

【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 平成31年 3 月29日

【発行者名】 パトナム・グローバル・インカム・トラスト  
( PUTNAM GLOBAL INCOME TRUST )

【代表者の役職氏名】 上席副社長、主席経営責任者およびコンプライアンス連絡  
担当者  
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 02110 マサチューセッツ州 ボストン市  
フェデラル・ストリート100番  
( 100 Federal Street, Boston, Massachusetts 02110,  
U.S.A. )

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三浦 健

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

【事務連絡者氏名】 弁護士 三浦 健

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

【電話番号】 03 ( 6212 ) 8316

【届出の対象とした募集（売出）外国投資  
信託受益証券に係るファンドの名称】 パトナム・グローバル・インカム・トラスト  
( PUTNAM GLOBAL INCOME TRUST )

【届出の対象とした募集（売出）外国投資  
信託受益証券の金額】 12億4,700万アメリカ合衆国ドル（約1,359億円）を上限と  
する。

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

（注）アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）の円貨換算  
は便宜上、2019年 1 月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の  
対顧客電信売買相場の仲値（ 1 米ドル = 108.96円 ）による。

## 第一部【証券情報】

- ( 1 ) 【ファンドの名称】 パトナム・グローバル・インカム・トラスト  
( PUTNAM GLOBAL INCOME TRUST )  
( 以下「ファンド」という。 )
- ( 2 ) 【外国投資信託受益証券の形態等】 記名式無額面受益証券で、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券、クラスR5受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券の8種類とする。日本国内においては、クラスM受益証券（以下「ファンド証券」または「受益証券」という。）のみを募集する。ファンド証券について、発行者の依頼により、信用格付業者から提供され、もしくは閲覧に供された信用格付または信用格付業者から提供され、もしくは閲覧に供される予定の信用格付はない。ファンド証券は追加型である。
- ( 3 ) 【発行（売出）価額の総額】 12億4,700万米ドル（約1,359億円）を上限とする。  
( 注 1 ) 米ドルの円貨換算は便宜上、2019年1月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝108.96円）による。以下、別段の記載がない限り、米ドルの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うえ、必要な場合四捨五入してある。従って、本書中の同一の情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。
- ( 4 ) 【発行（売出）価格】 各申込後最初のファンド営業日に計算される受益証券1口当り純資産価格。発行価格は(8)記載の申込取扱場所に照会することができる。  
( 注 ) 「ファンド営業日」とは、ニューヨーク証券取引所の取引日をいう。
- ( 5 ) 【申込手数料】 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。  
日本国内における申込手数料は、募集価格から同価格の3%を控除した額（以下「販売価格」という。）の3.24%（税抜3%）を上限とする。販売価格が純資産価格を上回る額（純資産価格の0.25%と解される）は、ファンドの元引受会社であるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに留保される。
- ( 6 ) 【申込単位】 新規の申込について、300口以上100口単位とする。  
追加の申込について、100口以上100口単位とする（ただし、購入後の保有口数が300口以上となることを要する。）
- ( 7 ) 【申込期間】 2019年3月30日（土曜日）から2020年3月31日（火曜日）まで  
ただし、ファンド営業日で、かつ、日本における販売会社の営業日に限り、申込みの取扱いが行われる。

（８）【申込取扱場所】

三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社

東京都千代田区丸の内二丁目５番２号

（以下「三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券」または「販売会社」という。）

（ホームページアドレス：<http://www.sc.mufg.jp/>）

（注）上記金融商品取引業者の日本における本支店において、申込みの取扱いを行う。

なお、販売会社と販売会社以外の金融商品取引業者が取次契約を結ぶことにより、当該金融商品取引業者がファンド証券を当該販売会社に取次ぐことがある。

（９）【払込期日】

投資者は、申込み注文の成立を三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券が確認した日（以下「約定日」という。）から起算して日本での４営業日目までに申込金額および申込手数料を三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券に支払うものとする。各申込日の発行価額の総額は、三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券によって申込日から起算して３ファンド営業日以内の日（以下「払込期日」という。）にファンドの元引受会社の口座に米ドルで払込まれる。

前記（８）申込取扱場所に同じ。

（１０）【払込取扱場所】

（１１）【振替機関に関する事項】

該当なし

（１２）【その他】

申込証拠金

なし

引受等の概要

１）三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券は、パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップとの間の日本におけるファンド証券の販売に関する1997年11月21日付契約に基づき募集を行う。

２）募集期間中、三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券は、直接または他の販売・買戻取扱会社（以下「販売取扱会社」という。）を通じて間接に受けたファンド証券の買付注文および買戻請求のファンドへの取次ぎを行う。

（注）販売取扱会社とは、販売会社とファンド証券の取次業務に係る契約を締結し、投資者からのファンド証券の申込みまたは買戻しを販売会社に取り次ぎ、投資者からの申込金額の受入れまたは投資者に対する買戻代金の支払等に係る事務等を取扱う取次金融商品取引業者および／または取次登録金融機関をいう。

３）ファンドは三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券をファンドに関して日本におけるファンドの代行協会員に指定している。

（注）代行協会員とは、外国投資信託受益証券の発行者と契約を締結し、１口当りの純資産価格の公表を行い、また受益証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類を日本における販売取扱会社に送付する等の業務を行う協会員をいう。

申込の方法

ファンド証券の申込みを行う投資者は、販売会社または販売取扱会社と外国証券の取引に関する契約を締結する。このため、販売会社または販売取扱会社は、「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、投資者は口座約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨の申込書を提出する。申込金額は原則として円貨で支払うものとし、米ドルと円貨との換算は、各申込みについての約定日における東京外国為替市場の外国為替相場に準拠したものであって、販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

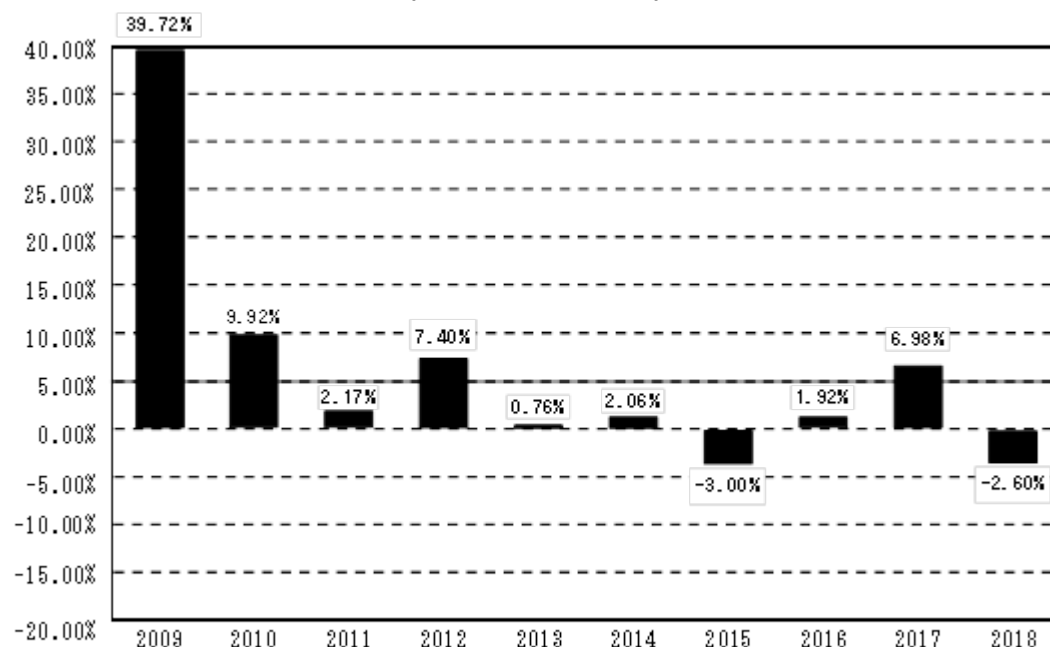
申込金額は、三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券により各払込期日にファンドの元引受会社の口座に米ドル貨で払い込まれる。

## 運用実績情報

以下の運用実績情報は、年毎および一定の期間のファンドの運用実績を示すことによりファンドの投資に伴うリスクの一部を示すものである。

棒グラフはクラスM受益証券に関する過去10年間の暦年の収益率と平均年間収益率を示している。棒グラフには販売手数料の影響は反映されていない。反映された場合、運用実績はより低い場合がある。過去の運用実績は必ずしも将来の結果を示唆するものではないことは認識すべきである。ファンドの月間の運用実績はPutnam.comで入手可能である。

## クラスM受益証券の年間収益率（販売手数料控除前）



- ・ファンドの最高収益をあげた四半期（暦年）（2009年第2四半期）： 16.92%
- ・ファンドの最低収益となった四半期（暦年）（2016年第4四半期）： - 3.97%

## 平均年間総収益率（販売手数料控除後）（2018年12月31日終了の期間）

	過去1年間	過去5年間	過去10年間
クラスM受益証券（税引前）	- 5.76%	0.34%	5.62%
ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合インデックス（手数料、費用または税控除なし）（注）	- 1.20%	1.08%	2.49%

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

### 投資に伴う費用

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

クラスM受益証券購入受益者費用（費用は投資者による投資から直接支払われる。）	クラスM受益証券
買付時に課される最大販売手数料 （募集価格に対する比率）	3.25% / 3.24%
後払最大販売手数料 （原買付価格または買戻金のいずれか低い方の金額に対する比率）	該当なし。

日本国内では3.24%（税抜3.00%）を上限とする販売手数料が適用される。

### 年間ファンド運営費用（投資者が毎年支払う投資額の百分率）

	管理報酬	販売および サービス （12b-1）報酬	その他の費用	年間ファンド 運営費用総額
クラスM 受益証券	0.54%	0.50%	0.45%	1.49%

### 例

以下の仮定例は、投資者が本ファンドへの投資にかかる費用と他の投資信託への投資にかかる費用とを容易に比較するためのものである。投資者が表示された期間中にファンドに10,000米ドルの投資を行い、当該期間の終了時にすべての受益証券を買い戻すと想定する。また、毎年、投資額に対し5%の収益率を想定し、ファンドの運営費用の変更はなかったと想定する。実際の費用および収益率はこれを上回るまたは下回る可能性がある。

	1年	3年	5年	10年
クラスM受益証券	470米ドル	779米ドル	1,110米ドル	2,045米ドル

### ポートフォリオ回転率

ファンドは有価証券を売買する（すなわち、ポートフォリオを入れかえる）際、手数料等の取引関連費用を支払う。回転率が高ければそれだけ多くの取引費用および税金（ファンド証券が課税口座に所有されている場合）を支払う可能性がある。この費用は、年間ファンド運営費用または上記の例には反映されていないが、ファンドの運用実績に影響を及ぼす。直近会計年度のファンドの回転率は451%であった。

### 日本以外の地域における発行

本募集に並行して、米国においてファンド証券の販売が行われる。

## 第二部【ファンド情報】

### 第1【ファンドの状況】

#### 1【ファンドの性格】

##### （1）【ファンドの目的及び基本的性格】

ファンドの名称

パトナム・グローバル・インカム・トラスト（Putnam Global Income Trust）（以下「ファンド」という。）

ファンドの目的

ファンドは、安定したインカム収益を追求する。

二次的に、安定したインカム収益の追求という目的と両立する範囲で、元本の保全および長期的なトータル・リターンを目的とする。

ファンドの形態

ファンドは、1986年6月30日に設立されたマサチューセッツ・ビジネス・トラストである。マサチューセッツ州一般法に基づく改正済再録契約及び信託宣言（以下「契約及び信託宣言」という。）の写しはマサチューセッツ州務長官に提出されている。

ファンドは、オープン・エンド型の分散型投資を行わない投資信託であり、その受益権を表章する授權された受益証券を無制限に発行することができる。ファンドの受託者会（以下「受託者会」という。）は、受益者の承認なくして独立した投資ポートフォリオを表章する2つ以上の受益証券のシリーズを設定することができ、かかるシリーズは、受託者会の決定する優先権ならびに特別および関連する権利ならびに特典のある2つ以上のクラスの受益証券に分割することができる。ファンドの受益証券は、現在のところシリーズに分割されていない。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。米国における販売手数料は異なる場合がある。日本の投資者は本書に依拠すべきであり、米国の投資者向けの販売資料に依拠すべきではない。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。すべてのクラスの受益証券は、法律が他に要求する場合または受託者会が決定する場合を除き、単独のクラスとして共に議決権を行使する。受託者会は、受益者の承認なくして、一定の状況下でファンドを他のパトナム・ファンドに併合する等、ファンドに影響を及ぼす多くの行為を講じることができる。受益証券は、譲渡自由であり、受託者会の宣言する場合には配当を受け、また、もしファンドが清算される場合は、ファンドの純資産を受領する権利を有する。ファンドはいつでも受益証券の販売を停止することができ、また、受益証券の購入申込みを拒否することができる。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%保有する受益者は、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為を行うために受益者集会を招集する権利を有する。

受益者が、受託者会の定める最低数（現在20口）より少ない受益証券しか保有していない場合、ファンドは、その最低数を得るため少なくとも60日前の通知をファンド証券登録保有者にした後、受益者の許可なくその受益証券を買戻し、買戻し金額を受益者に支払う場合がある。受益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、適用法の範囲でファンドはかかる受益証券を買戻すことができる。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受益者に適用される最大数を定めることができる。

