴Covered by master netting agreement (Note 1).

⁵Any non-collateralized total financial and derivative net assets is not shown. Collateral may include amounts related to unsettled agreements.

⁶Includes current day's variation margin only as reported on the Statement of assets and liabilities, which is not collateralized. Cumulative appreciation/depreciation for futures contracts and centrally cleared swap contracts is represented in the tables listed after the fund's portfolio.

2 【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(2016年1月末日現在)

	ドル(を除く。)	千円(および を除く。)
資産総額	4,238,762,250	512,339,193
負債総額	1,990,697,621	240,615,621
純資産総額(-)	2,248,064,629	271,723,572
発行済受益証券数	A 148,441,919□ B 4,306,876□ C 30,969,038□ M 14,206,697□ R 4,455,195□ R 5 655,248□ R 6 16,969,581□ Y 110,208,624□	
一口当り純資産価格	A 6.78 B 6.72 C 6.73 M 6.62 R 6.73 R 5 6.86 R 6 6.88 Y 6.88	819円 812円 813円 800円 813円 829円 832円 832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 米国 02109 マサチューセッツ州 ボストン市 ポスト・オフィス・スクウェア1番

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

名義書換の費用は徴収されない。

(ロ) 受益者集会

年次受益者集会は開催されない。ファンドの契約及び信託宣言または1940年法により要求されている場合には、臨時集会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】

本書「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、(3) ファンドの仕組み、管理運用会社の概要」を参照のこと。

2 【事業の内容及び営業の概況】(無監査)

管理運用会社は、投資信託に対する投資運用および投資顧問サービスを提供する業務に従事している。2016年1月末日現在、管理運用会社は以下の117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728億ドル)を運用、助言および/または管理している。

(2016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)
米国	クローズド・エンド型 ボンド・ファンド	6	2,209.66
	オープン・エンド型 バランスト・ファンド	11	6,991.85
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	37	22,519.60
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	63	41,045.90
	合計	117	72,767.01

3【管理会社の経理状況】

- a．管理運用会社の直近2事業年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に認められる会計原則に準拠して作成された2015年および2014年12月31日終了年度の原文の監査済財務書類（以下「原文の財務書類」という。）を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b．管理運用会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるデロイト・アンド・トウシュ・エルエルピーから、「金融商品取引法」（昭和23年法律第25号）第193条の2第1項第1号に規定する監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（翻訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c．管理運用会社の原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、平成28年1月29日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝120.87円）を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。円換算額は原文の財務書類には記載されておらず、上記bの監査証明に相当すると認められる証明の対象になっていない。

(1)【貸借対照表】

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
貸借対照表

	2015年12月31日現在		2014年12月31日現在 (注記6)	
	米ドル	千円 (無監査)	米ドル	千円 (無監査)
資産				
流動資産				
未収投資運用報酬	37,702,944	4,557,155	43,101,793	5,209,714
前払費用およびその他の流動資産	3,246,767	392,437	4,205,196	508,282
流動資産合計	40,949,711	4,949,592	47,306,989	5,717,996
有形固定資産、純額(注記3)	54,408	6,576	163,224	19,729
無形およびその他の資産、純額	148,038	17,893	338,369	40,899
資産合計	41,152,157	4,974,061	47,808,582	5,778,623
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	3,453,964	417,481	3,347,376	404,597
未払金および未払費用	5,439,806	657,509	10,535,969	1,273,483
負債合計	8,893,770	1,074,990	13,883,345	1,678,080
出資者持分				
親会社および関係会社からの(未収金)/への未払金、純額(注記4)	(163,707,907)	(19,787,375)	23,501,440	2,840,619
出資者拠出金	1,000	121	1,000	121
払込剰余金	751,016,039	90,775,309	751,016,039	90,775,309
累積欠損金	(563,755,130)	(68,141,083)	(748,084,635)	(90,420,990)
その他の包括利益累計額	8,704,385	1,052,099	7,491,393	905,485
出資者持分合計	32,258,387	3,899,071	33,925,237	4,100,543
負債および出資者持分合計	41,152,157	4,974,061	47,808,582	5,778,623

添付の注記は当財務諸表と不可分のものである。

(2) 【損益計算書】

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
損益およびその他の包括利益計算書

	2015年12月31日に終了した年度		2014年12月31日に終了した年度 (注記6)	
	米ドル	千円	米ドル	千円
		(無監査)		(無監査)
収益				
投資運用報酬、純額	476,528,600	57,598,012	465,136,806	56,221,086
営業費用				
報酬および福利厚生費	184,335,766	22,280,664	209,033,317	25,265,857
専門家および外部報酬	23,186,533	2,802,556	20,927,611	2,529,520
その他の営業費用	14,477,582	1,749,905	16,844,799	2,036,031
親会社および関係会社からの配分費用、 純額(注記4)	70,199,214	8,484,979	56,649,625	6,847,240
訴訟和解金(注記5)	-	-	(23,281,858)	(2,814,078)
営業費用合計	292,199,095	35,318,105	280,173,494	33,864,570
当期純利益	184,329,505	22,270,907	184,963,312	22,356,516
その他の包括利益				
為替換算調整勘定の純変動額	1,212,992	146,614	295,541	35,722
その他の包括利益	1,212,992	146,614	295,541	35,722
包括利益	185,542,497	22,426,522	185,258,853	22,392,238

添付の注記は当財務諸表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

出資者持分変動計算書

2015年および2014年12月31日に終了した年度

	親会社および関係会社からの(未収金)/への未払金、純額(注記4)		出資者拠出金		払込剰余金		累積欠損金		その他の包括利益累計額		出資者持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)
2015年1月1日残高	23,501,440	2,840,619	1,000	121	751,016,039	90,775,309	(748,084,635)	(90,420,990)	7,491,393	905,485	33,925,237	4,100,543
会社間取引純額	(187,209,347)	(22,627,994)	-	-	-	-	-	-	-	-	(187,209,347)	(22,627,994)
その他の包括利益	-	-	-	-	-	-	-	-	1,212,992	146,614	1,212,992	146,614
当期純利益	-	-	-	-	-	-	184,329,505	22,279,907	-	-	184,329,505	22,279,907
2015年12月31日残高	(163,707,907)	(19,787,375)	1,000	121	751,016,039	90,775,309	(563,755,130)	(68,141,083)	8,704,385	1,052,099	32,258,387	3,899,071
		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)
2014年1月1日残高(過年度計上額)	(280,994,687)	(33,963,828)	1,000	121	772,317,244	93,349,985	(461,083,275)	(55,731,135)	4,292,756	518,865	34,533,038	4,174,008
過年度の会計原則の変更による影響(注記6)	499,085,333	60,324,444	-	-	(21,301,205)	(2,574,677)	(480,687,224)	(58,100,665)	2,903,096	350,897	-	-
過年度の誤謬の訂正による影響(注記6)	(8,722,552)	(1,054,295)	-	-	-	-	8,722,552	1,054,295	-	-	-	-
2014年1月1日残高(修正再表示後)	209,368,094	25,306,322	1,000	121	751,016,039	90,775,309	(933,047,947)	(112,777,505)	7,195,852	869,763	34,533,038	4,174,008

会社 間取 引純 額	(185,866,654)	(22,465,702)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(185,866,654)	(22,465,702)
(注 6) その 他の 包括 利益 当期 純利 益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	295,541	35,722	295,541	35,722
2014 年12 月31 日残 高 (修 正再 表示 後)	23,501,440	2,840,619	1,000	121	751,016,039	90,775,309	(748,084,635)	(90,420,990)	7,491,393	905,485	33,925,237	4,100,543	

添付の注記は当財務諸表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
キャッシュ・フロー計算書

	2015年12月31日に終了した年度		2014年12月31日に終了した年度 (注記6)	
	米ドル	千円 (無監査)	米ドル	千円 (無監査)
営業活動によるキャッシュ・フロー				
当期純利益	184,329,505	22,279,907	184,963,312	22,356,516
当期純利益を営業活動により得た現金純額 に調整するための修正：				
有形固定資産の減価償却および資産計上 したソフトウェアの償却	299,147	36,158	291,282	35,207
営業資産の（増加）/減少：				
未収投資運用報酬	5,398,849	652,559	(6,763,066)	(817,452)
前払費用およびその他の流動資産	2,171,421	262,460	219,808	26,568
営業負債の増加 / （減少）：				
未払報酬および従業員福利厚生費	106,588	12,883	(87,865)	(10,620)
未払金および未払費用	(5,096,163)	(615,973)	7,274,647	879,287
営業活動により得た現金純額	187,209,347	22,627,994	185,898,118	22,469,506
投資活動によるキャッシュ・フロー				
資産計上したソフトウェアの追加	-	-	(31,464)	(3,803)
投資活動に使用された現金純額	-	-	(31,464)	(3,803)
財務活動によるキャッシュ・フロー				
親会社および関係会社からの未収金の増加	(484,098,870)	(58,513,030)	(458,593,548)	(55,430,202)
親会社および関係会社への未払金の増加	296,889,523	35,885,037	272,726,894	32,964,500
財務活動に使用された現金純額	(187,209,347)	(22,627,994)	(185,866,654)	(22,465,702)
現金および現金同等物の純増加 / （減少）				
期首現在現金および現金同等物	-	-	-	-
期末現在現金および現金同等物	-	-	-	-

添付の注記は当財務諸表と不可分のものである。

[前へ](#) [次へ](#)

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

(1) 組織

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（「当社」）は、グレート・ウエスト・ライフコ・インク（「ライフコ」）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（「親会社」または「パトナム」）の間接的全額出資子会社である。当社の機能通貨および表示通貨は米ドルである。

当社の主要な業務は、パトナムがスポンサーとなっている投資信託（以下「ファンド」という。）に対して投資顧問業務を提供することである。当該役務の提供に関連して、当社は役務を提供する各ファンドまたは口座の平均純資産額に基づく投資運用報酬を受領する。当社の収益は、国内および海外の株式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。したがって、金融市場の変動や管理運用する資産の構成の変動が、収益および経営成績に影響する。

当社、その親会社およびその関係会社は、注記2および注記4に記載されるように、重要な相互依存性を有している。添付の財務諸表は当社が記帳する別個の記録から作成されており、当社が非関係会社として運営されていた場合には存在したであろう財政状態または経営成績を示していない可能性がある。

(2) 重要な会計方針の概要

会計上の見積り

当財務諸表は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成されており、経営者は、財務諸表書中に報告されている金額および関連する開示に影響を及ぼす、訴訟およびその他の案件の潜在的な帰結に関する見積りおよび仮定を伴う重要な判断を行うことが要求される。実際の結果は、これらの見積額とは異なる可能性がある。

有形固定資産

有形固定資産は、減価償却累計額を控除した取得原価で計上される。減価償却費は、各資産グループの次の見積耐用年数に基づき定額法を用いて計算される。コンピュータ設備（サーバーおよびメインフレーム） - 3年から5年、事務所およびその他の設備 - 5年、家具 - 7年。賃借資産改良費は、賃借資産に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償却される。売却または除却時に、取得原価および関連する減価償却累計額は財務諸表から除かれ、利益または損失が生じている場合は営業利益に反映される。有形固定資産の追加、取替えおよび改良に係る費用は資産計上される。一定の閾値を下回るメンテナンスおよび修繕のための費用は、発生時に費用計上される。有形固定資産の減価償却費は、修繕およびメンテナンス費用と共に、損益およびその他の包括利益計算書のその他の営業費用に含まれている。当社は、減損について有形固定資産の帳簿価額を毎年、または資産の帳簿価額を回収できない可能性を示す事象または状況の変化がある場合はそれより頻繁に見直している。当期中に有形固定資産の減損または減損の兆候を示すような事象はなかった。