（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（以下「管理運用会社」という。）の関係者ではない。

信託金の限度額はない。

#### 主要な投資対象

分散型投資を行わないファンドとして、ファンドは、主に世界各国の企業および政府の債務で、投資適格の格付を有し、中期から長期の満期（３年またはそれ以上）を有する債券および証券化された債務証券（モーゲージ証券など）に投資する。通常、管理運用会社はファンドの純資産の80%以上を投資適格の証券に投資する。この方針は受益者に対して60日前までに通知された場合のみ変更することができる。ファンドはまた投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）にも投資する場合がある。管理運用会社は、投資有価証券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。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、外国外為取引およびスワップ契約等のデリバティブを相当程度使用する。

#### 主なリスク

投資者はファンドに投資することによって損失を被り得るということを理解すべきである。

経済、政治または金融市況全般、投資者心理および市場の認識、政府の措置、地政学的事象または変動および特定の発行体、地形、業界または業種に関する要因を含む様々な理由により、ファンドのポートフォリオに含まれる投資証券の価値が、長期間、下落するか、または上昇しない可能性がある。これらおよびその他の要因は、一定期間にわたるファンドの組入証券保有におけるボラティリティの増加および流動性の減少をもたらす可能性がある。債券投資に伴うリスクには、金利が上昇すればファンドの投資先証券の価格が下落する可能性があるという金利リスクがある。債券投資にはまた、債券の発行体による利息または元金の支払不履行の可能性があると信用リスクが伴う。一般的に、金利リスクは長期債がより大きく、信用リスクは投資適格を下回る債券がより大きくなる。従来の債券投資とは異なるモーゲージ証券には、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が伴う。ファンドは、モーゲージ証券を含む前払証券の受取金を相対的に魅力の少ない条件および利回りの他の証券に投資をせざるを得ない場合がある。米ドル以外の通貨で取引される米国外投資には為替レートが価格に悪影響を及ぼす場合がある。米国外（特に新興市場）投資には、米国以外の政府による差押え、通貨もしくは他の制限または高率のインフレといった、潜在的に不安定な経済または政府に伴うリスクを被る場合があり、非流動化のリスクが伴う場合がある。

ファンドが資産をより大きな割合で、「分散型」投資信託より少ない発行体に投資する場合があるという、「分散型投資を行わない」投資信託であることにより、単一産業または発行体に悪影響を及ぼす事態の影響をより受けやすくなる可能性があり、ファンドがより大きな損失と変動を被る場合がある。

管理運用会社のデリバティブの利用は、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。）の増加により、または多くの店頭取引商品の場合は、デリバティブのポジションを終了または売却することが潜在的にできないため、および相手方当事者のデリバティブに対する潜在的な債務不履行によって、ファンド投資へのリスクを増大させる可能性がある。

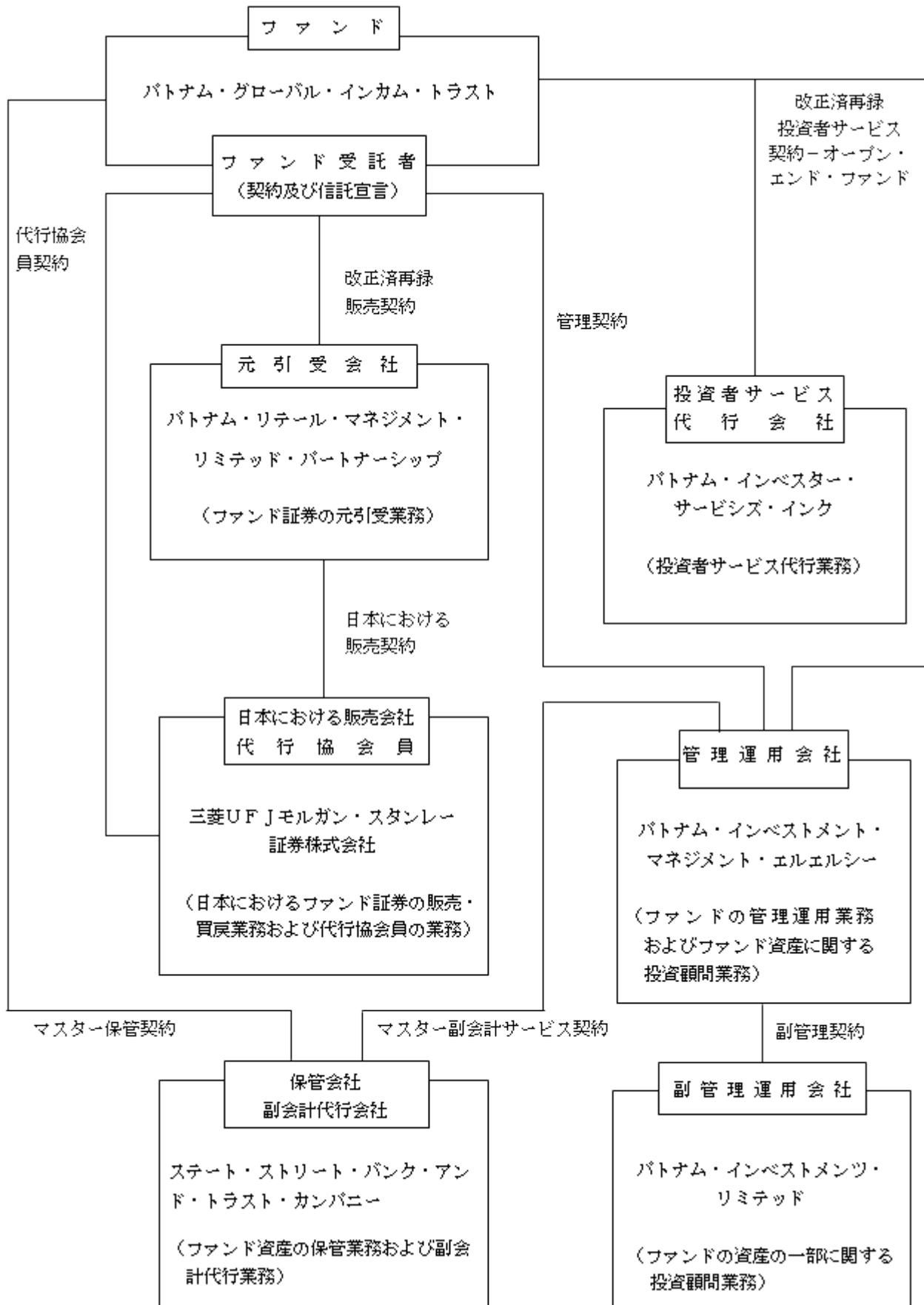
ファンドはその目標を達成できない場合があり、また、完全な投資プログラムとして意図されているものではない。ファンドへの投資は米国連邦預金保険公社またはその他の米国政府機関により保険を付与されておらず、または保証もされていない。

**（２）【ファンドの沿革】**

1986年 6 月30日	マサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立、契約及び信託宣言締結
1987年 2 月24日	改正済再録契約及び信託宣言締結
1993年12月 3 日	改正済再録契約及び信託宣言締結
2002年 5 月13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



## 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およびファンドの運営上の役割ならびに契約等の概要

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日付でファンドと管理契約を締結している。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を規定している。
パトナム・インベストメント・リミテッド (Putnam Investments Limited)	副管理運用会社	2014年2月27日付で管理運用会社と副管理契約を締結している。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運用会社が別途運用する旨を規定している。副管理運用会社は、管理運用会社の監督のもとに、ファンド資産の運用部分についての投資判断につき責任を負っている。
パトナム・インベスター・サービス・インク (Putnam Investor Services, Inc.)	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改正済再録投資者サービス契約 - オープン・エンド・ファンドを締結している。改正済再録投資者サービス契約 - オープン・エンド・ファンドは、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)	保管会社および副会計代行会社	2007年1月1日付（2013年8月1日付改訂済）でファンドとマスター保管契約を締結している。マスター保管契約は、保管会社が、ファンドの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（2013年8月1日付改訂済）で管理運用会社とマスター副会計代行契約を締結している。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・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	2013年7月1日付でファンドと改正済再録販売契約を締結している。改正済再録販売契約は、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。
三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社	日本における販売会社	1997年11月21日付で元引受会社と日本における販売契約を締結している。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のクラスM受益証券の販売・買戻業務を行う旨を規定している。
	代行協会員	1997年11月5日付（2016年2月29日付改訂済）でファンドと代行協会員契約を締結している。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口当たり純資産価格の公表、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。

## 受託者

ファンドの受託者は、ファンドの運営の一般的監査につき責任を負う。ファンドの契約及び信託宣言は、受託者が当該義務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、受託者により定められ、3名以上とする。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、または受託者を選任する目的で招集される次の受益者集会もしくは同人の後継者が選任され資格が付与されるまでとする。

ファンドの受託者は、契約及び信託宣言により一または複数のシリーズのファンドの受益証券を発行する権限を有し、各シリーズは、1940年投資会社法（以下「1940年法」という。）の意義の範囲内で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対する優先権を付与されており、ファンドの個別の投資ポートフォリオとして表章される。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、かつ改正済再録付属定款（以下「付属定款」という。）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。また受託者は、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付属定款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、前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。

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

一部もしくは全部のシリーズまたはクラスの受益者集会は、契約及び信託宣言もしくは付属定款に規定されるシリーズもしくはクラスの受益者の決議または承認を要する事項について、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、通知が撤回されない限り、受託者に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ファンド受益証券の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、ファンドの運営の遂行のために契約及び信託宣言と矛盾しない付属定款を定めることができる。付属定款は、受託者はファンドで受託者会会長、社長、財務担当役員および書記役を選任し、また受託者は他の役員（もしあれば）をいつでも選任または任命できると定めている。付属定款は、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することができる。

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。ただしかかる決定後の初回の定期受託者会の通知は欠席受託者に送付されるものとする。(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、ファックス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發した場合、臨時受託者会について受託者に対し十分な通知がなされたものとする。受託者会において、その時点の在任受託者の過半数をもって、会の定足数とする。契約及び信託宣言および付属定款において他に定められる場合を除き、受託者によりなされる行為は、（定足数を満たした）受託者会に出席した受託者の過半数または在任受託者の過半数の書面による同意によりなされる。

適用法により要求される範囲で、過半数の受益者の賛成（契約及び信託宣言に定義される。）を条件として、受託者は随時および適宜、独占的もしくは非独占的助言および／または運用サービスのための契約を企業、トラスト、団体またはその他の組織と締結することができる。

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

ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはクラスは、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%超、または( )当該目的のために招集された総会に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%超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%超の、いずれか少ない数の賛成票により、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。

## 管理運用会社の概況

### 1) 設立準拠法

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

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。投資顧問法に基づく投資顧問会社は、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。

### 2) 監督官庁の概要

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。

### 3) 会社の目的

管理運用会社の主な業務は、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、転換および取引することを含む投資運用業務である。

### 4) 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2019年1月末日現在792億米ドル超（未監査）の合計純資産総額と300万超の受益者口座を有するパトナム・ファミリーに属するファンドの投資運用会社である。関連会社であるザ・パトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシーは、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範囲の国際投資顧問サービスを提供している。他の関連会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インクは、受益者サービスをパトナムのファンドに対して行う。

パトナム・グループの運用資産総額は、投資信託および他の顧客の為に管理される資産を含め、2019年1月末日現在1,690億米ドル超である。

管理運用会社、元引受会社、副管理運用会社および投資者サービス代行会社は、02110 マサチューセッツ州 ボストン市 フェデラル・ストリート100番を所在地とするパトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接子会社である。カナダ、米国およびヨーロッパに活動拠点をもつ金融サービスの持株会社であり、パワー・ファイナンシャル・コーポレーション・グループの一員であるグレート・ウエスト・ライフコ・インクはパトナム・インベストメンツ・エルエルシーの過半数持ち分を所有する。カナダ、米国およびヨーロッパの金融サービス業界に直接、間接の持ち分を所有する多角化管理・持株会社である、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、通信および他の業界の企業の持ち分を所有する多角化国際管理・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。ポール G. デスマレー氏の遺言により設立された信託である、ザ・デスマレー・ファミリー・レジデュアリー・トラストが、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、間接支配する。

## 5) 資本金の額

(a) 出資の額（2019年1月末日現在）（未監査）

27,675,357米ドル\*（約30億円）

(b) 最近5年間における出資の額の増減（未監査）

（単位：米ドル）

	2014年末	2015年末	2016年末	2017年末	2018年末
出資の額	33,925,237*	32,258,387*	11,781,603*	29,368,352*	27,543,744*

\* 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

## 6) 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・マネジャーにより運用されている。かかるマネジャーは、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、管理運用会社のコア・フィックス・インカム・チーム）と連携してファンドに継続的投資プログラムを提供し、また組入証券の購入および売却のすべての指示を出す。

各ファンドの投資実績および組入証券は、過半数が管理運用会社と関係を有しない受託者で構成される受託者会によって監査されている。受託者会は定期的に開催され、少なくとも一年毎に各ファンドのマネ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高利回り債務証券の運用者の1つである。

管理運用会社のコア・フィックス・インカム・チームのメンバーがファンドの運用を行う。ファンドのポートフォリオ・マネジャーであるチームのメンバーがファンドのポートフォリオの日々の運用に基本的責任を有している。

## 7) 大株主の状況

2019年1月末日現在、管理運用会社の全ての発行済持ち分はパトナム・インベストメンツ・エルエルシーによって所有されている。

## (4) 【ファンドに係る法制度の概要】

ファンドは、マサチューセッツ州一般法およびコモン・ロー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は、他の事項とともに、1933年証券法（改正済）および一定の州法の規制を受ける。ファンドは、毎年、1986年内国歳入法（改正済）（「内国歳入法」）に基づき規制を受けた投資会社として課税を受けることを選択し、認定されることを意図している。