資産計上したソフトウェア

当社は、購入したソフトウェアに関連する一部の費用を長期性資産として資産計上し、3年間または見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたって定額法に基づき償却する。資産計上された費用の償却は、当該アプリケーションが製品化された時に開始される。資産計上したソフトウェアは四半期毎に、または資産の帳簿価額を回収できない可能性を示す事象または状況の変化がある場合はそれより頻繁に減損テストが実施される。導入に向かないか、陳腐化しているとみなされる資産は、かかる判断により費用計上される。2015年および2014年12月31日に終了した年度に資産計上したソフトウェア費用純額は、それぞれ108,275米ドルおよび298,606米ドルであった。これらはそれぞれ508,117米ドルおよび317,786米ドルの償却累計額を含み、無形資産とされ、貸借対照表の無形およびその他の資産、純額に含まれている。資産計上したソフトウェア資産の償却費は、損益およびその他の包括利益計算書のその他の営業費用に含まれ、2015年および2014年12月31日に終了した年度についてそれぞれ190,331米ドルおよび182,465米ドルであった。2015年12月31日に終了した年度に資本計上したソフトウェア資産の追加額はなかった。2014年12月31日に終了した年度における資産計上したソフトウェア資産の追加合計額は、31,464米ドルであった。

相殺権

当社およびその関係会社が確定できる金額をお互いに負っている場合、当社が負っている関係会社の債務と、関係会社が負っている当社の債務とを相殺する権利を当社が有している場合、および当社が相殺する意思を有し、かつその権利に法的効力がある場合において、関係会社間の未収金および未払金は相殺され、貸借対照表において純額で計上される。

収益認識

投資運用報酬、純額は、役務が履行された時点で認識される。投資運用報酬は毎日稼得され、ファンドとの契約条件に応じて毎月または四半期毎に支払われる。投資運用報酬は、主に管理運用する平均資産の比率に基づいている。規定された業績レベルの達成による報酬は、当該レベルが達成され、かつ当該報酬が失効しない場合に計上され、2015年および2014年12月31日に終了した年度の当該報酬はそれぞれ合計で7,990,559米ドルおよび7,270,079米ドルであった。2015年および2014年12月31日に終了した年度の投資運用報酬は、ファンドの規定された契約上の費用限度に従って権利放棄された報酬、それぞれ合計で10,449,520米ドルおよび9,710,117米ドルを控除して表示される。

外貨換算

関係会社との会社間未収金および未払金の換算から生じる為替差額は、貸借対照表にその他の包括利益累計額として、税引後の金額で表示される。また、これらの差額は、各会計期間末現在の実勢為替レートをを用いて損益およびその他の包括利益計算書にその他の包括利益として計上される。

所得税

当社は、出資者が1名のリミテッド・ライアビリティ・カンパニー（a single member limited liability company）であり、財務省規則301.7701-3により、米連邦所得税上、法人とみなされない企業（disregarded entity）として取り扱われる。通常、法人とみなされない企業は、米連邦法人所得税または州法人所得税の対象とならず、よって当社は、所得税の計上は求められない。当社の課税所得は、主として出資者個人に対して課税される。

2015年、当社は、米国所得税上、引き続き法人とみなされない企業であるという事実により、当社に配分される所得税費用またはベネフィットによる影響を取り除くため、所得税に関する会計方針を変更した。したがって、すべての税金/還付金は、親会社の義務となる。この変更前の当該残高については、個別財務諸表におけるモディファイド・セパレート・リターン法に基づき、貸借対照表では親会社へ支払う/親会社から受領する所得税、ならびに損益およびその他の包括利益計算書では所得税費用/ベネフィットに報告していた。当社は所得税の支払義務を有しておらず、また所得税還付金を受領する権利を有していないため、資産および負債に係る当社の経済的資源および将来キャッシュ・フローをより適切に表示するという理由により、当該会計方針の変更は望ましいものである。当社は、注記6に記載のとおり、この会計原則の変更を、2014年12月31日に終了した年度に加え、当期の財務諸表にも適用している。

未適用の新会計基準

2014年8月、米国財務会計基準審議会（「FASB」）は会計基準アップデート（「ASU」）2014-15「財務諸表の表示 - 継続企業（サブトピック205-40） - 事業体が継続企業として存続する能力に関する不確実性の開示」を公表した。当該基準は、財務諸表の公表から1年以内に事業体が継続企業として存続する能力に重要な疑義を生じさせる状況または事象が存在するか否かについて評価を行うことを経営者に求めている。このASUは、2016年12月15日より後に終了する年度より適用され（当社については2016年12月31日に終了する年度）、早期適用が認められている。当該基準の適用は、財務諸表および関連する開示に対して重要な影響を及ぼさないと予想している。

2015年8月、FASBは、ASU2015-14「顧客との契約から生じる収益（トピック606） - 適用日の延期」を公表した。当該基準は、ASU2014-09「顧客との契約から生じる収益（トピック606）」の適用日を、当社については2018年1月1日まで延期するものであり、2016年12月15日より後に開始する年度の当初の適用日（当社については2017年1月1日）より早期適用が認められている。この新基準では、遡及適用アプローチまたは修正遡及適用アプローチのいずれかを採用することが求められる。当社は現在、当社の財務諸表および関連する開示にかかる潜在的な影響ならびに利用可能な移行方法について評価中である。

2016年1月、FASBは、ASU2016-01「金融商品全般（サブトピック825-10） - 金融資産および金融負債の認識および測定」を公表した。ASU2016-01は、持分投資（持分法に基づき会計処理された投資を除く）を公正価値で測定し、公正価値の変動を純損益に認識することを求める規定を含む、金融商品の会計処理および開示を改訂するものである。ASU2016-01は、当社については2018年1月1日より適用され、早期適用が認められている。当該基準の適用は、財務諸表および関連する開示に対して重要な影響を及ぼさないと予想している。

2016年2月、FASBは、ASU2016-02「リース（サブトピック842）」を公表した。当該基準は、ほとんどのリース取引を貸借対照表に計上することにより、リース取引に関する財務報告の改善を意図したものである。ASU2016-02は、当社については2020年1月1日より適用され、早期適用が認められている。当社は現在、当社の財務諸表および関連する開示にかかる潜在的な影響について評価中である。

(3) 有形固定資産、純額

12月31日現在の有形固定資産、純額の内訳は、以下のとおりである。

	2015年	2014年
	米ドル	米ドル
取得原価		
1月1日および12月31日現在	613,192	613,192
減価償却累計額		
1月1日現在	(449,968)	(341,151)
当期減価償却費	(108,816)	(108,817)
12月31日現在	(558,784)	(449,968)
正味帳簿価額		
12月31日現在	54,408	163,224

2015年および2014年12月31日に終了した年度における有形固定資産、純額の減価償却費はそれぞれ108,816米ドルおよび108,817米ドルで、損益およびその他の包括利益計算書のその他の営業費用に含まれている。

(4) 親会社および関係会社との取引

親会社および関係会社からの未収金 / への未払金、純額

当社は、第三者に対して現金を親会社または関係会社に直接送金するよう指示し、親会社に対して当社に代わって現金を支払うよう指示する。親会社もまた、一部の費用を当社に配分する。親会社および関係会社からの未収金 / への未払金、純額は、() 上述の親会社による代理の現金受領および支払ならびに () 費用の計上による、当社と親会社および関係会社との間の会社間取引純額を表している。当社はかかる残高に関連する現金支払もしくは受領、またはそのどちらの見込みもないため、当該残高は、貸借対照表の出資者持分の項目に対応する増加または減少として計上される。かかる取引に関連する当期の未収金および未払金の変動総額は、財務活動としてキャッシュ・フロー計算書に個別に開示されている。2015年および2014年12月31日現在、当社はそれぞれ163,707,907米ドルおよび(23,501,440)米ドルの会社間未収 / 未払残高（純額）を有していた。かかる金額は、貸借対照表の親会社および関係会社からの未収金 / への未払金、純額に含まれている。

2015年および2014年12月31日現在の親会社および関係会社からの未収入金 / への未払金、純額の内訳は、以下のとおりである。

	2015年12月31日現在	2014年12月31日現在
	米ドル	米ドル
無利子、無担保の未収入金 / (未払金)		
パトナムU.S.ホールディングス I・エルエルシーへの未払金	(50,740,181)	(218,163,459)
ザ・パトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシーからの未収入金	201,410,329	178,682,274
パトナム・フィデュシアリー・トラスト・カンパニーからの未収入金	26,380,067	25,339,505
パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップからの未収入金	2,770,373	1,903,398
パトナム・インベスター・サービズ・インクからの未収入金	2,668,066	2,461,839
パトナム・インベストメンツ・リミテッド(UK)への未払金	(26,193,345)	(20,028,379)
パトナム・インベストメンツ(アイルランド)リミテッドからの未収入金	6,214,060	5,373,010
パトナム・インベストメンツ・カナダ・ユーエルシーからの未収入金	134,489	138,921
パトナム・インベストメンツ・オーストラリア・ピーティーワイ・リミテッドからの未収入金	15,305	14,010
ザ・パトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシー・シンガポール支店からの未収入金	986,237	728,934
パトナム・インベストメンツ証券株式会社からの未収入金	49,417	37,113
PIL北京事務所からの未収入金	13,090	11,394
親会社および関係会社からの未収入金 / への(未払金)、純額合計	163,707,907	(23,501,440)

退職金制度

当社、親会社および親会社のその他の子会社は、ほとんどすべての従業員を対象にした税制適格の確定拠出型退職金制度 401(k)（「制度」）を設けている。当該制度に基づき、従業員は一定の制限の範囲で、適格な報酬の一定割合を当該制度に繰り延べることができ、その一部は当社がマッチング拠出を行う。当社はまた、取締役会が決定する年間任意拠出額も提供している。2015年および2014年12月31日に終了した年度に、当該制度の年間費用に対する当社の負担額は、それぞれ合計で 3,390,549米ドルおよび3,157,991米ドルであった。かかる金額は、損益およびその他の包括利益計算書の報酬および福利厚生費に含まれている。

関係するファンドからの収益

ファンドに対する投資顧問業務提供関連で、当社は2015年および2014年12月31日に終了した年度にそれぞれ476,528,600米ドルおよび465,136,806米ドルの収益を得た。当該収益は、損益およびその他の包括利益計算書の投資運用報酬、純額に含まれている。2015年および2014年12月31日現在の関連未収金はそれぞれ37,702,944米ドルおよび43,101,793米ドルであり、貸借対照表の未収投資運用報酬に含まれている。

資産計上したソフトウェア

親会社は、内部使用のために開発したソフトウェアに関する一部の費用を長期性資産として資産計上し、3年間または見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたって定額法で償却する。償却費は、資産計上した各ソフトウェア・プロジェクトの子会社の使用量に応じて、当社を含む親会社の各子会社に配分される。2015年および2014年12月31日に終了した年度に配分された償却費はそれぞれ6,305,526米ドルおよび7,305,818米ドルで、損益およびその他の包括利益計算書の親会社および関係会社からの配分費用、純額に含まれている。

親会社および関係会社からの配分費用、純額

当社は、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取り決めを共有している。したがって、当該取り決めに関連する費用は、実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で、親会社および関係会社からこれらの子会社に配分される。加えて、当社の日常業務の過程において、親会社のその他の子会社の社員は、当社をサポートするために利用され、その関連費用は、実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で、当社に配分される。2015年および2014年12月31日に終了した年度に、当社はそれぞれ92,565,199米ドルおよび86,616,659米ドルの費用を配分された。かかる費用は、損益およびその他の包括利益計算書の親会社および関係会社からの配分費用、純額に含まれている。

当社はまた、実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で、当社の特定の費用を複数の関係会社に配分している。2015年および2014年12月31日に終了した年度に、当社は複数の関係会社に対してそれぞれ22,365,985米ドルおよび29,967,034米ドルの費用を配分した。当該費用は、上記に記載される親会社から配分された費用に対して相殺され、損益およびその他の包括利益計算書の親会社および関係会社からの配分費用、純額に含まれている。

2015年1月1日より、親会社は現行の費用配分の方法を変更した。それによって費用は、親会社および関係会社から当社および親会社のその他の子会社へ配分される。経営者は、この変更が当社に実際に発生した費用の最善の見積りを提供し、配分プロセスに影響を与えた事業の変更にも対応すると考えている。

しかしながら、親会社および関係会社が、2014年度にこの最新の方法に基づいて間接費を当社に配分したと仮定した場合、2014年12月31日に終了した年度の親会社および関係会社の間接費は、約82,772,864米ドルになったはずである（実際に発生した費用は86,616,659米ドル）。また、2014年度にこの最新の方法に基づいて当社が各関係会社間で間接費を配分したと仮定した場合、2014年12月31日に終了した年度に当社が配分した間接費は、約37,944,349米ドルになったはずである（実際に配分した間接費は29,967,034米ドル）。この場合当期純利益は、11,821,110米ドル増加していたはずである。

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(「EIP」)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。

親会社は、EIPに基づき付与される報奨について、規定された権利確定期間にわたり、かつ当該報奨の付与日における公正価値に基づいて費用を認識する。当該費用の一部は、かかる株式に基づく報酬の付与に応じて当社に配分される。

当社には、EIPに従って親会社のクラスB制限付普通株式を付与された従業員が在籍している。当社はまた、親会社が計上した報酬費用の一部も配分された。クラスB普通株式の公正価値は、EIPに概略がまとめら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、最長で5年間の権利確定期間にわたり償却される。2015年12月31日に終了した年度に、当社に直接計上および配分された報酬費用はそれぞれ15,005,459米ドルおよび2,296,532米ドルであった。2014年12月31日に終了した年度に、当社に直接計上および配分された報酬費用はそれぞれ11,317,339米ドルおよび1,746,638米ドルであった。2015年12月31日現在、クラスB制限付普通株式の当社部分に関連する未認識の報酬費用は37,957,483米ドルであった。当該費用の認識が見込まれる加重平均期間は、4.35年である。

EIPに関連して当社が直接計上する費用は、損益およびその他の包括利益計算書に報酬および福利厚生費として計上されている。これらの制度に関連する配分費用は、損益およびその他の包括利益計算書に親会社および関係会社からの配分費用、純額として計上されている。

(5) 契約債務および偶発債務

請求、訴訟およびその他の偶発債務

当社は、通常の業務過程で生じる集団訴訟を含む訴訟の対象となる場合がある。これらの訴訟はいずれも当社の財政状態に重大な悪影響を及ぼすとは予想されていない。

さらに当社は、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、すべての規制当局の照会に対して全面的に協力する。また、当社の経営成績、キャッシュ・フローまたは財政状態に重大な悪影響を及ぼし得ると当社が判断する懸案事項はない。

その他のパトナム訴訟

パトナムは、マーケット・タイミングで解雇され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た。元従業員は、解雇になった時点でパトナムでの繰延報酬の支払を求めていた。パトナムは、本件を連邦裁判所に移し、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、当該従業員の行為によって生じた損害の回復を求めて反訴した。2014年12月16日に、和解契約が締結された。この和解により2014年12月31日に終了した年度に23,281,858米ドルの利益が生じ、損益およびその他の包括利益計算書に訴訟和解金として含まれている。

(6) 前年度の修正

当社の2014年度財務諸表の公表後、当社が誤って費用計上したサービシング手数料に関する誤謬を識別した。その結果、下記のとおり、誤謬を訂正した財務諸表の項目は、当社から親会社の別の完全所有子会社へサービシング手数料を再配分するために、過年度に計上した金額から修正再表示されている。

さらに当社は、米国所得税上、法人とみなされない企業であるため、当社に配分される所得税による影響を取り除くため、会計方針を変更した。当社は、この方針の変更を会計原則の変更として遡及適用した。

これらの2つの前年度の修正の影響は、前年度の報告金額に以下の影響を及ぼした。

2014年12月31日現在および 同日に終了した年度	前年度計上額	税金に関する 会計方針の変更	費用の誤謬の 訂正	修正再表示後
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
損益およびその他の包括利益計算書				
専門家および外部報酬	23,055,942	-	(2,128,331)	20,927,611
親会社に対する所得税	71,113,454	(71,113,454)	-	-
当期純利益	111,721,527	71,113,454	2,128,331	184,963,312
貸借対照表				
親会社および関係会社からの (未収金) / への未払金、純額	(379,967,342)	414,319,665	(10,850,883)	23,501,440
払込剰余金	758,621,689	(7,605,650)	-	751,016,039
累積欠損金	(349,361,748)	(409,573,770)	10,850,883	(748,084,635)
その他の包括利益累計額	4,631,638	2,859,755	-	7,491,393
出資者持分合計	33,925,237	-	-	33,925,237
キャッシュ・フロー計算書				
分担税金(資産) / 負債の決済	(13,695,555)	13,695,555	-	-
前払費用およびその他の流動資産	263,149	(43,341)	-	219,808
親会社および関係会社からの未収金の 増加	(458,929,359)	335,811	-	(458,593,548)
親会社および関係会社への未払金の増 加	359,956,704	(85,101,479)	(2,128,331)	272,726,894

加えて、出資者持分変動計算書および以下に開示されるとおり、上記の修正によって、2014年1月1日の期首残高に次の変更がなされた。

	前年度計上額	税金に関する 会計方針の変更	費用の誤謬の 訂正	修正再表示後
2014年1月1日	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
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) / へ の未払金、純額	(280,994,687)	499,085,333	(8,722,552)	209,368,094
払込剰余金	772,317,244	(21,301,205)	-	751,016,039
累積欠損金	(461,083,275)	(480,687,224)	8,722,552	(933,047,947)
その他の包括利益累計額	4,292,756	2,903,096	-	7,195,852

(7) 後発事象

当社は、2015年12月31日から、財務諸表が発行される日である2016年3月23日までの後発事象および取引について評価した。当社は、当財務諸表に認識または開示する必要のある後発事象を認識していない。

[前へ](#) [次へ](#)

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
BALANCE SHEETS

	December 31, 2015	December 31, 2014 (Note 6)
ASSETS		
Current Assets		
Investment management fees receivable	\$ 37,702,944	\$ 43,101,793
Prepaid expenses and other current assets	3,246,767	4,205,196
Total current assets	<u>40,949,711</u>	<u>47,306,989</u>
Property and equipment, net (Note 3)	54,408	163,224
Intangible and other assets, net	148,038	338,369
TOTAL ASSETS	<u>\$ 41,152,157</u>	<u>\$ 47,808,582</u>
LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY		
Liabilities		
Accrued compensation and employee benefits	\$ 3,453,964	\$ 3,347,376
Accounts payable and accrued expenses	5,439,806	10,535,969
Total liabilities	<u>8,893,770</u>	<u>13,883,345</u>
Member's Equity		
Accounts (receivable)/payable from/to Parent and affiliate, net (Note 4)	(163,707,907)	23,501,440
Member's contribution	1,000	1,000
Additional paid-in-capital	751,016,039	751,016,039
Accumulated deficit	(563,755,130)	(748,084,635)
Accumulated other comprehensive income	8,704,385	7,491,393
Total member's equity	<u>32,258,387</u>	<u>33,925,237</u>
TOTAL LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY	<u>\$ 41,152,157</u>	<u>\$ 47,808,582</u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF INCOME AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME

	Year Ended December 31, 2015	Year Ended December 31, 2014 (Note 6)
REVENUE		
Investment management fees, net	\$ 476,528,600	\$ 465,136,806
OPERATING EXPENSES		
Compensation and benefits	184,335,766	209,033,317
Professional and external services	23,186,533	20,927,611
Other operating expenses	14,477,582	16,844,799
Allocated expenses from Parent and affiliates, net (Note 4)	70,199,214	56,649,625
Legal settlement (Note 5)	-	(23,281,858)
Total operating expenses	<u>292,199,095</u>	<u>280,173,404</u>
NET INCOME	<u>\$ 184,329,505</u>	<u>\$ 184,963,312</u>
OTHER COMPREHENSIVE INCOME		
Net change in foreign currency translation adjustments	1,212,992	295,541
OTHER COMPREHENSIVE INCOME	<u>1,212,992</u>	<u>295,541</u>
COMPREHENSIVE INCOME	<u>\$ 185,542,497</u>	<u>\$ 185,258,853</u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, L.L.C.
STATEMENTS OF CHANGES IN MEMBER'S EQUITY
YEARS ENDED DECEMBER 31, 2015 and 2014

	Accounts (Receivable)/Payable from/to Parent and affiliates, net (Note 4)	Member's Contributions	Additional Paid-In Capital	Accumulated Deficit	Accumulated Other Comprehensive Income	Total Member's Equity
Balance, January 1, 2015	\$ 23,501,440	\$ 1,000	\$ 751,016,039	\$ (748,084,635)	\$ 7,491,393	\$ 33,925,237
Net intercompany transactions	(187,209,347)	-	-	-	-	(187,209,347)
Other comprehensive income	-	-	-	-	1,212,992	1,212,992
Net income	-	-	-	184,379,595	-	184,379,595
Balance, December 31, 2015	\$ (163,707,907)	\$ 1,000	\$ 751,016,039	\$ (563,755,130)	\$ 8,704,385	\$ 33,258,387

	Accounts (Receivable)/Payable from/to Parent and affiliates, net (Note 4)	Member's Contributions	Additional Paid-In Capital	Accumulated Deficit	Accumulated Other Comprehensive Income	Total Member's Equity
Balance, January 1, 2014 (As previously reported)	\$ (280,994,687)	\$ 1,000	\$ 772,317,244	\$ (461,083,275)	\$ 4,292,756	\$ 34,533,038
Effect of prior period change in accounting principle (Note 6)	499,085,333	-	(21,301,203)	(480,687,224)	2,903,096	-
Effect of prior period correction of an error (Note 6)	(8,722,552)	-	-	8,722,552	-	-
Balance, January 1, 2014 (As restated)	\$ 209,368,094	\$ 1,000	\$ 751,016,039	\$ (933,047,947)	\$ 7,195,852	\$ 34,533,038
Net intercompany transactions (Note 6)	(185,866,654)	-	-	-	-	(185,866,654)
Other comprehensive income	-	-	-	-	295,541	295,541
Net income	-	-	-	184,063,312	-	184,063,312
Balance, December 31, 2014 (As restated)	\$ 23,501,440	\$ 1,000	\$ 751,016,039	\$ (748,084,635)	\$ 7,491,393	\$ 33,925,237

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
CASH FLOW STATEMENTS

	Year Ended December 31, 2015	Year Ended December 31, 2014 (Note 6)
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income	\$ 184,329,505	\$ 184,963,312
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:		
Depreciation and amortization of property and equipment and capitalized software	299,147	291,282
(Increase)/decrease in operating assets:		
Investment management fees receivable	5,398,849	(6,763,066)
Prepaid expenses and other current assets	2,171,421	219,808
Increase/(decrease) in operating liabilities:		
Accrued compensation and employee benefits	106,588	(87,865)
Accounts payable and accrued expenses	(5,096,163)	7,274,647
Net cash provided by operating activities	<u>187,209,347</u>	<u>185,898,118</u>
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Additions to capitalized software	-	(31,464)
Net cash used in investing activities	<u>-</u>	<u>(31,464)</u>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Increase in accounts receivable from Parent and affiliates	(484,098,870)	(458,593,548)
Increase in accounts payable to Parent and affiliates	296,889,523	272,726,894
Net cash used in financing activities	<u>(187,209,347)</u>	<u>(185,866,654)</u>
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-	-
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	<u>-</u>	<u>-</u>
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(1) ORGANIZATION

Putnam Investment Management, LLC (the “Company”) is a wholly indirectly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC (the “Parent” or “Putnam”), which is a majority indirectly-owned subsidiary of Great-West Lifeco Inc. (“Lifeco”). The U.S. dollar (\$) is the functional and presentation currency of the Company.