主な準拠法の内容は以下のとおりである。

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）

契約および信託宣言の写しは、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。契約および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、発行済受益証券数およびトラストの受託者の氏名および住所を記載した報告書を州務長官に提出しなければならない。

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

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。

1933年証券法

1933年証券法（改正済）（「1933年法」）は、証券の大量販売について規制している。同法は、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。

1934年証券取引所法

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

1986年内国歳入法

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

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】

米国における開示

- 1）受益者に対する開示：1940年法の規定により、ファンドは、受益者に対して財務情報を含む運営に関する年次有価証券報告書および半期報告書を送付する。
- 2）SECに対する開示：1940年法の規定に基づき、投資信託は、毎年届出書（Form N - 1 A）により投資信託の最新情報を提出する。

日本における開示

- 1）監督官庁に対する開示

（a）金融商品取引法上の開示

ファンドは日本における1億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、かかる書類を金融商品取引法（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。）等において閲覧することができる。

ファンド証券の日本における販売会社または販売取扱会社は、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。）を交付する。ファンドは、ファンドの財務状況等を開示するために、各事業年度終了後6か月以内に有

価証券報告書を、また各半期終了後3か月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ財務省関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、これらの書類をE D I N E T等において閲覧することができる。

(b) 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

ファンドは、ファンド受益証券の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、ファンドの契約およ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。

2) 日本の受益者に対する開示

ファンドは、契約および信託宣言を変更しようとする場合であって、その内容が重大なもの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。

受託者からの通知等で受益者の地位に重大な影響を及ぼす事実は日本における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、代行協会のホームページに掲載される。

(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。

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。

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



## 2【投資方針】

### （１）【投資方針】

ファンドは、安定したインカム収益を追求する。

二次的に、安定したインカム収益の追求という目的と両立する範囲で、元本の保全および長期的なトータル・リターンを目的とする。

#### 方針の変更

受託者は、英文目論見書に別段の定めがある場合を除き、受益者の承諾なくして、ファンドの目標、投資戦略および他の方針を変更することができる。

### （２）【投資対象】

分散投資を行わないファンドとして、ファンドは、主に世界各国の企業および政府の債務で、投資適格の格付を有し、中期から長期の満期（３年またはそれ以上）を有する債券および証券化された債務証券（モーゲージ証券など）に投資する。通常、管理運用会社はファンドの純資産の80%以上を投資適格の証券に投資する。この方針は受益者に対して60日前までに通知された場合のみに変更することができる。ファンドはまた投資適格を下回る債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）にも投資する場合がある。

管理運用会社は、投資有価証券の売買を決める際、特に信用、金利および期限前償還リスクを市況とともに考慮する場合がある。ファンドは通常ヘッジおよび非ヘッジ目的で先物、オプション、ある種の外貨取引およびスワップ契約を始めとするデリバティブを相当程度使用する。

### （３）【運用体制】

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

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

受託者会は、1937年より投資信託の運用を行っている管理運用会社を、ファンドのための運用上の意思決定の実行とファンドのその他の事項および業務の管理に責任を負うファンドの投資運用者に任じている。以下に記載されるファンドの管理契約および副管理契約の受託者会による承認の論拠については、2018年10月31日付の受益者向け年次報告書で議論されている。

ファンドは管理運用会社に月次報酬を支払う。報酬は、月次のファンドの平均純資産に対して適用される料率で計算される。料率は、管理運用会社が管理するすべてのオープン・エンド型ファンドの純資産総額（ファンドの資産の「二重計算」を回避するために必要な範囲において、他のパトナム・ファンドに対して投資されるファンド資産および他のパトナム・ファンドにより投資されるファンド資産を除く。）の月額平均に基づき、通常純資産総額が増加すると料率は減少する。ファンドは、直近会計年度について平均純資産の0.52%の管理運用報酬（適用される放棄額控除後）を管理運用会社に支払った。

管理運用会社の所在地は、アメリカ合衆国 02110 マサチューセッツ州 ボストン市フェデラル・ストリート100番である。

管理運用会社は、その関連会社である副管理運用会社を管理運用会社による運用に関し適宜指定される場合があるファンドの資産の投資決定のために確保している。副管理運用会社は、現在ファンドの資産の運用を行っていない。副管理運用会社がファンド資産の運用を行う場合には、

管理運用会社（本ファンドではない。）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0.40%で副管理運用会社に支払う。機関投資家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副管理運用会社の所在地は、イングランドSW1A 1ER、ロンドン、セント・ジェームズ・ストリート16番である。

これにより米国外に駐在する管理運用会社の投資専門家は、現地の法規制に従い、ファンドのポートフォリオ・マネジャーとして任務を果たしまたは他の投資業務を行うことができる。

#### 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ついて主たる責任を負う。

ポートフォリオ・マネジャー	ファンドへの参加	雇用主	過去5年間の役職
ウィリアム・コーリ	1994年	管理運用会社 1994年～現在	債券運用部門責任者、それ以前は債券運用部門共同責任者
マイケル・アトキン	2007年	管理運用会社 1997年～現在	ポートフォリオ・マネジャー
ロバート・デビス (Robert Davis)	2017年	管理運用会社 1999年～現在	ポートフォリオ・マネジャー、それ以前はアナリスト
マイケル・サルム	2007年	管理運用会社 1997年～現在	債券運用部門共同責任者
ポール・スキャンロン	2016年	管理運用会社 1999年～現在	債券運用部門共同責任者

（注）上記の情報は、2019年2月末日現在のものであり、今後変更となる場合がある。

#### ポートフォリオ・マネジャーの報酬

管理運用会社がその商品および投資家のために設けている目標は、直近3年間に於いてピアグループ（比較対象グループ）で好調な運用成績、商品に応じて、該当参考指数を上回る運用成績を達成することである。ポートフォリオ・マネジャーは、その運用する特定の商品について参考指数を上回るという目標と比較したポートフォリオ・マネジャーの運用成績の一部に基づいて評価され報酬を支払われる。ポートフォリオ・マネジャー個人の運用成績のほかに、グループの運用成績および主観的な要因も評価に考慮される。各ポートフォリオ・マネジャーに関して上記の目標および評価体制に合致する業界内優位成功報酬の標準額が規定される。実際の成功報酬は、個人、グループおよび主観的な実績に基づき、標準額を上回る場合も下回る場合もあり、企業としての管理運用会社の実績を反映する場合もある。一般的には、運用成績が計算される期間は3年間またはポートフォリオ・マネジャーがファンド商品を運用した期間のどちらか短い方である。

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

ファンドに関して、管理運用会社は、ファンドのリッパー・カテゴリーにおける3年間のファンドのピアランクに基づき運用成績を評価する。かかるピアランクは、税引き前の運用成績に基づく。

#### ファンド証券の所有

下表には、直近会計年度末における各ポートフォリオ・マネジャーが所有しているファンドの受益証券（彼らの近親者による投資分および退職給付制度および繰延報酬制度を通じて投資された金額を含む。）の金額の水準が示されている。

ポートフォリオ・マネジャー	所有受益証券の額（米ドル）
ウィリアム・コーリ	500,001-1,000,000
マイケル・アトキン	100,001-500,000
ロバート・デービス	該当なし
マイケル・サルム	該当なし
ポール・スキャンロン	該当なし

#### 有価証券の貸借取引

ファンドは、直近会計年度中、有価証券の貸借取引を行わなかった。

#### ファンドの運用体制

##### (a) 運用チーム

ファンドはチーム・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。債券運用部門責任者であるウィリアム・コーリは、当該チームにおいて最終的な決定権を有しているが、債券運用部門共同責任者であるマイケル・サルムおよびポール・スキャンロン、ならびにポートフォリオ・マネジャーであるマイケル・アトキンおよびロバート・デービスと連携して運用を行っている。シニア・チーム・メンバーであるブレッド・コズロフスキーも運用に大きく貢献している。

##### (b) 運用プロセス

###### 運用哲学

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

運用哲学は以下の前提に基づいている。

**アクティブ運用**は市場の非効率性を特定し捉えること、そしてその非効率性の原因を具体的に理解することにより成功することを目指す。

**すべての機会を捉える**：利用可能な非効率性は債券市場のあらゆるセクターに存在していると考えており、そのすべての利用を目指している。さらに、最大の機会は証券の選択、とりわけ新しい市場分野、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分野で特に優位な立場にあると考えている。

**厳格かつ多様な投資判断**：非効率性の特定は困難であり、それには習熟が必要であると理解している。リスク、戦略および投資期間の分散によりパフォーマンス特性の潜在的な一貫性および安定性が改善され、厳格なアプローチにより長期にわたる再現可能な結果を実現することができる。

**特化したセクター毎のスペシャリストチーム**：債券市場および個別証券の動きを理解することは膨大な量の情報を扱う複雑な専門的領域である。相互補完的な技能を持ち、先

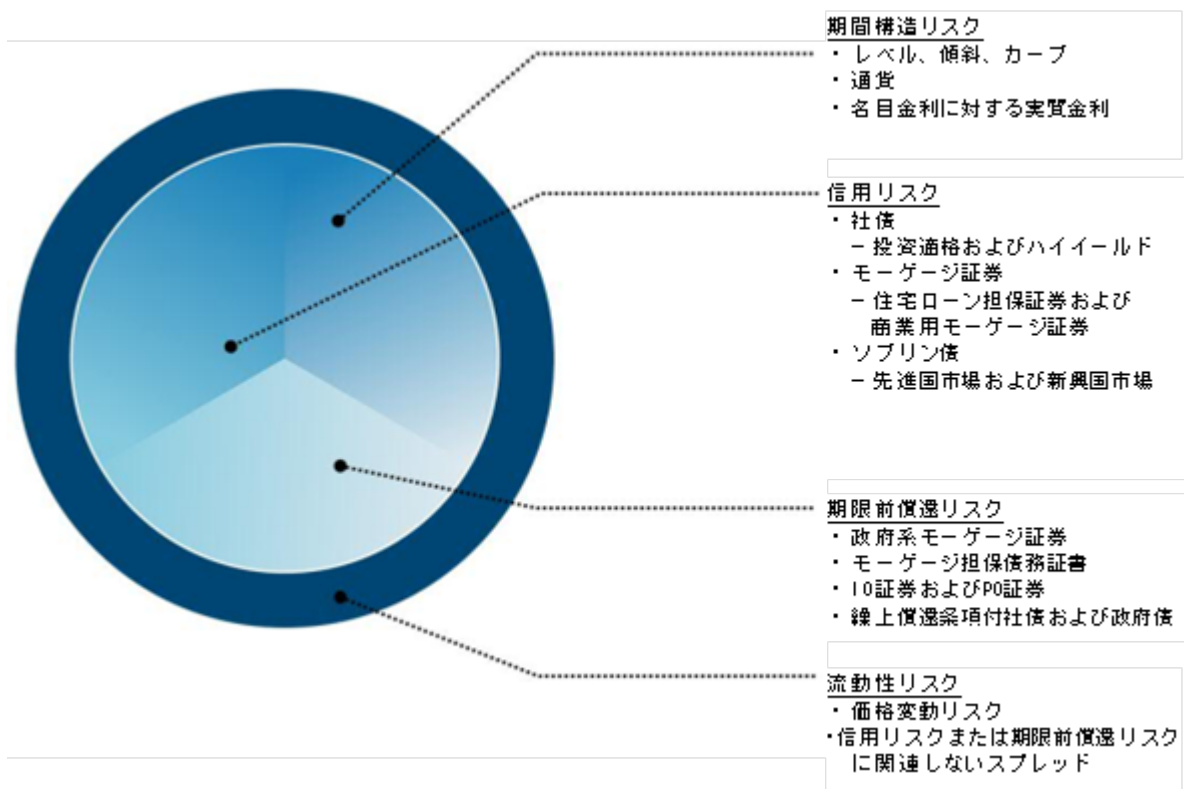
進的な分析技法とツールを使う業界のベテランによって構成される、セクター毎に特化したスペシャリストチームによって、投資機会をもっとも効率的に利用され则认为している。

**確固としたリサーチ能力：**市場の機会を利用するためには幅広いリサーチ基盤が必要である。リサーチの方法は、ファンダメンタルおよび定量分析の両方によるものであり、個別証券に対するボトム・アップの見通しとより幅広い市場に対するトップ・ダウンによる考察の両方を組み込んでいる。ポートフォリオで用いられる様々な戦略はこれらのリサーチ手法の様々な組合せに基づいている。

**リスク配分に対する独自のアプローチ：**セクター別の資産配分を行う従来型のポートフォリオ構築プロセスは、リスクの集中、またしばしば意図していないようなリスクをもたらすと考える。リスクの源泉に対して異なるアプローチをとっており、ポートフォリオ構築においてはセクターではなくリスクに対してアクティブに配分する。

## 運用プロセス概要

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



### 期間構造リスク

期間構造（金銭の時間的価値）は、金利の上昇または低下が証券の価格に影響を及ぼすリスクである。金利の変動に対する証券の価格感応度を判断する標準的な測定方法はデュレーションである。期間構造リスクは、財務省証券およびその他の政府関連証券に最も顕著に関連する。期間構造戦略には、レベル、イールドカーブの傾斜および形状、通貨、名目金利（指向性、相対的価値、カーブおよび中央銀行政策）、ならびに実質金利（方向、相対的価値、ブレイク・イーブンインフレおよびインフレ・スワップ）が含まれる。ポジションは、ポートフォリオレベルの目標期待リターン、ストップ・ロス水準およびリターン実現までの予想期間に基づき構築される。ポジションは、各戦略の収益性およびストップ・ロス水準を評価する独自のツールによりリアルタイムにモニタリングされている。