The Company’s primary business is to provide investment advisory services to Putnam-sponsored mutual funds (the “Funds”). In connection with providing these services, the Company receives a management fee, which is based upon the average asset value of the respective fund or account to which the services are provided. The Company’s revenue is largely dependent on the total value and composition of assets under management of the Funds, which include domestic and international equity and debt portfolios. Accordingly, fluctuations in financial markets and in the composition of assets under management affect revenue and results of operations.

The Company, its Parent and its affiliates have significant interdependencies, as described in Notes 2 and 4. The accompanying financial statements have been prepared from the separate records maintained by the Company and may not be indicative of the 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

These financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, which require management to make significant judgements involving estimates and assumptions regarding the potential outcome of litigation and other matters that affected the reported amounts in the financial statements and related disclosures. Actual results could differ from these estimates.

Property and Equipment

Property and equipment is recorded at cost less accumulated depreciation or amortization. Depreciation expense is calculated using the straight-line method, based on the estimated useful life of each asset group as follows: computer equipment (servers and mainframes) – three to five years, office and other equipment – five years, and furniture – seven years. Leasehold improvements are 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 below a certain threshold are charged to expense when incurred. Depreciation and amortization expense on property and equipment, along with the cost of repairs and maintenance, is included in Other operating expenses in the Statements of Income and Other Comprehensive Income. The Company annually reviews the carrying value of property and equipment for impairment, or more frequently if events or changes indicate that the carrying value of assets may not be recoverable. There have been no property and equipment impairments during the year or events that would indicate impairment.

Capitalized Software

The Company capitalizes certain costs related to purchased software as long-lived assets, which are amortized on a straight-line basis over the lesser of three years or estimated useful life. Amortization of the capitalized costs commences when the application is put into production. Capitalized software assets

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

are evaluated for impairment quarterly, or more frequently if events or changes indicate that the carrying value of assets may not be recoverable. Assets deemed unsuitable for implementation, or obsolete, are expensed upon such determination. Net capitalized software costs were \$108,275 and \$298,606 for the years ended December 31, 2015 and 2014, respectively, which included accumulated amortization of \$508,117 and \$317,786 for the years ended December 31, 2015 and 2014, respectively, and are considered intangible assets, which are included in Intangible and other assets, net in the Balance Sheets. Amortization expense on capitalized software assets is included in Other operating expenses in the Statements of Income and Other Comprehensive Income and was \$190,331 and \$182,465 for the years ended December 31, 2015 and 2014, respectively. There were no additions of capitalized software assets for the year ended December 31, 2015. Total additions of capitalized software assets for the year ended December 31, 2014 was \$31,464.

Right of Setoff

Intercompany receivables and payables are offset and the net amount is presented in the Balance Sheets when the Company and its affiliates owe each other a determinable amount, the Company has the right to setoff the amount owed with the amount owed by the affiliates, and the Company intends to setoff and the right is enforceable by law.

Revenue Recognition

Investment management fees, net are recognized as services are performed. Investment management fees are earned daily and paid monthly or quarterly, depending on the terms of the agreements with the Funds. Investment management fees are primarily based on percentages of the average assets under management. Fees resulting from the achievement of specified performance thresholds, and which are recorded when such levels are attained and when such fees are not subject to forfeiture, totaled \$7,990,559 and \$7,270,079 for the years ended December 31, 2015 and 2014, respectively. Investment management fees are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limitations of the Funds totaling \$10,449,520 and \$9,710,117 for the years ended December 31, 2015 and 2014, respectively.

Foreign Currency Translation

Exchange rate differences arising from the translation of intercompany receivables and payables with affiliates are recorded in Accumulated other comprehensive income on the Balance Sheets, and are shown net of taxes. These differences are also recorded in Other Comprehensive Income on the Statements of Income and Other Comprehensive Income using current exchange rates as of the end of each accounting period.

Income Taxes

The Company is a single member limited liability company and is treated as a disregarded entity pursuant to Treasury Regulation Section 301.7701-3 for federal income tax purposes. Generally, disregarded entities are not subject to entity-level federal or state income taxation and, as such, the Company is not required to provide for income taxes. The Company's taxable income primarily becomes taxable to the respective member.

In 2015, the Company changed its accounting policy for income taxes to remove the impact of income tax expense or benefit being allocated to the Company due to the fact that the Company continues to be a disregarded entity for U.S. income tax purposes, and therefore all taxes/refunds are the obligation of the Parent. Prior to this change, such balances were reported on a modified separate company basis with income tax due to/due from Parent on the Balance Sheets and income tax expense/benefit on the Statements of Income and Other Comprehensive Income. The change in accounting principle is preferable

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

because it more appropriately presents the Company's economic resources and the future cash flows associated with such assets and liabilities as the Company is not responsible for any income tax payments or entitled to any income tax refunds. The Company has applied this change in accounting principle to the current period financial statements as well as for the year ended December 31, 2014, as outlined in Note 6.

New Accounting Standards not yet Adopted

In August 2014, the Financial Accounting Standards Board ("FASB") issued Accounting Standards Update ("ASU") 2014-15, *Presentation of Financial Statements – Going Concern* (Subtopic 205-40), *Disclosure of Uncertainties about an Entity's Ability to Continue as a Going Concern*, which requires the Company's management to evaluate whether there are conditions or events that raise substantial doubt about the entity's ability to continue as a going concern within one year from the issuance of the financial statements. This ASU is effective for annual periods ending after December 15, 2016, which is the year ended December 31, 2016 for the Company, with early adoption permitted. The adoption of this standard is not expected to have a significant effect on the financial statements and related disclosures.

In August 2015, the FASB issued ASU 2015-14, *Revenue From Contracts with Customers* (Topic 606), *Deferral of the Effective Date*, which defers the effective date of ASU 2014-09, *Revenue from Contracts with Customers* (Topic 606) to January 1, 2018 for the Company, with early adoption permitted as of its original effective date of periods beginning after December 15, 2016, which is January 1, 2017 for the Company. The new guidance requires either a retrospective or a modified retrospective approach to adoption. The Company is currently evaluating the available transition methods and the potential impact on its financial statements and related disclosures.

In January 2016, the FASB issued ASU 2016-01, *Financial Instruments Overall* (Subtopic 825-10), *Recognition and Measurement of Financial Assets and Financial Liabilities*. ASU 2016-01 amends the accounting and disclosures of financial instruments, including a provision that requires equity investments (except for investments accounted for under the equity method of accounting) to be measured at fair value with changes in fair value recognized in net income. ASU 2016-01 is effective January 1, 2018 for the Company, with early adoption permitted. The adoption of this standard is not expected to have a significant effect on the financial statements and related disclosures.

In February 2016, the FASB issued ASU 2016-02, *Leases* (Subtopic 842), which intends to improve financial reporting about leasing transactions by bringing most leases onto the balance sheet. ASU 2016-02 is effective January 1, 2020 for the Company, with early adoption permitted. The Company is currently evaluating the potential impact on its financial statements and related disclosures.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(3) PROPERTY AND EQUIPMENT, NET

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

	2015	2014
COST		
At January 1 and December 31	\$ 613,192	\$ 613,192
ACCUMULATED DEPRECIATION		
At January 1	\$ (449,968)	\$ (341,151)
Depreciation for the year	(108,816)	(108,817)
At December 31	(558,784)	(449,968)
NET BOOK VALUE		
At December 31	\$ 54,408	\$ 163,224

Depreciation and amortization expense for property and equipment, net was \$108,816 and \$108,817 for the years ended December 31, 2015 and 2014, respectively, and is included within Other operating expenses in the Statements of Income and Other Comprehensive Income.

(4) TRANSACTIONS WITH PARENT AND AFFILIATES

Accounts Receivable/Payable from/to Parent and affiliates, net

The Company instructs third parties to remit cash directly to the Parent or affiliates and instructs the Parent to disburse cash on its behalf. The Parent also allocates certain expenses to the Company. Accounts receivable/payable from/to Parent and affiliates, net represents the net of intercompany transactions between the Company and the Parent and affiliates due to (i) the above mentioned receipt and payment of cash by the Parent on its behalf and (ii) the recording of expense. These balances are recorded as corresponding increases or decreases in the Member's equity section of the Balance Sheets as the Company neither pays or receives, nor anticipates paying or receiving cash related to these balances. The gross changes in receivable and payable for the year related to these transactions are disclosed separately on the Cash Flow Statements as financing activities. As of December 31, 2015 and 2014, the Company had a net intercompany receivable/(payable) balance of \$163,707,907 and (\$23,501,440) respectively, which is included in Accounts receivable/payable from/to Parent and affiliates, net in the Balance Sheets.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Accounts receivable/payable from/to Parent and affiliates, net as of December 31, 2015 and 2014 is comprised of the following:

	December 31, 2015	December 31, 2014
Non-interest bearing, unsecured receivable/(payable)		
Due to Putnam U.S. Holdings I, LLC	\$ (50,740,181)	\$(218,163,459)
Due from The Putnam Advisory Company, LLC	201,410,329	178,682,274
Due from Putnam Fiduciary Trust Company	26,380,067	25,339,505
Due from Putnam Retail Management, LP	2,770,373	1,903,398
Due from Putnam Investor Services, Inc.	2,668,066	2,461,839
Due to Putnam Investments Limited (UK)	(26,193,345)	(20,028,379)
Due from Putnam Investments (Ireland) Limited	6,214,060	5,373,010
Due from Putnam Investments Canada ULC	134,489	138,921
Due from Putnam Investments Australia Pty Limited	15,305	14,010
Due from The Putnam Advisory Company, LLC - Singapore Branch	986,237	728,934
Due from Putnam Investments Securities Company Ltd.	49,417	37,113
Due from PIL Beijing Representative Office	13,090	11,394
Total accounts receivable/(payable) from Parent and affiliates, net	\$ 163,707,907	\$(23,501,440)

Retirement Plan

The Company, the Parent, and other subsidiaries of the Parent sponsor a tax-qualified 401(k) defined contribution retirement plan (the "Plan") covering substantially all employees. Under this Plan, employees may defer a percentage of eligible compensation into the Plan, subject to certain limitations, a portion of which is matched by the Company. The Company also provides for an annual discretionary contribution as determined by the Board of Directors. For the years ended December 31, 2015 and 2014, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled \$3,390,549 and \$3,157,991, respectively. This amount is included in Compensation and benefits in the Statements of Income and Other Comprehensive Income.

Revenue from Affiliated Funds

In connection with providing investment advisory services to the Funds, the Company earned revenue of \$476,528,600 and \$465,136,806 for the years ended December 31, 2015 and 2014, respectively, which is included in Investment management fees, net in the Statements of Income and Other Comprehensive Income. As of December 31, 2015 and 2014, the associated receivable was \$37,702,944 and \$43,101,793, respectively, and is included in Investment management fees receivable in the Balance Sheets.

Capitalized 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 over the lesser of three years or 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 years ended December 31, 2015 and 2014 was \$6,305,526 and \$7,305,818, respectively, and is included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Other Comprehensive Income.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Allocated Expenses from Parent and Affiliates, net

The Company shares office facilities, personnel and other arrangements further described in this note with other subsidiaries of the Parent. Accordingly, the related costs of such arrangements have been allocated by the Parent and by affiliates among the various subsidiaries in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. Additionally, in the course of the Company's day-to-day business operations, certain personnel from other subsidiaries of the Parent are utilized to support the Company, the related costs of which have been allocated to the Company in a manner which management believes is representative of actual costs incurred. During the years ended December 31, 2015 and 2014, the Company was allocated \$92,565,199 and \$86,616,659, respectively, of costs. These charges are included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Other Comprehensive Income.

The Company also allocates certain of its own costs among various affiliates in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. During the years ended December 31, 2015 and 2014, the Company allocated \$22,365,985 and \$29,967,034, respectively, of costs to various affiliates, which are netted against the allocated expenses from the Parent, as described above, and included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Other Comprehensive Income.

Effective January 1, 2015, the Parent modified the existing methodology by which expenses are allocated from the Parent and affiliates to the Company and other of the Parent's subsidiaries. Management believes the modification provides a better estimate of the actual expenses the Company incurs and also addresses business changes which impacted the allocation process.

However, had the Parent and affiliates allocated overhead costs to the Company under this updated methodology during 2014, the Company would have incurred approximately \$82,772,864 of Parent and affiliate overhead costs, compared to actual incurred costs of \$86,616,659 during the year ended December 31, 2014. Also, had the Company allocated overhead costs among various affiliates under this updated methodology during 2014, the Company would have allocated approximately \$37,944,349 of overhead costs, compared to actual allocated costs of \$29,967,034 during the year ended December 31, 2014. The resulting increase to net income would have been \$11,821,110.

Equity Incentive Compensation

The Parent sponsors the Putnam Investments, LLC Equity Incentive Plan (the "EIP"). Certain employees of the Company are eligible to participate in the EIP, under which they are eligible to receive restricted shares of the Parent's Class B common shares and Class B stock options.

The Parent recognizes expense for awards granted under the EIP over the stated vesting period and based on the grant date fair value of the award. A portion of these expenses are allocated to the Company in a manner consistent with the grant of such share-based payments.

The Company has employees who were granted restricted Class B common shares of the Parent pursuant to the EIP. The Company was also allocated a portion of the compensation charged to the Parent. The fair market value of the Class B common shares was determined under the valuation methodology outlined in the EIP. Compensation expense for these awards is being amortized over the vesting period of up to five years. Compensation expense charged directly and allocated to the Company during the year ended December 31, 2015 was \$15,005,459 and \$2,296,532, respectively. Compensation expense charged directly and allocated to the Company during the year ended December 31, 2014 was \$11,317,339 and \$1,746,638, respectively. As of December 31, 2015, there was \$37,957,483 of unrecognized

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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 4.35 years.

Expenses charged directly to the Company related to the EIP are included in Compensation and benefits in the Statements of Income and Other Comprehensive Income. Allocated expenses related to these plans are included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Other Comprehensive Income.

(5) 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 receives inquiries, including requests for documents and information, in the course of its business from various state and federal regulators inquiring about certain of the Company's policies and procedures. Each of these matters is handled in the ordinary course of business. The Company fully responds to these requests and fully cooperates with all regulatory inquiries, and there are no such matters pending that the Company believes could have a material adverse effect on its results of operations, cash flows or financial position.

Other Putnam Litigation

Putnam was a defendant in an action brought by a Putnam employee who was terminated for market timing. The former employee was 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 seeking recovery for the damage caused by the employee's conduct. A settlement agreement was executed December 16, 2014. The impact of the settlement resulted in a gain of \$23,281,858 for the year ended December 31, 2014, and is included in Legal settlement in the Statements of Income and Other Comprehensive Income.

(6) PRIOR PERIOD ADJUSTMENTS

Subsequent to the issuance of the Company's 2014 financial statements, the Company identified an error related to servicing fee expenses that were incorrectly recorded by the Company. As a result, certain financial statement line items for this correction of an error, as outlined below, have been restated from the amounts previously reported to reallocate the servicing fee expenses from the Company to another wholly owned subsidiary of the Parent.

Additionally, the Company changed its accounting policy to remove the impact of income taxes being allocated to the Company as the Company is a disregarded entity for U.S. income tax purposes. The Company applied this policy change as a change in accounting principle through retrospective application.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

The impact of these two prior period adjustments had the following impact on the previously reported amounts:

As of and for the year ended December 31, 2014	As Previously Reported	Change in tax accounting principle	Correction of expense errors	As Restated
<i>Statements of Income and Other Comprehensive Income</i>				
Professional and external services	\$ 23,055,942	\$ -	\$ (2,128,331)	\$ 20,927,611
Provision for income taxes due to Parent	71,113,454	(71,113,454)	-	-
Net Income	\$ 111,721,527	\$ 71,113,454	\$ 2,128,331	\$ 184,963,312
<i>Balance Sheets</i>				
Accounts (receivable)/payable from/to Parent and affiliates, net	\$ (379,967,342)	\$ 414,319,665	\$ (10,850,883)	\$ 23,501,440
Additional paid-in-capital	758,621,689	(7,605,650)	-	751,016,039
Accumulated deficit	(349,361,748)	(409,573,770)	10,850,883	(748,084,635)
Accumulated other comprehensive income	4,631,638	2,859,755	-	7,491,393
Total member's equity	\$ 33,925,237	\$ -	\$ -	\$ 33,925,237
<i>Cash Flow Statements</i>				
Settlement of tax sharing (assets)/liabilities	\$ (13,695,555)	\$ 13,695,555	\$ -	\$ -
Prepaid expenses and other current assets	263,149	(43,341)	-	219,808
Increase in accounts receivable from Parent and affiliates	(458,929,359)	335,811	-	(458,593,548)
Increase in accounts payable from Parent and affiliates	\$ 359,956,704	\$ (85,101,479)	\$ (2,128,331)	\$ 272,726,894

In addition, the adjustments described above resulted in the following changes to January 1, 2014 opening balances, as disclosed on the Statements of Changes in Member's Equity and below:

January 1, 2014	As Previously Reported	Change in tax accounting policy	Correction of expense errors	As Restated
<i>Statements of Changes in Member's Equity</i>				
Accounts (receivable)/payable from/to Parent and affiliates, net	\$ (280,994,687)	\$ 499,085,333	\$ (8,722,552)	\$ 209,368,094
Additional paid-in-capital	772,317,244	(21,301,205)	-	751,016,039
Accumulated deficit	(461,083,275)	(480,687,224)	8,722,552	(933,047,947)
Accumulated other comprehensive income	\$ 4,292,756	\$ 2,903,096	\$ -	\$ 7,195,852

(7) SUBSEQUENT EVENTS

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2015 through March 23, 2016, the date these financial statements were available to be issued. The Company is not aware of any subsequent events which would require recognition or disclosure in the financial statements.

4 【利害関係人との取引制限】

ファンドの組入証券は、ファンドの受託者、ファンドの管理運用会社として行為するパトナム・インベストメント・マネジメント・エル・エル・シーもしくはその関係法人またはそれらの取締役、役員、従業員もしくは関係者(管理運用会社が実質的に認識するところにより、自己または他の名義(ノミニー名義を含む。))をもってするを問わず、自己の勘定でこれらの会社の発行済株式総額の5%以上の株式を保有する株主を含む。)であって、本人自らまたは自己の勘定で行為する者との間で売買または貸付けることができない。ただし、取引がファンドの目論見書および補足情報報告書に定められた投資制限を遵守し、1940年法規則17a-7に従ったファンドの現行の適法な方針に合致している場合を除く。

5 【その他】

(a) 取締役の選任および解任

管理運用会社の取締役の選任および解任は、管理運用会社の定款および付属定款に従い、株主総会または取締役会決議によってなされる。

(b) 役員の選任および解任

役員は取締役会において選任される。取締役会は何らの理由を付すことなく、いかなる役員をも解任することができる。

(c) 取締役および役員の変更についてのSECによる規制

管理運用会社は1940年投資顧問法第203条および第204条に基づきSECに対し報告書を提出し、その中には取締役、役員の名義その他の情報を記載する。

SECはそれら取締役および役員が米国連邦証券法の特定の規定を故意に犯したと判断した時は、1940年法第9条(b)項に基づき、それら取締役および役員の在職を禁ずることができる。

(d) 定款の変更、事業権譲渡、その他の重要事項

- イ 管理運用会社の定款の変更は、デラウェア州有限会社法によって株主総会の決議によって行われる。
- ロ 事業の譲渡は、デラウェア州有限会社法によって議決権ある株式の3分の2以上による決議を要する。
- ハ 管理運用会社には直接子会社はない。

(e) 訴訟事件その他の重要事項

該当事項なし。

第2 【その他の関係法人の概況】

1 【名称、資本金の額及び事業の内容】

(1) パトナム・インベスター・サービシズ・インク(Putnam Investor Services, Inc.)(「投資者サービス代行会社」)

(1) 資本金の額

2015年12月末日現在、9,605,107ドル(注)(約11億6,097万円)(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

2015年12月末日現在、20,353,835千ドル(約2兆4,602億円)

(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

2015年12月末日現在、93,001,807ドル(注)(約112億円)(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

2015年12月末日現在、27,895,729ドル(注)(約34億円)(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

2016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】

米国マサチューセッツ州における投資信託制度の概要

米国におけるオープン・エンド型の投資会社（「投資会社」または「投資信託」）についての一定の一般情報の概要は以下の通りである。本概要は、かかる投資会社またはこれに適用される種々の法令もしくは規則に関する総合的な情報の提供を意図するものではなく、投資者にとって関心のある一定の情報の要約を記述するにとどまる。以下の記述はすべて、ファンドの登録届出書の全文および参照された法令の全文により制約を受ける。

マサチューセッツ州ビジネス・トラスト

A 一般情報

多くの投資会社はマサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立される。マサチューセッツ州ビジネス・トラストは、受益者、受託者およびその他の関係者の一般的権利および義務を規定した信託宣言書に基づき設立される。一般に、信託の受託者はその事業および役員を監督し、代理人が日常の業務を運営する。

マサチューセッツ州一般法第182章は、マサチューセッツ州の多くのビジネス・トラストを含む一定の「任意団体」に適用される。第182章は、就中、マサチューセッツ州州務長官への信託宣言書の届出ならびに中でも発行済受益証券口数、受託者の氏名および住所に関する年次報告書のトラストによる届出を規定している。

B 受益者の責任

マサチューセッツ州法に基づき、受益者は、一定の場合、トラストの債務に対し個人的責任を負うことがあり得る。典型的な例として、信託宣言書では、トラストの行為または債務に関わる受益者の責任が放棄されており、またトラストの債務について受益者が個人的に負担した一切の損失および費用を信託財産から補償する旨規定されている。したがって、受益者の責任勘定において金銭的損失を負う受益者のリスクは、当該トラストがその債務を充足できないような場合に限定される。

米国投資会社法および施行

A 一般規定

米国では、株式の公募を行うプール型投資運用の仕組みは様々な連邦法令に準拠する。ほとんどのミューチュアル・ファンドはかかる法律に服する。かかる法律の中でより重要なものは、以下の通りである。

1 1940年投資会社法

1940年投資会社法（改正済、「1940年法」）により、一般に、投資会社は、投資会社として米国証券取引委員会（「SEC」）への登録を要求され、またその運営について適用される一定の明文法律および規定の遵守を要求される。1940年法は中でも、投資会社に対し受益者への定期的な報告の提供を要求している。

2 1933年証券法

1933年証券法（改正済、「1933年法」）は、一般に証券の募集および販売について規制している。1933年法は、中でも、証券の売主に対し様々な登録要件を課し、また同法の規定またはその他特定事項に関わる遵守違反に対する様々な責務について規定している。

3 1934年証券取引法

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

4 内国歳入法

投資会社は、一般に1986年内国歳入法（改正済、「内国歳入法」）に基づく米国連邦所得税の対象となる法人である。ただし、投資会社は、「規制を受ける投資会社」の資格を有しかつその他のあらゆる必要要件を充足する場合には、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 その他の法律

投資信託は、投資信託受益証券の売却に関する様々な州法等、投資信託またはその運営に適用されるその他の法令および規則の規定に服する。

B 監督官庁の概要

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

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

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

C 受益証券の公募

受益証券の公募を行う投資会社は、就中、州の証券監督当局への1940年法に基づく投資会社としての登録、1933年法に基づく、受益証券の販売の登録、投資信託の登録もしくは受益証券の販売の登録（またはその両方）ならびに既存の投資者および潜在する投資者への現行目論見書の交付を含む一連の要件を充足しなければならない。かかる要件の多くは、投資信託の受益証券の当初募集時においてのみ充足されるべきものではなく、投資信託の存続期間を通し遵守され、随時アップデートされなければならない。