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

### 信用リスク

#### 社債

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

#### ソブリン債（エマージング債）

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と考えている。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ると考えており、運用チームは、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。

運用チームは、ソブリン債またはソブリン保証債に投資することができる。この場合、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。

#### モーゲージ証券（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。

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

#### 期限前償還リスク

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

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

## 流動性リスク

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

## ポートフォリオ構築

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

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

## （４）【分配方針】

ファンドは通常、純投資収益を毎月１回、また純実現売買益を毎年１回分配する。純実現投資収益は、ファンドの投資有価証券について発生した利息から発生費用を減じた額により構成される。日本の投資者に対しては、販売会社または販売取扱会社より、毎月末日頃に分配金が支払われる。

（注）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ない。



## 収益分配金に関する留意事項

投資信託の分配金は、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ますので、分配金が支払われると、その金額相当分、受益証券1口当り純資産価格は下がります。なお、分配金の有無や金額は確定したものではありません。

### 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を超えて支払われる場合があります。その場合、分配金落ち日の受益証券1口当り純資産価格は、前回分配金落ち日と比べて下落することになります。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く、ありません。

(注)「分配期間」とはある分配金落ち日から次の分配金落ち日までの期間をいいます。

### ■ 分配金と受益証券1口当り純資産価格の関係(イメージ)



(注) 上図はイメージ図であり、実際の分配金額や受益証券1口当り純資産価格を示唆するものではありませんのでご注意ください。

○分配金は、ファンド毎の分配方針に基づいて支払われます。

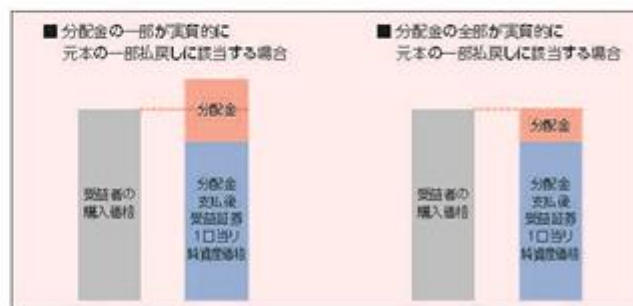
○上図のそれぞれのケースにおいて、前回分配金落ち日から今回分配金落ち日まで保有した場合の損益をみると、次の通りとなります。

ケースA：分配金受取額10米ドル＋今回分配金落ち日と前回分配金落ち日の受益証券1口当り純資産価格の差	0米ドル＝	10米ドル
ケースB：分配金受取額10米ドル＋今回分配金落ち日と前回分配金落ち日の受益証券1口当り純資産価格の差	▲5米ドル＝	5米ドル
ケースC：分配金受取額10米ドル＋今回分配金落ち日と前回分配金落ち日の受益証券1口当り純資産価格の差	▲20米ドル＝	▲10米ドル

➡ A、B、Cのケースにおいては、分配金受取額はすべて同額ですが、受益証券1口当り純資産価格の増減により、投資信託の損益状況はそれぞれ異なった結果となっています。このように、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「投資信託の受益証券1口当り純資産価格の増減額」の合計額でご判断ください。

受益者のファンド受益証券の購入価格によっては、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ります。

ファンド受益証券購入後の運用状況により、分配金額より受益証券1口当り純資産価格の値上がり幅が小さかった場合も同様です。



◎受益者の購入価格にかかわらず、分配金はすべて課税対象となります。



## （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、別に定める場合の他、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。

ファンドは、借入時のファンドの資産総額（借入金額を含まない。）の33 1 / 3 %を超えて資金を借り入れることができない。（注）

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、特定の米国連邦証券法上引受人とみなされる場合を除く。

ファンドは、純資産総額の50%の部分について、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他の投資会社が発行する有価証券には適用されない。

ファンドは、純資産総額の50%の部分について、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。

ファンドは、貸付けをすることができない。ただし、ファンドが投資方針に従って投資することのできる債務証券（パトナムの他のファンドが発行した債務証券を含むがこれらに限られない。）を購入することによる場合、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。

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。

ファンドは、認められた借入を除き、ファンドの実質的権利を表章する受益証券に優先するいかなるクラスの証券も発行することができない。

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、為替予約および現物商品を伴わない他の金融取引を締結することができる。（金により表象される有価証券またはその価値が金の価格により決定される有価証券は商品契約とは考えられない。）

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。

（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。

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、（ ）ファンドの発行済受益証券の50%超、または（ ）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投資方針（上記 ）につき、当該方針の設定時において、金融商品もしくは金利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にはなく、当該スワップを規制する米国商品先物取引委員会（C F T C）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見なさない。

一業種への集中投資（上記 ）に関するファンドの基本的な方針のため、管理運用会社は関係する第三者の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、発行体を割り当てる。業種分類および発行体割当ては、業種セクターおよび発行体の展開につれて変更さ

れる可能性がある。受益者報告書およびその他の書類に記載されるポートフォリオ配分は、より広範囲の投資セクターまたはより狭い範囲の業種分類を利用することがある。

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

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

(1) 管理運用会社は、下記( )から( )に定める例外を条件として、ファンドに関して次の投資制限を遵守する。

(a) 一つの発行体の株式または投資信託受益証券を、その価値（以下「株式等エクスポージャー」という。）がファンドの純資産価額の10%を超えて保有することはできない（当該株式等エクスポージャーは、日本証券業協会のガイダンスに従い計算される。）。

(b) 一つのカウンターパーティーとのデリバティブのポジションまたはデリバティブ取引の原資産である発行体についてのデリバティブのポジションから生じるネット・エクスポージャー（以下「デリバティブ等エクスポージャー」という。）がファンドの純資産価額の10%を超えて、デリバティブのポジションを保有することはできない（当該デリバティブ等エクスポージャーは、日本証券業協会のガイダンスに従い計算される。）。

(c) 一つの主体により発行され、組成されまたは引き受けられた、( )有価証券（上記(a)に掲げる株式または投資信託受益証券を除く。）、( )金銭債権（上記(b)に掲げるデリバティブを除く。）および( )匿名組合出資持分を、その価値（以下「債券等エクスポージャー」という。）がファンドの純資産価額の10%を超えて保有することはできない（当該債券等エクスポージャーは、日本証券業協会のガイダンスに従い計算される。）。

（注：担保付取引の場合は、担保評価額が控除され、当該主体に対する債務がある場合は、債務額が控除される。）

(d) 一つの主体に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーについて、総額でファンドの純資産価額の20%を超えてポジションを有することはできない。

上記の上限に関する例外（エクスポージャーを零と計算するもの）は以下のとおりである。

( ) 以下の国等の中央政府、中央銀行、もしくは地方政府もしくはこれらが設立した政府機関の発行または保証する債権（日本国、アイルランド、アメリカ合衆国、イタリア共和国、オーストラリア連邦、オーストリア共和国、オランダ王国、カナダ、グレートブリテンおよび北アイルランド連合王国、シンガポール共和国、スイス連邦、スウェーデン王国、スペイン、デンマーク王国、ドイツ連邦共和国、ニュージーランド、ノルウェー王国、フィンランド共和国、フランス共和国、ベルギー王国、ポルトガル共和国、ルクセンブルグ大公国、香港特別行政区）（随時、改定される場合がある。）

( ) 現地通貨建ての中央政府、中央銀行、もしくは地方政府もしくはこれらが設立した政府機関の発行または保証する債権

( ) 国際機関の発行または保証する債権

( ) 満期までの期間が120日以内の一定の金融機関に対するエクスポージャー（コールローン、預金、C P、貸付債権を信託する信託の受益権）

( ) 1 か月以内の現先取引またはリバース・レボ取引で保有する有価証券等

上記(a)ないし(d)までの投資制限に基づく発行体集中およびカウンターパーティー・エクスポージャーのリスクを計算する目的において、ファンドが集団投資事業体および／または証券化商品に直接投資する場合、かつ、それらそれぞれの発行体および／またはビークルの資産が固有資産または当該発行体および／もしくはビークルが保有し、これらの集団投資事業体および／もしくは証券化商品に帰属しないその他の資産から分離されており、かつ、当該発行体および／またはビークルが倒産隔離の団体である場合、当該集団投資事業体および／または証券化商品の裏付資産に対するファンドの間接的なポジションのエクスポージャーは、エクスポージャーを算定する際にルック・スルーすることができる。

上記(a)ないし(d)の制限からの逸脱が生じた場合、管理運用会社は、管理運用会社が当該逸脱を認識した日から起算して1か月以内に、かかる逸脱を是正するようにする。逸脱の是正を1か月以内に行うことができない場合、受益者の利益を考慮しつつ、実務上できる限り速やかにかかる逸脱の是正を行うものとする。管理運用会社は以下の場合、上記(a)ないし(d)を逸脱することが認められる（以下「認められた逸脱」という）。（ ）受益証券について大量の買付申込みまたは買戻請求が行われたと管理運用会社が単独で決定する場合、（ ）ファンドが投資する市場もしくは投資対象について突然もしくは重要な変更または管理運用会社の合理的なコントロールが及ばないその他の事象が生じると管理運用会社が単独の裁量において予測する場合、および／または（ ）(A) ファンドの終了を準備するため、または(B) ファンドの資産の規模の結果として、かかる逸脱が合理的に必要なであると管理運用会社が単独の裁量で判断する場合。認められた逸脱およびその是正は、かかる是正から3か月以内に受益者に開示されるものとする。

上記にかかわらず、ファンドは、前記の基本的でない投資制限に従い、通常、株式またはワラントに投資する予定はない。

さらに、ファンドの受益証券の日本における募集について、ファンドは以下の日本証券業協会の投資制限を遵守する。

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有価証券に、ファンドの純資産額の15%を超えて投資することはできない。かかる市場にはNASDAQを含むが、これに限定されない。（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債券には適用されないものとする。）

ファンドは、ファンドの総資産の10%を超えて借入れを行うことができない。

ファンドは、ファンドの純資産額を超えて、有価証券の空売りを行うことができない。

ファンドは、管理運用会社が管理する他の投資信託と併せて同一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はできない。

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、かかる適格性の条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はない投資制限を採用している。

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

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

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米ドル、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) 投資リスク

ファンドの資産は外貨建てとなっているため、日本円から投資する場合は、為替レートの変動により、円換算ベースでは投資元本を割り込むことによる損失を被ることがある。

管理運用会社は主として、世界各国の企業および政府の債務証券である債券および証券化された債務証券（モーゲージ証券など）に投資することによりその目的を追求する。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。

ファンドの主な投資戦略に伴うリスクに関する記述は以下のとおりである。

#### 米国外への投資

通常の市況下で、ファンドは少なくとも異なる5つの国および少なくともその純資産の40%（またはそれより少ない場合は、少なくとも、米国外の発行体を表すファンドの参考指数より10%少ない純資産の割合）を米国外の発行体に投資する予定である。ファンドは随時米国内にかなりの割合を投資することができる。

ファンドが保有する有価証券が米国外の有価証券かどうかを決めるため、管理運用会社は、米国以外の政府、国際機関（例えば世界銀行）が発行する有価証券または米国以外の通貨建ての有価証券を米国以外の発行体の有価証券と考える。さらにファンドは以下の発行体を米国以外の発行体と考える。

（ ）発行体の本社が米国外にあるかもしくは発行体が米国外で設立されている、（ ）発行体の有価証券が米国外の市場で取引されている、（ ）発行体とその収入もしくは収益の大部分を米国外より得ている、または（ ）発行体が有意に米国外の地域の経済状況およびリスクにさらされている。米国外の発行体を表すファンドの参考指数（ブルームバーグ・バークレーズ・グローバル総合インデックス）の割合を決めるため、管理運用会社はブルームバーグ・バークレーズの決定に依存する。

米国外の投資対象は、以下を含む一定の特別なリスクを伴う。

- ・ 不利な為替レートの変動：米国外の投資対象は、通常、外国通貨で発行されかつ取引されている。結果として、これらの価値は外国通貨と米ドルの間の為替レートの変動により影響を受けることがある。
- ・ 政治的・経済的展開：米国外の投資対象は、外国政府による差押えのリスク、ソブリン発行体の債務不履行による直接・間接の影響を受けるリスク、外国為替または輸出に関する経済制裁または制限が課せられるリスクおよび、増税が行われるリスクを負っている。
- ・ 信頼性が低く、または時機を逸した情報：大部分の米国上場企業に関するものに比べ、米国外の企業に関し公的に入手可能な情報が少ないことがあり、外国企業は、米国におけるものと同等に厳格な会計、監査および財務報告基準ならびに慣行に従っていない。米国外の証券は、米国市場が開いている時、閉鎖された市場で取引される場合がある。その結果、米国外市場の価格に基づく正確な価格情報を常時入手できない場合がある。
- ・ 法律上の遡求権の制限：投資者に対する法律上の救済が、米国において提供される救済より制限されることがある。
- ・ 市場の限定：一定の米国外の投資対象は、大部分の米国の投資対象よりも（売買がより困難であり）流動性が少なく、また、より不安定なことがある。このことは、管理運用会社が、場合により、希望価格でかかる米国外の投資対象を売却することができないことを意味する。また、破たん状態にある発行体の債券は限定され、市場がない可能性がある。同様の理由から、場合により、ファンドの米国外の投資対象の評価が困難になることがある。
- ・ 取引慣行：仲介手数料およびその他の報酬は、一般に、米国外の投資対象について米国の投資対象のものより高くなる。米国外の取引および保管の決済手続きおよび規則はまた、資金の支払または投資証券の引渡しもしくは回収の遅れを伴うことがある。