D 存続要件

米国法に基づき、受益証券を継続的に販売する投資信託は、下記を含む（ただし、これに限定されない。）数々の存続要件に服する。

- 1 目論見書が実質的に不正確または誤解を招くものとなった場合におけるその最新化。
- 2 登録届出書の毎年の最新化。
- 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う。投資信託の役員および代理人は一般に、投資信託の日常の運営に責任を負う。投資信託の受託者および役員は、自己の職務について報酬を受領してもしなくてもよい。

投資信託の投資顧問会社は一般に、投資信託の投資計画の実施に責任を負う。投資顧問会社は、概ね、その職務につき投資信託の純資産に対する比率に基づく報酬を受領する。投資顧問会社の活動およびその請求報酬は一定の規則によって規制される。米国では、投資会社の投資顧問会社は、1940年投資顧問会社法（改正済）に基づき登録されていないと認められない。

受益証券関連情報

A 評価

投資信託の受益証券は、原則として、投資信託による注文の受領直後に決定される純資産価格に適用される販売手数料を加算した額で売却される。投資信託は、その資産総額から負債を控除した額を発行済受益証券口数で除してその一口当たり純資産価格を計算する。受益証券は通常、ニューヨーク証券取引所の営業日における同取引所の普通取引の終了時（東部時間午後4時）現在で評価される。

B 買戻し

受益者は、原則として、ニューヨーク証券取引所の営業日にいつでも、受益者の注文の受領直後に計算される純資産価格でオープン・エンド型の投資信託の受益証券を投資信託に対し売却することができる。異常な事態の場合、投資信託は、米国証券法により認められる場合には買戻しを停止するか、または支払を7日以上延期することができる。投資信託は、その目論見書に記載する買戻手数料を請求することができる。

C 名義書換機関

投資信託の名義書換代理人は一般に、受益証券の譲渡、受益証券の買戻し、および分配金の支払および（または）再投資の手続を行う。

受益者情報、権利および権利行使のための手続

A 議決権

議決権は、投資信託によって異なる。マサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立された多くの投資信託の場合、受益者は、受託者の選任、投資顧問契約および引受契約の承認、分配計画（またはその変更）、一定の合併またはその他の事業結合、ならびに信託宣言書の一定の変更について議決権を有する。受益者の承認はまた、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投資信託のその他の設立文書またはその他適用法の規定に従い、トラストの記録を閲覧する権利を有する。

税制度

以下の記載は、内国歳入法の下で「米国人」として扱われず、かつ、米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米国の連邦（および注記されている場合は）州の所得税上の重要な帰結に関する要約である。本記述では、このような受益者を「非米国受益者」という。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、税制に関する助言とはならない。特に日米租税条約に基づくものを含むその他の課税上の勘案事項がとりわけ日本に居住する受益者を含む非米国受益者に該当する場合がある。したがって、投資予定者には、投資信託への投資が各自の納税上の状況に与える影響について、各自の税務顧問に相談することを強く勧める。

米国人として扱われ、および米国における営業または事業の遂行に関連して投資信託受益証券を保有する受益者は、投資信託の目論見書および追加情報説明書の税金に関する記述を参照するべきである。日本に居住する受益者については、投資信託の受益証券への投資に係る日本の課税上の帰結に関する情報について、前述の「日本の受益者に対する課税上の取扱い」に準じるべきである。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、変更される場合がある。

A 投資信託およびその受益者全般に対する一般的税制

投資信託は、米国の内国歳入法のサブチャプターMに基づき、毎年、規制ある投資会社の資格で課税されるよう努める。

サブチャプターMに基づき定められた納税義務を負う資格を有した規制ある投資会社として、投資信託は、適宜その受益者に分配される純投資収益または純実現キャピタルゲインについて米国の連邦所得税の適用を受けない。さらに、当該会社が内国歳入法の下で規制ある投資会社として適格である限り、投資信託は現行のマサチューセッツ州法により、同州において消費税または所得税を課税されない。

「規制ある投資会社」の資格を得るため、また規制ある会社およびその株主が課税上の優遇措置を受けるために、投資信託は、特に、

- (a) 各課税年度につきその総収益の少なくとも90%を、() 配当、利息、一定の証券ローンの支払金ならびに株式、証券もしくは外貨の売却またはその他の処分による利益、またはかかる株式、証券もしくは通貨への投資事業によって得たその他の所得(オプション、先物または先渡契約による利益を含むが、これらに限定されない。)、ならびに() 「適格公開取引パートナーシップ」(以下に定義される。)に対する持分から純収益(総称して「適格所得」という。)から得なければならず、
- (b) その保有財産の分散投資を行うことを要し、投資信託の課税年度の各四半期末において() その資産総額の時価の少なくとも50%が現金、現金項目、米国政府証券、他の規制ある投資会社の証券およびその他の証券で構成され、同一発行体のもは投資信託の資産総額の5%を超えてはならず、またかかる発行体の発行済議決権付証券の10%を超えてはならないとの制限をうけ、() 投資信託が20%以上の議決権付株式を有している法人を介するものを含め、投資信託の資産総額の25%を超えて、(x) 同一発行体(米国政府および他の規制ある投資会社を除く。)もしくは投資信託が支配権を有しかつ同一、類似もしくは関連性を有する取引もしくは事業を行っている2つ以上の発行体の証券への投資は行わない、または(y) 一もしくは複数の「適格公開取引パートナーシップ」(以下に定義される。)の証券への投資は行わず、さらに
- (c) 各課税年度に関して、当該課税年度に係る投資会社課税対象収益(内国歳入法において支払配当の控除に関係なく定義されており、一般に課税対象通常収益と純短期キャピタルゲインの純長期キャピタルロスに対する超過額(もしあれば)をいう。)および純非課税収益の合計額の少なくとも90%を分配しなければならない。

一般に、上記(a)項に記載された90%の総所得要件上、パートナーシップから得られた所得は、当該所得が規制ある投資会社により実現されていた場合に適格所得となる当該パートナーシップの所得の項目に帰せられる範囲でのみ、適格所得として扱われる。ただし、「適格公開取引パートナーシップ」()その持分が確立された証券市場において取り引きされ、または流通市場もしくはその実質的な同等物において直ちに取引可能であり、および()その所得の90%未満を上記(a)項に記載される適格所得から獲得しているパートナーシップ)に対する持分から得られた純所得については、その100%が適格所得として扱われる。一般に当該法人は内国歳入法セクション7704(c)(2)による受動的所得の必要条件を満たすため連邦所得税上パートナーシップとして扱われる。さらには、一般に内国歳入法の受動的損失規定は規制ある投資会社には適用されないが、この規定は適格公開取引パートナーシップの持分に起因する事項に関しては規制ある投資会社に適用される。

上記(b)に記載する分散条件の充足を判断する上で、「かかる発行体の発行済議決権付証券」には、適格公開取引パートナーシップの持分証券が含まれる。また、上記(b)の分散条件の充足を判断する目的で、ある特定の投資信託投資の発行体(場合によっては複数の発行体)の識別はその投資の条件に依存することが可能である。場合によっては、発行体(または複数の発行体)の識別は現行法では確定できず、ある特定の種類の投資のための発行体識別に関する内国歳入庁による不都合な決定または将来の指針は、上記(b)の分散条件の充足判断で投資信託に悪影響を及ぼす場合がある。

投資信託が、課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を有する場合、投資信託は、配当の形式でその受益者に適時に分配される収益(「キャピタルゲイン配当」(以下に定義される。))を含む。)について連邦所得税を課されない。

投資信託が上記の収益条件、分散条件または配当条件を充足することができなかった場合、投資信託は、場合によっては、投資信託レベルの税金の支払および利払い、追加配当の支払いまたは特定の資産の処分等によってかかる不充足を是正することができる。いずれかの年度において、投資信託がかかる不充足を是正する資格がなく、もしくは、別途是正しなかった場合、または投資信託が別途かかる年度において課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を得られなかった場合、投資信託は、その課税対象収益について会社に適用される税率で課税され、純非課税収益および純長期キャピタルゲインの分配を含む所得および利益を原資とするすべての分配が受益者について通常所得として課税対象となる。さらに、投資信託は未実現収益の認識、多額の税金および利息の支払および多額の分配を課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を再取得する前に要求されることがありうる。

投資信託はその投資会社課税所得（支払配当控除を考慮せず計算された金額）、その純非課税所得（もしあれば）およびその純キャピタルゲイン（すなわち、いずれの場合も欠損金繰越しを参照して決定される短期キャピタルロスを上回る長期キャピタルゲインの超過分）のすべてまたは実質的にすべてを少なくとも毎年の頻度でその受益者に分配することを予定している。投資信託に留保されたいずれかの純キャピタルゲインを含むいずれかの課税所得は、通常の法人税率で、投資信託レベルで課税される。純キャピタルゲインの場合、投資信託は、このように留保された金額を、（ ）このような未分配金額に対する自己の持分を長期キャピタルゲインとして米国連邦所得税上の所得に算入する義務を有する投資信託の受益者および（ ）このような未分配金額に関して投資信託が支払った税金に対する自己の比例持分を自己の米国連邦所得税債務（もしあれば）から税額控除し、当該税額控除額が上記納税債務を超過する場合には適切に提出された米国納税申告書においてその還付を請求する権利を有する投資信託の受益者への適時通知において、未分配キャピタルゲインとして指定することを許可されている。投資信託がこの指定を行った場合、米国連邦所得税上、投資信託の受益者が所有する受益証券の課税基準額は、前文の（ ）項に基づき当該受益者の総所得に算入された未分配キャピタルゲインの金額と前文の（ ）項に基づき当該受益者が支払ったとみなされる税額の差額に等しい金額だけ増額される。課税年度における純キャピタルゲインのすべてまたは一部を留保する場合、投資信託はこの指定をすることを要求されておらず、投資信託がこの指定をする保証はない。

一般に、規制ある投資会社は、キャピタルゲイン配当（以下に定義される。）その課税所得ならびにその所得および利益を支えることが可能な金額の算定に関連するものを含む純キャピタルゲインの算定において、10月よりも後のキャピタルロス（10月31日より後の課税年度の一部に帰せられるあらゆる純キャピタルロス、または、当該純キャピタルロスがない場合には、当該課税年度の一部に帰せられる純長期キャピタルロスまたは純短期キャピタルロスと定義される。）または後年度の通常損失（一般に、（ ）10月31日より後の課税年度の一部に帰せられる、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる純通常損失および（ ）12月31日より後の課税年度の一部に帰せられるその他の純通常損失の合計。）の一部またはすべてを翌課税年度に生じたものとして扱うことを選択することができる。

投資信託が、暦年におけるその年の収益の98%およびその年の10月31日に終了する1年間におけるそのキャピタルゲイン純収益の98.2%に、前年からの留保分を加えたものに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米国連邦所得税の一般的課税

連邦所得税上、投資所得の分配は一般に通常所得として受益者に課税される。キャピタルゲインの分配に対する税金は、受益者が自己の受益証券を所有していた期間ではなく投資信託が当該キャピタルゲインを生じた投資対象を所有していた期間(または所有していたとみなされる期間)により決定される。一般に、投資信託は、1年を超えて所有した(または所有したとみなされる)投資対象の長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスおよび1年以下の期間所有した(または所有したとみなされる)投資対象の短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスを認識する。投資信託によりキャピタルゲイン配当(「キャピタルゲイン配当」という。)として適切に報告される純キャピタルゲインの配当(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、純キャピタルゲインに含まれる長期キャピタルゲインとして扱われ、個人に対し、軽減税率で課税される。純短期キャピタルゲイン(課税年度のいずれかの純長期キャピタルロスによって減額される。)の分配は、受益者に対して通常所得として課税される。

投資信託がいずれかの課税年度において投資信託の当期利益および累積利益を超えて受益者に分配を行った場合、この超過分の分配は当該受益者の受益証券の課税基準額を限度として資本の返却として扱われ、前記限度を超えた部分はキャピタルゲインとして扱われる。資本の返却は課税の対象とならないが、当該受益者の受益証券の課税基準額を減少させ、これにより以後の当該受益者の受益証券の課税売却の際の損失を減少させ、または収益を増加させることになる。

分配は、本書に記載されているように、受益者がこれを現金で受領したか、新たな受益証券に再投資したかにかかわらず課税の対象となる。一般に、1月に投資信託から受益者に支払われる分配金は、かかる分配金はその前年の10月、11月または12月の日付で申告され、名簿上の受益者に支払い可能となっていたなら、前年の12月31日に支払われたものとみなされる。

一般に投資信託の受益証券に係る配当および分配は、たとえそのような配当および分配金が特定の受益者の投資のリターンを経済的に表している場合でも、そのような配当および分配金が投資信託の実現した所得および収益を超えない範囲において本書に記載されているように連邦所得税を課税される。このような分配は、投資信託の純資産価額およびそれゆえ投資信託の受益証券の価格が未実現収益または未分配の実現所得もしくは収益を反映しているときに購入された受益証券に関して生ずる可能性が高い。この分配は投資信託の受益証券の公正市場価値を受益者の当該受益証券におけるコストベースを下回って減少する場合がある。このような実現収益は、投資信託の純資産価額が未実現損失を反映している場合でも分配されなければならない場合がある。

特定の投資信託の投資対象に対する税金上の取扱い

債務に関する特別なリスク： 発行日から1年を超える日を固定満期日とする債務および発行日から1年を超える日を固定満期日とするすべてのゼロクーポン債は、発行時割引で発行された債務として扱われる。一般的に、発行時割引の金額は、利子所得として取り扱われ、また、発行時割引の金額の支払が、後に債務証券の一部もしくは全額の返済または処分がなされるまで受領されないにもかかわらず、債務証券の期間にわたって投資信託の所得に含まれる（かつ、投資信託による分配が要求される。）。さらに、現物払い証券は、分配されなければならない、かつ、証券を保有している投資信託が、年内に当該証券に対する利子の支払を現金で受け取っていない場合でも課税される収益を生じさせる。

発行日から1年以内の日を固定満期日とする債務は、発行時割引、またある場合には、「取得割引」（ごく一般的に、購入価格に対する表示償還価格の超過分。）を有するとして取り扱われることがある。投資信託は、当該金額の支払が、後に債務証券の一部もしくは全額の返済または処分がなされるまで受領されないにもかかわらず、発行時割引または取得割引を収益に（通常収益として）含め、債務証券の期間にわたって分配することを要求される。発行時割引または取得割引が発生し、それによって投資信託の収益に含まれる際の割合は、投資信託が選択する許可された発生方法による。

投資信託が前述の種類債務または内国歳入法に基づく特別規則にしたがったその他の債務を保有している場合、投資信託は、各年収益分配として投資信託が実際に受領した現金払い利子の総額を上回る金額を支払わなければならない。かかる分配は投資信託の現金資産より、必要な場合には保有する有価証券を売却することにより（そのようにすることが有利にならない場合も含め）、支払われる場合がある。この売却により、投資信託はより多くの額の短期キャピタルゲイン（一般的に通常の所得税率で受益者に課税される。）を実現することがあり、投資信託が、かかる取引から純キャピタルゲインを実現する場合、その受益者は、かかる取引がない場合よりも大きな額のキャピタルゲイン配当を受領する可能性がある。

不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務：不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務への投資は、投資信託にとって特別な税金上の問題を示す。米国の税金規則は、投資信託が債務に対する市場割引を認識すべきか否かまたは認識すべき程度、投資信託が利子、発行時割引または市場割引を得られなくなる時期、投資信託が不良債権または無価値証券に対する控除を受けることができる時期および程度、投資信託が不履行債務に関して受領した金額を元本および収益に配分する方法といった問題について完全に明確にしているわけではない。投資信託は、かかる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、米国連邦所得税または消費税の対象とならないことを保証するため、これらおよび他の関連する問題を検討する。

米ドル以外の通貨取引：米ドル以外の通貨、米ドル以外の通貨建ての債務証券および米ドル以外の一定の通貨のオプション、先物契約または先渡契約（および類似の商品）の投資信託による売買は、当該通貨の価値の変動を原因とする収益または損失の結果、通常収益または通常損失を生じ得る。当該通常収益の取扱いは、受益者に対する投資信託の分配を促進し、通常収益として受益者に対して課税される分配を増やす場合がある。これにより生じた純通常損失は、その後の課税年度で得られる所得または収益と相殺するため投資信託により繰り越されることはできない。

受動的外国投資会社：特定の「受動的外国投資会社」（「P F I C」）に対して投資信託が行う株式投資により、潜在的に、P F I Cから受領する分配に関して、またはP F I Cの株式の処分から受け取る代金に関して、投資信託が米国連邦所得税（支払利子を含む。）の対象となり得る。投資信託の受益者に対して分配を行うことで当該税を排除することはできない。ただし、投資信託は、当該課税を回避することを選択することがある。例えば、投資信託は、P F I Cを「適格選択ファンド」として扱う（すなわち「Q E F 選択」を行う）ことを選択することができ、この場合、投資信託は、投資信託がP F I Cから分配を受け取るか否かにかかわらず、P F I Cの所得および純キャピタルゲインのうちの投資信託の取り分を毎年含めることが求められる。また、投資信託は、投資信託がその課税年度末日にこれらのP F I Cにおける投資信託の持分を売却した（および、この時価評価選択の目的のみのために買い戻した）かのように、かかる保有分における利益（および限られた範囲内の損失）を「時価評価」する選択を行うことがある。かかる損益は、通常所得または通常損失として扱われる。Q E F 選択および時価評価選択は、所得（現金の受領を除く。）の認識を加速させることおよび課税回避のために投資信託が分配する必要がある金額を増大させることがある。したがって、これらのいずれかの選択を行うことが、投資信託に、自己の分配の必要性を満たすために他の投資対象を清算する（そうすることが有利でない場合を含む。）ことを求めることがあり、これもまた利益の認識を加速させることおよび投資信託の総収益に影響を及ぼすことがある。非米国会社をP F I Cとして指定することは必ずしも可能ではないため、投資信託は、場合によっては上記の税金および利子を負担することがある。

他のデリバティブ、ヘッジおよび関連取引：投資信託によるデリバティブ商品（オプション、先物、先渡契約およびスワップ協定等）の取引ならびに投資信託によるヘッジ、空売り、証券ローンまたは同様の取引は、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：投資信託が米国外の源泉から受領する所得、収益および利益には当該国が課す源泉徴収税その他の税金が課税されうる。一部の国と米国との間の租税条約により、このような税金が軽減され、または免除される場合がある。50%を超える課税年度末の投資信託の資産が米国外の法人の証券で構成されている場合、投資信託は、受益者に対して、投資信託が内国歳入法に定められた最短期間以上保有した米国外の証券に関して、投資信託が米国外の国に支払った適用税のうち該当する受益者の比例持分に関する米国連邦所得税の確定申告に関する受取金または控除を請求することを許可することを選択することがある。かかる場合、受益者は、かかる投資信託が支払ったかかる税金のうち自己の比例持分を非米国源泉からの総所得に含める。米国連邦所得税が適用されない受益者は、通常、投資信託が認める税金に関する受取金または控除からの利益を享受しない。

受益証券の販売または買戻し：投資信託の受益証券の販売または買戻しにより、収益または損失が生じる可能性がある。一般的に、受益証券の課税対象となる処分により実現されるいずれかの収益または損失は、受益証券が12か月を超えて保有されている場合、長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスとして扱われる。これ以外の場合、投資信託の受益証券の課税対象となる処分に関するいずれかの収益または損失は、短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスとして扱われる。しかし、受益者の保有期間が6か月以内である投資信託の受益証券の課税対象となる処分により実現されるいずれかの損失は、受益証券に関して受益者がいずれかのキャピタルゲイン配当を受領する(または受領したとみなされる。)限りにおいて、短期キャピタルロスではなく長期キャピタルロスとして扱われる。さらに、投資信託の受益証券の課税対象となる処分により実現される損失の全部または一部は、その処分の前後30日以内において、その他の実質的に同一の受益証券が購入された場合(配当の再投資による方法を含む。)、内国歳入法の「偽装売却」規定に基づき、許可されない。そのような場合、新たに購入された受益証券のベースは、許可されない損失を反映するように調整される。

C 非米国受益者に関する米国の課税上の扱い

、()キャピタルゲイン配当、()金利関連配当および()短期キャピタルゲイン配当(以下に定義され、以下に記載される一定の条件が課される。)として適切に報告された投資信託による非米国受益者に対する分配は、一般に、米国連邦所得税の源泉徴収の対象とならない。

「金利関連配当」の源泉徴収の例外は、個人の非米国受益者により直接取得された場合に米国連邦所得税を課税されないものと同種の米国源泉の利子所得からの分配に関して、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、適用されるが、(A)非米国受益者が受益的所有者が米国人でない旨の十分な言明書を提供していないもの、(B)非米国受益者が発行体もしくは発行体の10%受益者である場合、当該分配が債務上の一定の利子に帰せられる範囲、(C)非米国受益者が米国との情報交換が不十分な特定の米国外に存在するもの、または(D)当該分配が当該非米国受益者に関係する者である者により支払われる利子に帰せられ、かつ、当該非米国受益者が被支配の非米国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、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、適用されるが、(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、米国に滞在する個人の非米国受益者に対する分配および(B)米国不動産権益の処分に関する特別規則が適用される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ことができる。

投資信託による非米国受益者に対するキャピタルゲイン配当、金利関連配当および短期キャピタルゲイン配当以外の配当は、一般に30%の税率（または、適用される租税条約による軽減税率）で米国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。米国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる、日本の居住者に対する投資信託が支払う配当は、一般に、日米租税条約に基づき10%に引き下げられている。

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。

米国の連邦所得税法に基づき、非米国受益者である受益証券の受益的所有者は、一般に、投資信託の受益証券の売却により実現された収益（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、米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、米国に滞在し、かつ他の一定の条件が満たされている場合、（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米国内で行われた営業または事業に実質的に関連を有する場合、米国連邦所得税を課税される。

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、米国内で受益者により維持される恒久的施設に帰せられる場合のみ、一般に正味ベースで米国連邦所得税を課税される。より一般的に、米国との間に所得に関する租税条約を有する国に居住している非米国受益者には、本書記述のものとは異なる課税がなされることがあるので、当該受益者は自己の税務顧問に相談すべきである。

非米国居住者は、上述の源泉徴収の免除または租税条約に基づく軽減源泉徴収税率に関して有資格となり、または予備源泉徴収の免除を確保するには、自らの非米国人地位に関する特別な証明および届出の要件（一般に内国歳入庁のフォームW-8BEN、フォームW-8BEN-Eまたは代替書面の提出を含む。）を満たさなければならない。この点に関して投資信託の非米国受益者は各自の税務顧問に相談するべきである。

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、上記の米国の連邦所得税の他に州および地方税ならびに米国の連邦遺産税を課税される場合がある。

タックス・シェルター報告規制：財務省規則に基づき、米国納税申告書の提出義務のある受益者は、200万ドル以上（個人の場合）または1,000万ドル以上（法人の場合）の損失を認識した場合、フォーム8886の開示書を内国歳入庁に提出しなければならない。ポートフォリオ証券の直接の株主は、多くの場合、この報告義務を免除されるが、現行指針の下で規制ある投資会社の受益者はこの義務を免除されない。将来の指針の下では現行の報告義務免除の対象者がすべてまたは大半の規制ある投資会社の受益者に拡大される可能性がある。この規制の下で損失を報告する義務があるという事実は、当該納税者による当該損失の処理が適切であるかどうかの法的判断には影響しない。受益者は、各自の税務顧問に相談し、各自の個別的状況に照らしてこの規制が適用されるかどうかを判断するべきである。