・ソブリン発行体：ソブリン発行体の政府債についての元利金の支払意思および能力は、様々な経済事情に左右される可能性がある。これには、発行体の支払残高、債務状況全般および税金またはその他の収益に由来するキャッシュ・フローが含まれる。さらにソブリン債の政府の債務不履行の場合、投資者には法的に請求権がない可能性がある。

米国外の投資対象のリスクは、一般に、新興市場国と時に呼ばれる発展途上の証券市場を有する国において増大する。新興市場国は経済および法制度が発展途上である場合があり、成熟した市場よりも政情不安および経済的不安定性に左右されやすい可能性がある。新興市場を有する国は高度のインフレまたは通貨の切り下げに直面しやすく、新興市場国への投資は成熟した市場への投資に比べて変動しやすく流動性が低い可能性がある。こうした理由およびその他の理由から、新興市場国への投資はしばしば投機的であるとみなされる。

また、米国外の投資対象に関するリスクの一部は一定程度、米国で取引される外国通貨建ての投資証券、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。

### 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は影響を及ぼさないが、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、受取金をより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。すなわち公認の証券格付機関により少なくとも購入時にB B B格またはB B B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。管理運用会社は純資産の20%を上限として、格付機関による最低格付の投資対象を含む、投資適格未満の有価証券および管理運用会社がそれと同等と考える無格付の有価証券に投資することができる。ただし、管理運用会社は、当該投資対象を格付する各格付機関によりC C C格未満またはC C C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、ファンドの純資産の5%以上を投資しない。投資対象が購入後に格下げされた場合でも、管理運用会社は必ずしもこれを売却しない。

B B B格未満またはB B B格未満に相当する格付を付された投資対象（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）は、投資適格未満である。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。不履行が発生した場合、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、管理運用会社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、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。管理運用会社は、発行体を関係当事者とする法的手続に関与しなければならないことがある。これは、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、投資証券の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

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・バック証券もまたモーゲージ証券と同様のリスクを伴う。

### デリバティブ

管理運用会社は、先物、オプション、外国為替取引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。管理運用会社は、「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証券、投資証券のプール、指数または通貨の値動きとは通常逆方向の動きをみせる。管理運用会社は、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、管理運用会社は（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、ある特定の通貨もしくは通貨グループに対するファンドのエクスポージャーの減少または増加のためにまたは一もしくは複数発行体の証券への直接投資の代替手段として、デリバティブを利用することができる。ただし、管理運用会社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」ものがあるが、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想しない方向に動き、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（取引所での取引の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。

#### 流動性および非流動的投資

管理運用会社は、ファンド資産の最大15%まで、投機的と見なされかつ売却が困難となる可能性のある非流動的な投資対象に投資することができる。これらの投資対象を多量に売却することは、法律または契約で禁止または制限されている。かかる投資対象については、ファンドの純資産額決定のための評価が困難になることがある。管理運用会社は、売却が望ましいと考えられる際に、かかるファンドの投資対象を売却することができない、または当該投資対象の適正価値を下回る価格でしか売却できない場合がある。

#### 市場リスク

ファンドのポートフォリオに含まれる資産価値は、経済、政治または金融市場の全般的な状況、投資家心理ならびに市場参加者の見通し（金融政策、金利または債務不履行リスクに対する見通しを含む。）、政府活動（保護貿易政策、金融またはその他の規則への介入ならびに財政、金融または税制の変更を含む。）、地政学的事象または変化（自然災害、テロおよび戦争を含む。）および特定の発行体による要因、地理的要因、業界またはセクターに関連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。米国外の金融市場は、独自の市場リスクを有しており、米国市場よりもより不安定またはより安定している場合もあり、様々な方向に変動する可能性がある。これらおよびその他の要因は、ファンドの保有証券についてのボラティリティの上昇および流動性の減少をもたらす可能性がある。かかる期間中、ファンドは、受益者から多額の買戻請求を受ける可能性があり、またはかかる買戻請求を受けなかった場合にも、不利な価格で投資有価証券を売却しなければならな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の他、ファンドは、適用され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ならびに優先証券のような、その他の種類の投資を行うことができる。ファンドは、収益を獲得するためにその組入証券を貸し付ける場合もある。このような貸付けは、また別のリスクを伴う場合がある。

#### 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。また、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。例えばポートフォリオ回転率100%とは、ファンドが1年間以内にファンド資産の100%と評価される資産を売り、

入れ替えることを意味する。随時ファンドは頻繁な取引を行うことが見込まれる。回転率の高いファンドは、課税収益として受益者に分配されるべき資本利得を得る可能性が高い。また回転率が高い場合、収益から差し引かれる可能性のある、委託売買手数料および取引費用（潜在的取引費用を含む。）がより多くファンドにかかる可能性もある。ファンドのポートフォリオ回転率ならびにファンドが支払う委託売買手数料の額およびファンドが負担する取引費用は市況に基づき時間の経過とともに変化する。

#### ポートフォリオ組入投資対象

ファンドのポートフォリオのより詳細な情報に関しては、パトナム・インベストメンツのウェブサイト<http://www.putnam.com/individual>において、各月末後およそ15日目よりファンドの組入投資対象の上位10銘柄と関連するポートフォリオ情報を参照することができ、また、各歴四半期の翌月の最終営業日からポートフォリオ組入投資対象の完全な明細を参照することができる。この情報は、ファンドが証券取引委員会（SEC）に対してフォームN-CSRまたはN-Q（もしくは2019年4月にファンドがN-PORTの提出を開始した場合は、N-CSRまたは公表されているN-PORT）を提出するまで、当該情報の日付を含む期間、当該ウェブサイトで提供され続ける。当該期間後この情報はSECのウェブサイト<http://www.sec.gov>において見ることができる。

## (2) 投資リスク管理体制

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。

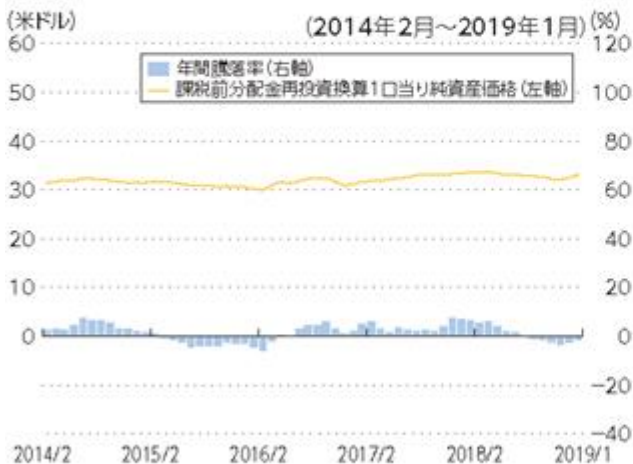


## (3) 投資リスクに関する参考情報

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。

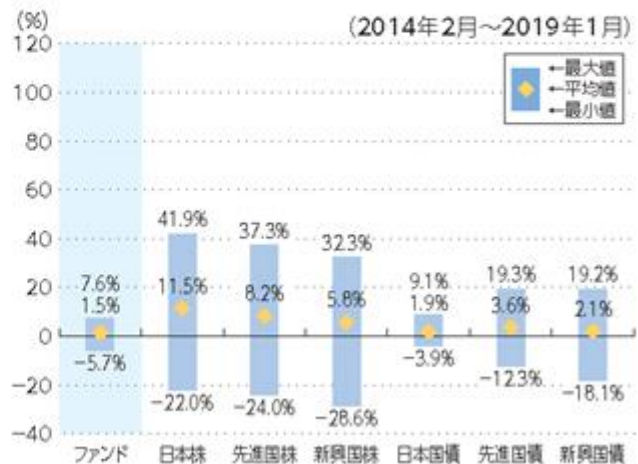
#### ファンドの課税前分配金再投資換算1口当り純資産価格および年間騰落率の推移

2014年2月末から2019年1月末の5年間に於けるファンドの課税前分配金再投資換算1口当り純資産価格(各月末時点)および年間騰落率(各月末時点)の推移を示したものです。



#### ファンドと代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較

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、左のグラフと同じ期間における年間騰落率(各月末時点)の平均と振れ幅を、ファンドと代表的な資産クラスとの間で比較したものです。



出所: 管理運用会社、Bloomberg L.P.および指数提供会社のデータに基づき、濱田松本法律事務所が作成

- ・課税前分配金再投資換算1口当り純資産価格は、課税前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したものです。
- ・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。
- ・年間騰落率は、2014年2月から2019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。
- ・課税前分配金再投資換算1口当り純資産価格および年間騰落率は、実際の1口当り純資産価格およびそれ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・・・FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)
  - 新興国株・・・S&P新興国総合指数
  - 日本国債・・・BBGバークレイズE1年超日本国債指数
  - 先進国債・・・FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)
  - 新興国債・・・FTSE新興国市場国債指数(円ベース)
- (注) 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。

FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)、FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)およびFTSE新興国市場国債指数(円ベース)に関するすべての権利は、London Stock Exchange Group plcまたはそのいずれかのグループ企業に帰属します。各指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income LLCまたはそれらの関連会社等によって計算されています。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ企業は、指数の使用、依存または誤謬から生じるいかなる負債について、何人に対しても一切の責任を負いません。

## 4【手数料等及び税金】

### （１）【申込手数料】

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。

日本国内における申込手数料は、募集価格から同価格の３％を控除した額（以下「販売価格」という。）の３.２４％（税抜３％）を上限とする。販売価格が純資産価格を上回る額（純資産価格の０.２５％と解される）は、ファンドの元引受会社に留保される。

受益者は、約定日から起算して日本での４営業日目までに申込手数料を三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券に支払うものである。

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。

### （２）【買戻し手数料】

日本における買戻しは、偶発繰延販売手数料等の手数料なしで各ファンド営業日で、かつ、日本における販売会社の営業日に販売会社または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。

### （３）【管理報酬等】

#### 管理運用報酬

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

#### オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額

	50億米ドル以下の部分について	0.700%
50億米ドル超	100億米ドル以下の部分について	0.650%
100億米ドル超	200億米ドル以下の部分について	0.600%
200億米ドル超	300億米ドル以下の部分について	0.550%
300億米ドル超	800億米ドル以下の部分について	0.500%
800億米ドル超	1,300億米ドル以下の部分について	0.480%
1,300億米ドル超	2,300億米ドル以下の部分について	0.470%
2,300億米ドル超	の部分について	0.465%

過去三会計年度に、管理契約に従いファンドが支払った管理運用報酬は、以下の表のとおりである。

会計年度	管理運用報酬	管理運用報酬放棄額	放棄額がない場合の管理運用報酬
2018年	1,261,917米ドル	49,797米ドル（注１）	1,311,714米ドル
2017年	1,347,165米ドル	2,899米ドル（注１）	1,350,064米ドル
2016年	1,485,605米ドル	3,854米ドル（注２）	1,489,459米ドル

（注１）管理運用会社は、各ファンドの登録届出書の年次更新の発効日から１年間の満了までに、ファンドの累積費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用（ショートセリングおよび信用枠の借入費用を含む。）、特別経費、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、投資管理契約（ファンドの基本運用報酬に適用されるパフォーマンスに基づく上方または下方修正を含む。）、および販売計画に基づく支払を除く。）を、ファンドの平均純資産額の年率（会計年度ベースで測定）0.20%までに制限するために必要な範囲でファンドの手数料または立替費用を放棄する。

管理運用会社に支払われる費用に加えて、ファンドは、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管理運用会社に割当てられた額を補填する。かかるすべての補填金の総額は、毎年受託者会によって決定される。

（注２）2016年度において放棄された管理運用報酬額は、管理運用会社による自発的な一回の放棄により発生した。

管理運用報酬は、ファンドの投資運用会社として行為する管理運用会社により提供される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。

#### 副管理運用会社報酬

管理運用会社と副管理運用会社との間の副管理契約の条件に従い、管理運用会社（本ファンドではない。）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、ファンドの資産のうち副管理運用会社により運用される部分の平均純資産額の年率0.40%の料率で副管理運用会社に支払う。

#### 保管報酬および投資者サービス代行報酬

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、ファンドの現預金および証券の保管および管理、証券の受渡しの処理、ファンドの投資証券に係る利息および配当の回収、ファンドの外国保管管理者を務めること、外国の証券保管振替機関に関する報告書の提供、ファンドの費用を賄う支払の実行、ならびにその他の管理業務の遂行に責任を負う。ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、ファンドの投資方針の決定を行わず、また、ファンドが売買する証券の選定を行わない。ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、報酬・手数料およびステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー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、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーに対し、ファンドの資産レベル、保有有価証券数および取引量に基づき報酬を支払う。ファンドは、随時、ファンドの費用（保管費用を含む。）を削減しまたは取り戻す委託売買の取決めを締結することができる。ファンドは、その保管会社により維持される現預金の金額に基づきファンドが支払う保管報酬を低減する相殺取決めも締結している。

2018年10月31日に終了した会計年度中、ファンドが支払った、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーによる保管業務に対する報酬は、131,067米ドルであった。

所在地アメリカ合衆国02110マサチューセッツ州ボストン市フェデラル・ストリート100番のパトナム・インベスター・サービスズ・インクはファンドの投資者サービス代行会社（名義書換、年金計画および分配金支払代行会社）であり、それに対し、ファンドによって支払われる月次の報酬を受領する。パトナム・インベスター・サービスズ・インクに支払われる報酬は一定の制限を受けるが、ファンドのリテール資産レベル、ファンドにおける受益者口座数およびファンドにおける確定拠出型年金資産レベルに基づく。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額の年率0.250%を超えないものとする。

2018年10月31日に終了した会計年度中、ファンドが支払った、パトナム・インベスター・サービスズ・インクによる投資者サービス代行業務に対する報酬は、541,453米ドルであった。

#### クラスM受益証券販売計画報酬

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（12b-1）計画を採用している。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える。後記のとおり、元引受会社およびその関連会社はまた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。

クラスM受益証券販売計画では、クラスM受益証券について、平均純資産額の最高年率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に関し、当該平均純資産額の0.50%に制限している。こうした費用は継続的にファンドの資産から支払われるため、投資者の投資のコストが増大する。

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、「有価証券届出書、第一部、(12)、年間ファンド運営費用」の見出しの下に示される販売手数料および販売およびサービス報酬（12b-1）（これらがある場合）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「有価証券届出書、第一部、(12)、年間ファンド運営費用」の見出しの下に記載に従い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あるいは正味売上高、またはチケット・チャージ（ディーラー会社がファンド受益証券の取引実行に関してその担当者に課す料金）の返却額のうちの一または複数の要因を基準とし、または交渉により決定される提供業務に対する一括支払額による。

販売支援関連の支払は、一般に、パトナムのファンドの受益証券の相当額の売上に関与する大半のディーラーに行われる。この支払は、ディーラーにより提供される販売支援業務（営業計画立案の補佐、パトナムのファンドおよび顧客のフィナンシャルプランニング上のニーズに関するディーラーの人員の教育、ディーラーの優先/推奨ファンド会社リストへの記載、ディーラーの販売ミーティングへの参加の許可、ディーラーの販売代理店および経営者との接触機会の提供、市場データの提供を含む。）および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い総額は、平均で変動する場合があるが、その総額は年間ベースで、ディーラーが寄与するパトナムのリテール・ミューチュアル・ファンドの平均純資産の0.085%を超えないと考えられる。

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。これらの支払は、ディーラー・プラットフォームの開発および維持、ファンド／投資対象の選択およびモニタリング、またはその他同様のサービス等に関連して提供される業務に加え、受益者の記録管理、報告または取引処理等、ディーラーにより提供されるプログラムまたはプラットフォーム・サービスに対して行われる。

#### 他の支払

元引受会社およびその関係法人は、SEC規則およびNASD（全米証券業協会、金融業界規制当局（FINRA））により引継がれている。）規則ならびにその他の適用法規により認められている範囲でディーラーに対してその他の支払（教育セミナーあるいは会議に関連する支払を含む）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代行会社は、退職給付制度を通じてファンドまたはパトナムのその他のファンドに投資する受益者または制度参加者に対して当該ディーラーが提供するサブアカウンティング・サービスおよびその他のサービスに関しても追加の支払を一部のディーラーに対して行う。

元引受会社は、ディーラーとして指定された三菱UFJモルガン・スタンレー証券およびその他のディーラーの受益者の有するクラスM受益証券の平均純資産額の年率0.40%の料率で三菱UFJモルガン・スタンレー証券およびその他のディーラーに対して報酬を四半期毎に支払う。

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

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。

2018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対して支払った12b - 1報酬はクラスM証券について37,175米ドルであった。

#### （４）【その他の手数料等】

ファンドは受託者報酬、監査、法律、保管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（ただしこれらに限られない。）管理運用会社が負担しないすべての費用を支払う。さらにファンドは、管理運用会社に対し、2018会計年度中の管理事務業務に関して弁済を行っている（一部のファンド役員への報酬および彼らのためのパトナム・リタイアメント・プランに対する拠出を含む。）。弁済の総額は、毎年、受託者会によって決定され、2018年10月31日に終了した会計年度に関しては6,882米ドル（そのうち、報酬および拠出に係る弁済の総額は4,744米ドル）であった。

受託者会は、ファンドの運営の一般的監査につき責任を負う。かかる方針に従い、管理運用会社は、ファンドのために継続的投資プログラムを提供し、ファンドのために投資に関する決定をする。管理運用会社はまた、受託者の管理下、ファンドの他の事業の運営を行う。

以下の表は2018年12月31日現在の、ファンドおよび全パトナムのファンド受託者の所有する受益証券評価額を示す。

受託者の氏名	所有するパトナム・グローバル・インカム・トラストの受益証券の金額範囲	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合計金額の範囲
リアクト・アハメッド	1米ドル-10,000米ドル	100,000米ドル超
ラヴィ・アーコリー	1米ドル-10,000米ドル	100,000米ドル超
バーバラ・M・パウマン	1米ドル-10,000米ドル	100,000米ドル超
カチンカ・ドモトフィ	1米ドル-10,000米ドル	100,000米ドル超

キャサリン・ボンド・ヒル*	1米ドル-10,000米ドル	100,000米ドル超
ポール・L・ジョスコウ	1米ドル-10,000米ドル	100,000米ドル超
ケネス・R・ライブラー	1米ドル-10,000米ドル	100,000米ドル超
ロバート・E・パターソン	10,001米ドル-50,000米ドル	100,000米ドル超
ジョージ・パトナム三世	50,001米ドル-100,000米ドル	100,000米ドル超
マノジュ・P・シング*	該当なし	該当なし
ロバート・L・レイノルズ**	100,000米ドル超	100,000米ドル超

\* 2017年3月16日付で受託者会に任命された。

\*\* ファンドおよび管理運用会社の「利害関係者」（1940年法で定義される。）である受託者。レイノルズ氏はファンドおよび管理運用会社の役員であるため「利害関係者」と見なされる。レイノルズ氏はパトナム・インベストメンツ・エルエルシーの社長兼最高経営責任者であり、ファンドおよび他のパトナムのファンドの社長である。受託者会の他のメンバーは「利害関係者」ではない。

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

受託者は、自らの報酬が自らの責務に照らして、および他の投資信託複合体の受託者に支払われる報酬との対比で、適切であり続けるようにするために自らの報酬を定期的に見直す。ファンドの独立受託者のみから構成される受託者会の役員方針および任名委員会は、委員会および受託者会の時間はその適切な準備と合わせて少なくとも各定期受託者会当り4営業日相当を要すると推定している。以下の表には、受託者理事会の常設委員会、およびファンドの直近終了会計年度中に各委員会が開催される回数が見られている。

監査・コンプライアンスおよび分配委員会	11
役員方針および任命委員会	7
仲介委員会	5
契約委員会	8
執行委員会	1
投資管理委員会	
投資管理委員会 A	7
投資管理委員会 B	7
価格決定委員会	8

以下の表は、各受託者が最初にパトナムのファンド受託者に任命された年、ファンドにより2018年10月31日に終了した会計年度に関して各受託者に支払われた報酬および2018暦年中にその業務に対して全パトナムのファンドにより各受託者に支払われた報酬を示す。

## 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額合計(2)
	米ドル			
リアクト・アハメッド / 2012 (3)	949	該当なし	該当なし	318,750
ラヴィ・アーコリー / 2009	968	該当なし	該当なし	325,000
バーバラ・M・パウマン / 2010 (3)(4)	1,042	該当なし	該当なし	350,000
ジェイムソン・A・バクスター / 1994 (3)(5)	1,001	0	110,533	328,594
カチンカ・ドモトフィ / 2012 (3)	968	該当なし	該当なし	325,000
キャサリン・ボンド・ヒル / 2017 (3)	968	該当なし	該当なし	325,000
ポール・L・ジョスコウ / 1997 (3)	968	0	113,417	325,000
ケネス・R・ライブラー / 2006 (6)	1,156	該当なし	該当なし	395,000
ロバート・E・パターソン / 1984	968	0	106,542	325,000
ジョージ・パトナム三世 / 1984 (7)	1,003	0	130,333	337,500
マノジュ・P・シング / 2017	948	該当なし	該当なし	318,750
ロバート・L・レイノルズ / 2008 (8)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし

(1) 各受託者の給付金見積額は2003、2004および2005暦年の受託者報酬率に基づいている。

(2) 2018年12月31日現在、パトナムには99のファンドが存在していた。

(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。2018年10月31日現在アハメッド氏、パウマン氏、バクスター氏、ドモトフィ氏、ヒル氏およびジョスコウ氏にファンドが支払うべき繰延報酬の合計額は、それらに生じた収益も含み、それぞれ3,110米ドル、2,982米ドル、18,969米ドル、2,765米ドル、402米ドルおよび13,283米ドルであった。

(4) パウマン氏への、監査・コンプライアンスおよび分配委員会会長としての職務に対する追加報酬を含んでいる。

(5) バクスター氏への、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んでいる。

2018年6月30日付でバクスター氏はパトナム・ファンドの受託者会を退任した。

(6) ライブラー氏への、パトナム・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んでいる。

(7) パトナム氏への、契約委員会会長としての職務に対する追加報酬を含んでいる。

(8) レイノルズ氏はファンドおよび管理運用会社の「利害関係者」である。

パトナム・ファンドの受託者退職プラン（「退職プラン」）に基づいて、ファンドの受託者の地位に少なくとも5年間あった者は、2003、2004および2005暦年にかかる受託者に支払われた平均年間参加費および報酬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日までの間で受託者としての任期にあった年数で、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（現在、役員方針・および任命委員会）は、いつでも退職プランの終了および変更を行うことができる。ただし、（ ）かかる終了または変更時に受託者に支払われている退職年金額または（ ）かかる終了または変更直前に受託者が退職した場合、当該現職受託者が受領しえた範囲の退職年金額の減額につながる終了または変更は認められない。2003年以降初めて役員に選任された受託者については、受託者会は退職プランを終了した。



投資運用会社はファンドの受益証券の売買のすべての注文を行う。ブローカー・ディーラーの選定において、投資運用会社は、会社およびその関連会社に提供される調査および仲介業務を考慮することができる。利用可能な最も望ましい価格および実行条件を追求する際、投資運用会社は、ファンドの受益証券（法律が許容するのであれば他のパトナムのファンド）の販売をブローカー・ディーラーの選定における要素として考慮することができる。2016年度、2017年度および2018年度において、ファンドは、仲介手数料として、それぞれ15,510米ドル、6,360米ドルおよび9,926米ドルを支払った。

2018年10月31日に終了した会計年度にファンドが支払ったすべてのその他の費用（販売計画に基づく支払を含むが、管理運用報酬、投資者サービス代行および保管費用は除かれる。）は、955,557米ドルであった。

2018年会計年度末において、ファンドは以下の通常用いるブローカー・ディーラー（またはそのブローカー・ディーラーの関連会社）の有価証券を保有していた。

ブローカー・ディーラーまたは関連会社	保有有価証券の価額（米ドル）
Bank of America Corp.	487,807
Citigroup, Inc.	833,295
Credit Suisse Group AG	983,300
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	1,362,031

#### （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）日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金の全部に対して所得税および住民税（20.315%（所得税15.315%、住民税５%）（2038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、受益証券の換金（買戻し）および償還時には、その時価額（換金（買戻し）額または償還金の全部が譲渡所得等の収入金額とみなされる。）から取得費用を控除した利益に対して所得税および住民税が課せられる。
- （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、買戻しおよび償還金に基づく損益は、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（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、20.315%（所得税15.315%、住民税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（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%）の税率となる。）。
- （６）（ ）「キャピタル・ゲイン配当」、（ ）「金利関連配当」および（ ）「短期キャピタル・ゲイン配当」（それぞれ内国歳入法により定義され、一定の条件が課される。）としてファンドにより適切に報告されたファンドからの分配は、一般に、米国連邦所得税の対象とはならない。キャピタル・ゲイン配当、金利関連配当および短期キャピタル・ゲイン配当以外のファンドからの分配は、一般に、米国連邦所得税の対象となり、その税率は、日米租税条約に基づき10%に引き下げられている。米国連邦所得税として源泉徴収された金額については、日本において外国税額控除の適用を申請することができる。ファンドによる、一定の「米国不動産持分」に起因する収益の分配については、特別の租税規則が適用される場合がある。受益者

は、ファンドの受益証券が投資に適しているか否かを決定するに当たり、各自の税務顧問に相談されたい。

本ファンドは、税法上、公募外国公社債投資信託である。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】（無監査）

（2019年1月末日現在）

資産の種類	国名 （発行地）	時価合計 （米ドル）	投資比率 （％）
外国国債および政府系機関債	日本	33,521,437	14.92
	イタリア	11,318,712	5.04
	フランス	7,312,467	3.26
	イギリス	4,235,666	1.89
	ギリシャ	3,840,674	1.71
	カナダ	3,397,497	1.51
	メキシコ	2,465,445	1.10
	オーストラリア	1,996,983	0.89
	ベルギー	1,948,922	0.87
	スペイン	1,867,520	0.83
	オランダ	1,637,177	0.73
	スイス	1,366,149	0.61
	インドネシア	1,219,563	0.54
	南アフリカ	1,142,423	0.51
	オーストリア	1,050,683	0.47
	アルゼンチン	998,995	0.44
	スウェーデン	938,571	0.42
	マレーシア	651,392	0.29
	ポルトガル	604,938	0.27
	コートジボアール	580,944	0.26
	コロンビア	579,384	0.26
	アイルランド	567,282	0.25
	ポーランド	543,989	0.24
	ブラジル	484,200	0.22
	デンマーク	457,915	0.20
	ロシア	399,400	0.18
	ニュージーランド	286,304	0.13
	ウルグアイ	230,344	0.10
	セネガル	226,625	0.10
	ノルウェー	225,270	0.10
	スリランカ	197,915	0.09
	ベネゼエラ	945	0.00
	小計	86,295,731	38.42