予備源泉徴収：正確な納税者番号(T I N)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：内国歳入法第1471-1474条ならびにこれに基づき公表された米国財務省および内国歳入庁のガイダンス(総称して「FATCA」)は、一般的に投資信託にFATCAまたは米国および米国以外の政府間で締結された適用ある政府間協定(「IGA」)に従い、受益者の身分を特定する十分な情報を得ることを義務付けている。受益者が要求される情報を提供しない場合、またはFATCAもしくはIGAに従わない場合、投資信託はFATCAに従いその受益者に関して、支払われる普通分配金に対して30%の税率で、また、2017年1月1日(当該日は、財務省ガイダンスに基づき2019年1月1日までに延期される予定である。)より後に支払われる買戻しまたは転換手取金および一定のキャピタルゲイン配当の総手取額に対して30%の税率で、源泉徴収するよう求められる場合がある。

投資信託による支払いがFATCAによる源泉徴収の対象であるならば、たとえその支払いが上記の非米国受益者に適用される規則に基づく源泉徴収を免除される場合(キャピタルゲイン配当、短期キャピタルゲイン配当および金利関連配当)でも、ファンドは源泉徴収することを求められる。

将来投資を考えている者は、仲介者による投資を含め、FATCAの適用および各自の状況にかかるその他の報告義務につき、各自の税務顧問に相談することを強く推奨する。

連邦所得税に関する上記の説明はあくまで一般的な情報に過ぎない。投資予定者は、投資信託の受益証券の購入、保有および処分がもたらす連邦所得税上の具体的な帰結ならびに州税法、地方税法、非米国税法およびその他の税法ならびに提案されている税法の改正の影響について各自の税務顧問に相談するべきである。

ミューチュアル・投資信託証券の募集時の重要な参加者

A 投資会社

一定のプール型投資信託は、1940年法に基づく投資会社の資格を有する。オープン・エンド型投資会社(買戻可能証券を募集するもの)およびクローズド・エンド型投資会社(その他のものすべて)がある。

B 投資顧問会社/管理事務会社

投資顧問会社は、一般に、投資信託の投資プログラムの履行に責任を負う。投資顧問会社または他の関連もしくは非関連の企業体もまた、一定の記録保管および管理業務を遂行することができる。

C 引受会社

投資会社は、その受益証券につき一または複数の主たる引受会社を任命することができる。かかる主たる引受会社の業務は、通常、多くの法制度、例えば、1940年法、1933年法、1934年法および州法等により規制される。

D 名義書換事務代行会社

名義書換事務代行会社は、一定の簿記、データ処理および受益者勘定の維持に関連する管理業務を遂行する。名義書換事務代行会社はまた、投資信託の受託者の宣言した配当金の支払を処理することもある。

E 保管受託銀行

保管受託銀行の責任には、特に、投資信託の現金および証券の安全保管および管理、証券の受領および交付の取扱い、ならびに投資信託の投資証券の利息および配当金の回収が含まれる。

第4 【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27年4月8日 有価証券届出書 / 有価証券報告書(第20期)

平成27年7月31日 半期報告書(第21期中) / 有価証券届出書の訂正届出書

平成27年9月30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。

[次へ](#)

【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2016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)	分配落ち日	分配落ち日純資産価格
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
3月	0.025	2014年 3月19日	7.10
4月	0.025	2014年 4月21日	7.13
5月	0.024	2014年 5月20日	7.18
6月	0.025	2014年 6月19日	7.17
7月	0.025	2014年 7月21日	7.14
8月	0.025	2014年 8月19日	7.12
9月	0.025	2014年 9月19日	7.10
10月	0.024	2014年10月21日	7.09
11月	0.022	2014年11月19日	7.06
12月	0.022	2014年12月19日	7.04
2015年 1月	0.022	2015年 1月20日	7.04
2月	0.018	2015年 2月19日	7.03
3月	0.019	2015年 3月19日	7.06
4月	0.018	2015年 4月21日	7.07
5月	0.019	2015年 5月19日	7.02
6月	0.014	2015年 6月19日	6.98
7月	0.014	2015年 7月21日	6.94
8月	0.014	2015年 8月19日	6.92
9月	0.014	2015年 9月21日	6.81
10月	0.014	2015年10月20日	6.76
11月	0.014	2015年11月19日	6.74
12月	0.014	2015年12月21日	6.72
2016年 1月	0.014	2016年 1月19日	6.63
2月	0.014	2016年 2月19日	6.55

純資産価格の推移(クラスM受益証券)

(1994年12月31日から2015年12月31日)

日付	一口当り純資産価格(ドル)
2015年12月31日	6.70
2014年12月31日	7.04
2013年12月31日	6.99
2012年12月31日	7.12
2011年12月31日	6.64
2010年12月31日	6.63
2009年12月31日	6.55
2008年12月31日	4.91
2007年12月31日	6.63
2006年12月31日	6.67
2005年12月31日	6.69
2004年12月31日	6.78
2003年12月31日	6.68
2002年12月31日	6.63
2001年12月31日	6.44
2000年12月31日	6.33
1999年12月31日	6.32
1998年12月31日	6.88
1997年12月31日	7.07
1996年12月31日	6.98
1995年12月31日	7.20
1994年12月31日	6.47

【別紙 B】

主要債券セクターの特徴*

米国政府債 (国債・政府機関債)	米国政府および政府系機関が発行する債券、つまり米国国債と米国政府機関債を指します。信用度および流動性が非常に高い債券です。
モーゲージ証券(MBS)	主に住宅ローンなどの不動産ローンを証券化した証券です。米国政府系機関のモーゲージ証券は、米国政府や政府系機関等が保証するなど信用補完されており、信用度が高い債券です。
アセット・バック証券(ABS)	自動車ローン、クレジットカード・ローンなどの貸付債権や売上債権などの資産を担保とした証券(資産担保証券)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、2014年10月31日現在の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・インカム・ファンドの貸借対照表ならびに同日に終了した年度の関連する損益計算書、同日に終了した2年間の各年度の純資産変動計算書および同日に終了した5年間の各年度または期間についての財務ハイライトを監査した。これらの財務諸表および財務ハイライトについては、ファンドの経営陣が責任を負う。我々は、我々の監査に基づいてこれらの財務諸表および財務ハイライトに対し意見を表明することについて責任を負う。

我々は、公開企業会計監視委員会（米国）の基準に従って監査を実施した。これらの基準は、財務諸表および財務ハイライトに重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。監査は、財務諸表中の金額やその他の開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。我々の監査手続には、保管会社およびブローカーとの通信あるいはその他の適切な監査手続により、2014年10月31日現在保有している有価証券を確認することが含まれている。また、監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、財務諸表の全体的な表示に関する評価も含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

我々は、上記財務諸表および財務ハイライトが、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、パトナム・インカム・ファンドの2014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

2014年12月10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, 2014, and the related statement of operations for the year then ended, the statements of changes in net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the financial highlights for each of the years or periods in the five-year period then ended. These financial statements and financial highlights are the responsibility of the fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and financial highlights based on our audits.

We conducted our audits in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements and financial highlights are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of October 31, 2014, 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, 2014, 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 10, 2014

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・インカム・ファンド

受託者および受益者各位

我々は、添付の、2015年10月31日現在の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・インカム・ファンドの貸借対照表ならびに同日に終了した年度の関連する損益計算書、同日に終了した2年間の各年度の純資産変動計算書および同日に終了した5年間の各年度または期間についての財務ハイライトを監査した。これらの財務諸表および財務ハイライトについては、ファンドの経営陣が責任を負う。我々は、我々の監査に基づいてこれらの財務諸表および財務ハイライトに対し意見を表明することについて責任を負う。

我々は、公開企業会計監視委員会（米国）の基準に従って監査を実施した。これらの基準は、財務諸表および財務ハイライトに重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。監査は、財務諸表中の金額やその他の開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。我々の監査手続には、保管会社およびブローカーとの通信あるいはその他の適切な監査手続により、2015年10月31日現在保有している有価証券を確認することが含まれている。また、監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、財務諸表の全体的な表示に関する評価も含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

我々は、上記財務諸表および財務ハイライトが、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、パトナム・インカム・ファンドの2015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

2015年12月11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, 2015, and the related statement of operations for the year then ended, the statements of changes in net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the financial highlights for each of the years or periods in the five-year period then ended. These financial statements and financial highlights are the responsibility of the fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and financial highlights based on our audits.

We conducted our audits in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements and financial highlights are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of October 31, 2015, 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, 2015, 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 11, 2015

() 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](#)

独立監査人の報告書

パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの取締役会および
パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーの
出資者各位

私たちは、2015年および2014年12月31日現在の貸借対照表、同日に終了した年度の関連する損益およびその他の包括利益計算書、出資者持分変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書、ならびに関連する財務諸表に対する注記で構成される、添付のパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「当会社」という。）の財務諸表について監査を行った。

財務諸表に対する経営者の責任

経営者は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して当財務諸表を作成し適正に表示することに責任を負っている。この経営者の責任には、不正によるか誤謬によるかを問わず、重要な虚偽表示のない財務諸表の作成および適正な表示に関する内部統制の構築、実施および維持に対する責任も含まれている。

監査人の責任

私たちの責任は、私たちの監査に基づいて当財務諸表に対して意見を表明することである。私たちは、米国において一般に公正妥当と認められる監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、財務諸表に重要な虚偽記載がないことの合理的な保証を得るための監査計画の策定とその実施を私たちに要求している。

監査には、財務諸表中の金額および開示に関する監査証拠を入手するための手続きの実施が含まれる。監査手続きは、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務諸表の重要な虚偽表示リスクの評価を含め、監査人の判断により選択される。かかるリスク評価において、監査人は、状況に適した監査手順を構築するため、当会社の財務諸表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、当会社の内部統制の有効性について意見を表明するという目的ではない。したがって、私たちはかかる意見を表明するものではない。監査はまた、経営者によって採用された会計方針の適切性および経営者により行われた重要な会計上の見積りの合理性の評価に加え、連結財務諸表の全体的な表示を評価することを含んでいる。

私たちは、私たちが入手した監査証拠が、私たちの監査意見の基礎を提供するために十分かつ適切であると判断している。

意見

私たちの意見では、上記の財務諸表は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーの2015年および2014年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の経営成績およびキャッシュ・フローを、すべての重要な点について適正に表示している。

強調事項

財務諸表に対する注記6に記載されるとおり、誤謬を訂正するために添付の2014年度の財務諸表は修正再表示されている。当該事項は私たちの意見に影響を及ぼすものではない。

財務諸表に対する注記2および注記6に記載のとおり、当会社は、2015年度の所得税の会計処理方法を変更した。当該事項は私たちの意見に影響を及ぼすものではない。

注記1、注記2および注記4に記載されるとおり、当会社は、その親会社および関係会社と重要な取引を行っている。その結果、当財務諸表は、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可能性がある。当該事項は私たちの意見に影響を及ぼすものではない。

デロイト・アンド・トウシュ・エルエルピー

マサチューセッツ州ボストン
2016年3月23日

[前へ](#) [次へ](#)

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Board of Directors of Putnam Investments, LLC and Member of Putnam Investment Management, LLC:

We have audited the accompanying financial statements of Putnam Investment Management, LLC (the "Company"), which comprise the balance sheets as of December 31, 2015 and 2014, and the related statements of income and other comprehensive income, changes in member's equity, and cash flows for the years then ended, and the related notes to the financial statements.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America; this includes the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our 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 consolidated 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, 2015 and 2014, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Emphasis of Matters

As discussed in Note 6 to the financial statements, the accompanying 2014 financial statements have been restated to correct an error. Our opinion is not modified with respect to this matter.

As discussed in Notes 2 and 6 to the financial statements, the Company elected to change its method of accounting for income taxes in 2015. Our opinion is not modified with respect to this matter.

As discussed in Notes 1, 2 and 4, the Company has significant transactions with its parents and its affiliates. As a result, these financial statements may not necessarily be indicative of the financial position or the results of operations had the Company been operated as an unaffiliated company. Our opinion is not modified with respect to this matter.

DELOITTE & TOUCHE LLP

Boston, Massachusetts
March 23, 2016

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。

[前へ](#)