資産の種類	国名 (発行地)	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
社債	米国	46,866,031	20.86
	国際機関	4,238,031	1.89
	カナダ	3,212,645	1.43
	イギリス	2,260,035	1.01
	スイス	1,891,020	0.84
	フランス	1,642,517	0.73
	ブラジル	1,576,336	0.70
	メキシコ	1,415,453	0.63
	スペイン	1,366,835	0.61
	オランダ	667,689	0.30
	アイルランド	329,107	0.15
	ドイツ	156,256	0.07
	ベネゼエラ	35,465	0.02
	小計	65,657,420	29.23
モーゲージ証券	米国	51,962,860	23.13
	バミューダ	1,305,619	0.58
	小計	53,268,479	23.71
米国政府系機関モーゲージ債務証券	米国	24,212,665	10.78
アセット・バック証券	米国	4,632,000	2.06
未決済買建スワップ・オプション	米国	2,687,622	1.20
	イギリス	22,488	0.01
	小計	2,710,110	1.21
未決済買建オプション	米国	680,468	0.30
短期投資	米国	11,699,104	5.21
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		- 24,532,897	- 10.92
合計 (純資産総額)		224,623,080 (約24,475百万円)	100.00

（注）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。

2019年1月末日現在、ファンドの純資産総額の17.68%、9.73%および72.59%がA A A格（または同等）の証券、A A格（または同等）の証券およびその他の証券にそれぞれ投資されていた。

## （２）【投資資産】

## 【投資有価証券の主要銘柄】

（2019年1月末日現在）

順位	銘柄	国名 (発行地)	種類	利率 (%)	償還日 (年/月/日)	額面金額		米ドル		投資 比率 (%)
						金額	通貨	取得価格	時価	
1.	日本国債（10年債）	日本	外国国債および 政府系機関債	1.00	2021/ 9 / 20	860,000,000	JPY	10,980,605	8,173,763	3.64
2.	日本国債（10年債）	日本	外国国債および 政府系機関債	0.80	2023/ 9 / 20	650,000,000	JPY	6,733,427	6,258,210	2.79
3.	日本国債（30年債）	日本	外国国債および 政府系機関債	2.30	2040/ 3 / 20	407,000,000	JPY	4,546,955	5,129,980	2.28
4.	Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates TBA	米国	政府系機関バス スルー債	4.00	2049/ 2 / 1	5,000,000	USD	5,110,195	5,119,531	2.28
5.	日本国債（20年債）	日本	外国国債および 政府系機関債	2.30	2027/ 6 / 20	370,000,000	JPY	4,488,139	4,098,625	1.82
6.	Italy (Republic of)	イタリア	外国国債および 政府系機関債	4.75	2023/ 8 / 1	3,050,000	EUR	4,022,785	4,090,872	1.82
7.	European Investment Bank	ルクセン ブルグ	外国国債および 政府系機関債	5.63	2032/ 6 / 7	1,900,000	GBP	3,713,418	3,714,024	1.65
8.	Italy (Republic of)	イタリア	外国国債および 政府系機関債	6.50	2027/11/ 1	2,038,000	EUR	3,195,148	3,132,792	1.39
9.	Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates, TBA	米国	政府系機関バス スルー債	4.50	2049/ 2 / 1	3,000,000	USD	3,097,969	3,114,609	1.39
10.	日本国債（20年債）	日本	外国国債および 政府系機関債	2.20	2031/ 3 / 20	265,000,000	JPY	2,712,151	3,066,156	1.37
11.	United Kingdom Treasury	イギリス	外国国債および 政府系機関債	4.00	2060/ 1 / 22	1,320,000	GBP	2,340,508	2,969,381	1.32
12.	日本国債（40年債）	日本	外国国債および 政府系機関債	2.20	2051/ 3 / 20	215,000,000	JPY	2,215,722	2,859,654	1.27
13.	日本国債（20年債）	日本	外国国債および 政府系機関債	0.40	2036/ 3 / 20	267,000,000	JPY	2,544,394	2,482,412	1.11
14.	Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates, TBA	米国	政府系機関バス スルー債	4.00	2049/ 2 / 1	2,000,000	USD	2,045,000	2,057,812	0.92
15.	France (Government of)	フランス	外国国債および 政府系機関債	2.75	2027/10/25	1,430,000	EUR	2,042,633	1,988,811	0.89
16.	Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates, TBA	米国	政府系機関バス スルー債	3.00	2049/ 2 / 1	2,000,000	USD	1,970,313	1,984,844	0.88
17.	Italy (Republic of)	イタリア	外国国債および 政府系機関債	0.05	2019/10/15	1,600,000	EUR	1,886,847	1,836,011	0.82
18.	France (Government of)	フランス	外国国債および 政府系機関債	0.50	2025/ 5 / 25	1,490,000	EUR	1,623,057	1,761,935	0.78
19.	France (Government of)	フランス	外国国債および 政府系機関債	3.25	2021/10/25	1,360,000	EUR	1,882,789	1,731,605	0.77
20.	DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11- LC3A, Class D	米国	商業用モーゲ ージ証券	5.34	2044/ 8 / 10	1,626,000	USD	1,675,103	1,680,706	0.75
21.	日本国債（10年債）	日本	外国国債および 政府系機関債	0.10	2027/ 3 / 20	172,000,000	JPY	1,550,310	1,609,048	0.72
22.	France (Government of)	フランス	外国国債および 政府系機関債	4.50	2041/ 4 / 25	830,000	EUR	1,537,814	1,581,430	0.70
23.	Federal National Mortgage Association Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.55%)	米国	非政府系モー ゲージ証券	8.06	2028/ 4 / 25	1,224,321	USD	1,303,473	1,378,248	0.61

（2019年1月末日現在）

順位	銘柄	国名 (発行地)	種類	利率 (%)	償還日 (年/月/日)	額面金額		米ドル		投資 比率 (%)
						金額	通貨	取得価格	時価	
24.	Ontario (Province of)	カナダ	外国国債および政府系機関債	4.00	2021/ 6 / 2	1,690,000	CAD	1,708,978	1,353,002	0.60
25.	Mexico (Government of)	メキシコ	外国国債および政府系機関債	5.55	2045/ 1 /21	1,281,000	USD	1,318,503	1,347,697	0.60
26.	United Kingdom Treasury	イギリス	外国国債および政府系機関債	2.75	2024/ 9 / 7	886,000	GBP	1,324,600	1,293,654	0.58
27.	Station Place Securitization Trust 144A FRB Ser. 18-1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.90%)	米国	アセット・バック証券	3.38	2019/ 4 /24	1,271,000	USD	1,271,000	1,271,954	0.57
28.	Italy (Republic of)	イタリア	外国国債および政府系機関債	2.50	2024/12/ 1	1,060,000	EUR	1,262,348	1,266,681	0.56
29.	Indonesia (Republic of) 144A	インドネシア	外国国債および政府系機関債	3.38	2023/ 4 /15	1,235,000	USD	1,256,181	1,231,835	0.55
30.	JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 12-C8, Class D	米国	商業用モーゲージ証券	4.65	2045/10/15	1,260,000	USD	1,268,683	1,230,290	0.55

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

（注２）「（１）投資状況」中の短期投資の時価は、以下のとおりである。

（2019年1月末日現在）

銘柄	時価（米ドル）
Putnam Short Term Investment Fund	6,138,056
U.S. Treasury Bills 2019/6/13	1,759,484
U.S. Treasury Bills 2019/4/11	1,400,633
U.S. Treasury Bills 2019/3/14	901,586
U.S. Treasury Bills 2019/5/16	578,987
U.S. Treasury Bills 2019/2/14	218,817
U.S. Treasury Bills 2019/6/6	166,611
U.S. Treasury Bills 2019/3/21	116,633
U.S. Treasury Bills 2019/2/21	102,866
U.S. Treasury Bills 2019/3/7	102,771
U.S. Treasury Bills 2019/6/20	100,071
U.S. Treasury Bills 2019/2/7	76,971
U.S. Treasury Bills 2019/8/15	24,673
U.S. Treasury Bills 2019/4/18	10,945

## 【投資不動産物件】

該当なし（2019年1月末日現在）。

## 【その他投資資産の主要なもの】

該当なし（2019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）

2019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会計年度末の純資産の推移は、以下のとおりである。

	純資産総額		１口当りの純資産価格	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
第15会計年度末 (2009年10月31日)	18,789	2,047	13.14	1,432
第16会計年度末 (2010年10月31日)	17,170	1,871	13.04	1,421
第17会計年度末 (2011年10月31日)	16,403	1,787	12.47	1,359
第18会計年度末 (2012年10月31日)	14,969	1,631	12.74	1,388
第19会計年度末 (2013年10月31日)	12,457	1,357	12.45	1,357
第20会計年度末 (2014年10月31日)	10,911	1,189	12.48	1,360
第21会計年度末 (2015年10月31日)	9,406	1,025	11.81	1,287
第22会計年度末 (2016年10月31日)	8,564	933	11.80	1,286
第23会計年度末 (2017年10月31日)	7,696	839	11.92	1,299
第24会計年度末 (2018年10月31日)	6,932	755	11.37	1,239
2018年２月末日	7,648	833	11.97	1,304
３月末日	7,592	827	12.04	1,312
４月末日	7,491	816	11.89	1,296
５月末日	7,330	799	11.76	1,281
６月末日	7,310	796	11.73	1,278
７月末日	7,264	791	11.69	1,274
８月末日	7,157	780	11.61	1,265
９月末日	7,075	771	11.55	1,258
10月末日	6,932	755	11.37	1,239
11月末日	6,782	739	11.32	1,233
12月末日	6,809	742	11.42	1,244
2019年１月末日	6,784	739	11.66	1,270

## 【分配の推移】（クラスM受益証券）（無監査）

会計年度	1口当り分配金
第15会計年度 （2008年11月1日 - 2009年10月31日）	0.73米ドル（79.54円）
第16会計年度 （2009年11月1日 - 2010年10月31日）	1.68米ドル（183.05円）
第17会計年度 （2010年11月1日 - 2011年10月31日）	0.74米ドル（80.63円）
第18会計年度 （2011年11月1日 - 2012年10月31日）	0.43米ドル（46.85円）
第19会計年度 （2012年11月1日 - 2013年10月31日）	0.35米ドル（38.14円）
第20会計年度 （2013年11月1日 - 2014年10月31日）	0.35米ドル（38.14円）
第21会計年度 （2014年11月1日 - 2015年10月31日）	0.35米ドル（38.14円）
第22会計年度 （2015年11月1日 - 2016年10月31日）	0.36米ドル（39.23円）
第23会計年度 （2016年11月1日 - 2017年10月31日）	0.36米ドル（39.23円）
第24会計年度 （2017年11月1日 - 2018年10月31日）	0.27米ドル（29.42円）

（注）1口当り分配金は、端数調整方法の違いにより、財務書類の記載と異なる場合がある。

なお、2018年2月から2019年1月の各月の分配の推移は、以下のとおりである。

分配落日	1口当り分配金	1口当り純資産価格
	米ドル	
2018年2月22日	0.027	11.97
2018年3月23日	0.027	12.02
2018年4月24日	0.018	11.89
2018年5月23日	0.019	11.71
2018年6月25日	0.019	11.71
2018年7月24日	0.019	11.70
2018年8月24日	0.019	11.64
2018年9月24日	0.019	11.58
2018年10月24日	0.019	11.41
2018年11月26日	0.019	11.31
2018年12月21日	0.019	11.35
2019年1月24日	0.018	11.55

直近1年間累計（2018年2月1日から2019年1月末日まで）：0.242米ドル

設定来累計（2019年1月末日現在）：14.975米ドル



## 【収益率の推移】（クラスM受益証券）

下記計算期間における収益率は、以下のとおりである。

計算期間	収益率（％）
第15会計年度 （2008年11月1日 - 2009年10月31日）	35.00
第16会計年度 （2009年11月1日 - 2010年10月31日）	13.35
第17会計年度 （2010年11月1日 - 2011年10月31日）	1.30
第18会計年度 （2011年11月1日 - 2012年10月31日）	5.80
第19会計年度 （2012年11月1日 - 2013年10月31日）	0.50
第20会計年度 （2013年11月1日 - 2014年10月31日）	3.07
第21会計年度 （2014年11月1日 - 2015年10月31日）	- 2.58
第22会計年度 （2015年11月1日 - 2016年10月31日）	2.98
第23会計年度 （2016年11月1日 - 2017年10月31日）	4.12
第24会計年度 （2017年11月1日 - 2018年10月31日）	- 2.38

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a = 各会計年度末現在の課税前分配金再投資換算 1 口当り純資産価格

b = 当該会計年度の直前の各会計年度末現在の課税前分配金再投資換算 1 口当り純資産価格

ファンドの暦年ベースの収益率は、以下のとおりである。

暦年	収益率（％）
2009年	39.72
2010年	9.92
2011年	2.17
2012年	7.40
2013年	0.76
2014年	2.06
2015年	- 3.00
2016年	1.92
2017年	6.98
2018年	- 2.60
2019年	2.26

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

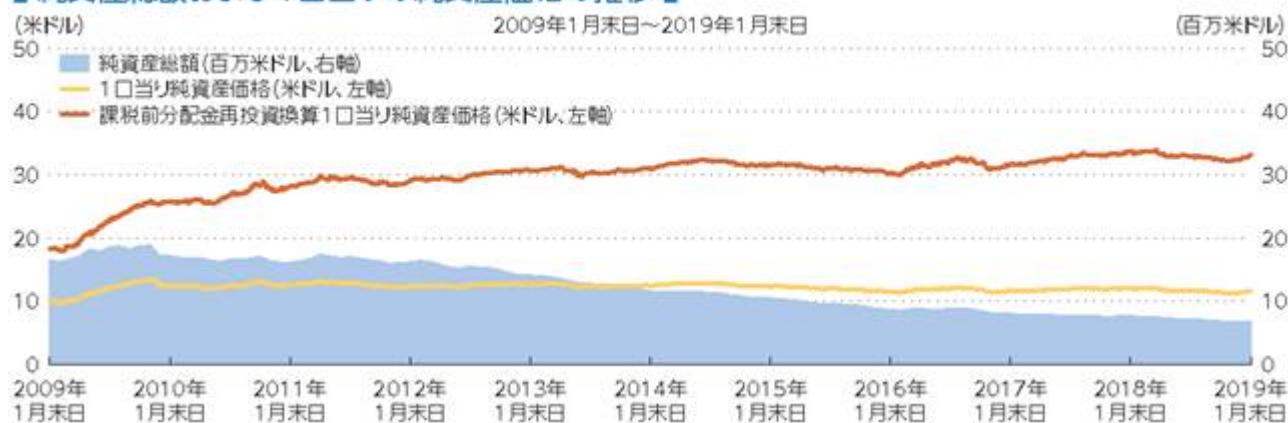
a = 各暦年末現在の課税前分配金再投資換算 1 口当り純資産価格

b = 当該各暦年の直前の各暦年末現在の課税前分配金再投資換算 1 口当り純資産価格

2019年については、1 月末日までの収益率を表示している。

## &lt; 参考情報 &gt;

## ■ 純資産総額および1口当りの純資産価格の推移 ■



(注) 課税前分配金再投資換算1口当り純資産価格は、公表されている1口当り純資産価格に各収益分配金（課税前）をその分配を行う日に全額再投資したと仮定して算出したものであり、公表されている1口当り純資産価格とは異なる。

## ■ 収益率の推移 ■



ファンドの運用実績は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を約束するものではない。

## ( 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、以下のとおりである。

	販売口数	本邦内における販売口数	買戻し口数	本邦内における買戻し口数	発行済口数	本邦内における発行済口数
第15会計年度 ( 08/11/ 1 - 09/10/31 )	192,775	154,900	378,244	304,700	1,429,525	1,296,400
第16会計年度 ( 09/11/ 1 - 10/10/31 )	126,686	23,400	239,702	176,600	1,316,509	1,143,200
第17会計年度 ( 10/11/ 1 - 11/10/31 )	142,019	22,800	143,062	98,100	1,315,466	1,067,900
第18会計年度 ( 11/11/ 1 - 12/10/31 )	64,910	1,300	205,323	157,700	1,175,053	911,500
第19会計年度 ( 12/11/ 1 - 13/10/31 )	34,675	0	209,081	142,800	1,000,647	768,700
第20会計年度 ( 13/11/ 1 - 14/10/31 )	21,524	300	147,960	91,100	874,211	677,900
第21会計年度 ( 14/11/ 1 - 15/10/31 )	26,705	500	104,710	69,700	796,206	608,700
第22会計年度 ( 15/11/ 1 - 16/10/31 )	10,604	300	81,276	53,200	725,534	555,800
第23会計年度 ( 16/11/ 1 - 17/10/31 )	15,355	0	95,511	46,200	645,378	509,600
第24会計年度 ( 17/11/ 1 - 18/10/31 )	10,149	600	45,971	16,400	609,556	493,800

## 第2【管理及び運営】

### 1【申込（販売）手続等】

#### 1）米国における販売

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

パトナム・インベストメンツ

64121-9697 ミズーリ州、カンザスシティ、私書箱219697

米国に居住する投資者は、最低500米ドルでファンド口座を開設することができる。この最低投資額の条件は、投資者が、投資者の銀行の当座預金口座または貯蓄預金口座からの自動引落しにより、毎週、半月毎または毎月、定期的に投資を行う場合には免除される。現在、管理運用会社は、最低投資額の条件を免除しているが、最低投資額未満の投資をその裁量で拒否する権利を保持している。ファンドは、募集価格（純資産価格に適用ある販売手数料（クラスA受益証券およびクラスM受益証券のみ）を加算した額）でその受益証券を売り出す。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、投資者の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普通取引の終了までに、投資者の記入済の買付注文書を受領していなければならない。

投資者がファンドへの投資機会を提供する雇用者給付退職年金制度に参加している場合は、当該制度を通じてファンドの受益証券を購入する方法（適用される制限および限度を含む。）について雇用主に相談することができる。

米国連邦法は、ミューチュアル・ファンドが新規口座を開設する投資者を特定する情報を入手し、確認し、記録するよう要求している。投資者は、姓名、自宅住所または勤務先、米国社会保険または納税証明番号および生年月日を知らせる必要がある。信託、土地建物、法人およびパートナーシップなど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。信託については、ファンドは、口座登録にある各受託者につき身元が確認できる情報を入手し、確認しなければならない。特定の法的主体については、ファンドは、また、実質的所有者および/またはコントロール・パーソンにつき身元が確認できる情報を入手し、確認しなければならない。必須情報が提供されない場合、ファンドは新口座を受け付けることはできない。投資者の口座開設後、投資者サービス代行会社が識別情報を確認することができない場合、ファンドは、当該時点において有効な純資産価格で当該投資者の口座を閉じる権利を留保している。当該純資産価格は、投資者の当初投資額より増加している場合もあれば減少している場合もあり、適用ある販売手数料が差し引かれる。投資者サービス代行会社は、パトナムの個人情報保護方針の条件に従い、確認の目的で識別のための情報を第三者に知らせることができる。

また、ファンドは、ファンドおよびファンドの受益者にとって最善の利益となると考えられる場合は、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。

## 受益証券の追加購入

米国に居住する投資者が一度口座を開設すれば、以下の方法によりいつでも金額を問わず追加投資をすることができる。

財務代理人を通じた追加投資の場合 投資者の代理人は、投資者サービス代行会社に対しすべての必要書類を提出する責任を負っており、かかる顧問の業務について投資者に費用を請求することができる。

自動投資を通じた追加投資の場合 投資者は、自らの銀行の当座または貯蓄口座からの自動引落しによる定期的投資（毎週、半月毎または毎月）をすることができる。

インターネットまたは電話による追加投資の場合 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](http://www.putnam.com)）でまたは投資者サービス代行会社（1 - 800 - 225 - 1581）に電話することにより受益証券を追加購入することができる。

郵送による追加投資の場合 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する。そして、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。

電信送金による追加投資の場合 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。電信送金指示につき、投資者は投資者サービス代行会社（1 - 800 - 225 - 1581）に電話して行う。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投資者の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、この業務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の購入を電信送金によって行うことはできない。

ファンドの受益証券の各クラスは同一の投資有価証券のポートフォリオに投資するが、各クラスにはそれぞれの販売手数料および費用の体系がある。クラスM受益証券のみ日本においても販売される。以下はクラスM受益証券の概要である。

- 3.25%を限度とする当初販売手数料（日本で販売される受益証券の販売手数料は異なる。）
- 50,000米ドル超の多額の投資についての販売手数料の減額
- 後払販売手数料の課されないこと
- 12b-1報酬がより少額であるため、クラスB受益証券またはクラスC受益証券を下回る年間費用およびクラスB受益証券またはクラスC受益証券を上回る分配金
- 12b-1報酬がより多額であるため、クラスA受益証券を上回る年間費用およびクラスA受益証券を下回る分配金
- クラスA受益証券への転換禁止、このため将来的に12b-1報酬は減少しない。
- 一または複数のパトナム・ファンドのクラスM受益証券（雇用者給付退職年金制度に対して売却されるクラスM受益証券を除く。）に対する注文は、購入総額とクラスA受益証券に係る合算権（後記参照。）の合算対象となる既存の口座残高との合計額が500,000米ドル以上になる場合は拒絶される。合算額が500,000米ドル以上になる購入を検討している投資者は、クラスA受益証券がより有利となるかどうかを検討し、財務代理人に相談するべきである。

## 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		純投資額に対する / 募集価格**に対する クラスM受益証券の販売手数料の割合*	
	50,000米ドル以下	3.36%	3.25%
50,000米ドル超	100,000米ドル以下	2.30%	2.25%
100,000米ドル超	250,000米ドル以下	1.27%	1.25%
250,000米ドル超	500,000米ドル以下	1.01%	1.00%
500,000米ドル超		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受益証券またはクラス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。パトナムのマネー・マーケット・ファンドの受益証券（他のパトナムのファンドからの転換によって取得されたマネー・マーケット・ファンド受益証券を除く。）は、この合算権に関しては、合算対象にならない。

各投資者の既存口座および合算対象の口座の合計価額を計算する際、ファンドは、(1) 当該時点におけるこのような受益証券の最大公募価格または(2) 投資者が2007年12月31日より後に受益証券を購入した場合には、当初総購入価格もしくは、投資者が2007年12月31日時点で受益証券を所有していた場合には、当該日の最大公募価格での受益証券の時価のいずれか高い方（いずれの場合も適用される買戻し日における投資者が買戻した受益証券の時価を差し引く。）を使用する。

同意書：同意書とは、投資者が13か月以内にクラスA受益証券またはクラスM受益証券を一定金額分購入することに同意する文書である。同意書に基づき投資者が行う各購入に関しては、投資者は、自らが同意している合計購入金額に適用される当初販売手数料を払う。同意書の同意は、投資者を拘束する義務ではないが、投資者が13か月以内に全額分の受益証券を購入しない場合、ファンドは、投資者の口座から、同意書がない場合に投資者が支払っていたであろうより高い当初販売手数料と投資者が実際に支払った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
- ・ 退職年金制度の一環として開設された口座およびIRA（個人退職勘定）口座（一定の制限が課される場合がある。）
- ・ 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（一定の制限が課される場合がある。）

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、パトナム・インベストメントのウェブサイト（[www.putnam.com/individual](http://www.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。

販売（12b-1）プラン - ファンドは、ファンドの受益証券のマーケティングおよび受益者に提供される業務に対し支払を行うため販売プランを採用してきた。プランでは、クラスM受益証券について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受益証券についての支払を平均純資産額の0.50%に制限している。こうした費用は継続的にファンドの資産から支払われるため、投資者の投資のコストが増大する。クラスM受益証券の費用の増大により、投資者は、クラスA受益証券の当初販売手数料より多くの額を支払うことになる。

元引受会社は、クラスM受益証券の総前払販売手数料として、2016年度、2017年度および2018年度において、620米ドル、244米ドルおよび388米ドルを受領し、そのうち、126米ドル、72米ドルおよび69米ドルをディーラー譲与の後受領した。

一定の移管IRA口座のために販売手数料なしで販売されたクラスM受益証券に対しては、1年以内に買戻される場合、0.40%の後払販売手数料が課される場合がある。

後払販売手数料は受益証券関連費用と直近の純資産価格のいずれか低い額に基づく。手数料のかからなかった受益証券が最初に買戻され、最も長期間にわたり保有されている受益証券がそれに続く。配当の再投資により取得した受益証券は手数料なしでいつでも売却することができる。

## 2) 日本における販売

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、合意および承解されている。また、受益者が受益証券の購入後に「米国人」となった場合、受益証券を口座約款（以下に定義する。）に基づき継続して保有することはできるが、販売会社から受益証券を追加的に購入することはできない。

「米国人」とは、次に掲げるものを意味する。(1)米国連邦所得税法上の米国市民または住民、(2)米国またはその下部組織の法律に基づいて設立された法人、パートナーシップ、または、法主体、(3)所得の源泉にかかわらず、米国連邦所得税の対象となる資産またはトラスト、または(4)( )米国連邦所得税の目的で「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うおよび(b)一人もしくは複数の人間がすべての実質的な決定に関して支配権をもつトラストをいう。本定義上、「米国」とは、米国、その州、領域、属領、またはコロンビア特別区を意味する。

日本においては、有価証券届出書第一部証券情報(7) 申込期間に記載される募集期間中のファンド営業日で、かつ、日本における販売会社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。販売会社または販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」その他所定の約款（以下「口座約款」という。）を投資者に交付し、当該投資者から当該口座約款に基づく取引口



座の設定を申し込む旨の申込書の提出を受ける。販売の単位は、新規の申込について300口以上100口単位とし、追加の申込については100口以上100口単位とする。ただし、追加の申込の場合も、購入後の保有口数が300口以上になることを要する。

ファンド証券1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1口当りの純資産価格である。日本における約定日は販売会社また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。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。買付けの申込は取引日の日本時間午後3時までに行うものとする。

日本国内における申込手数料は、募集価格から同価格の3%を控除した額（以下「販売価格」という。）の3.24%（税抜3%）を上限とする。販売価格が純資産価格を上回る額（純資産価格の0.25%と解される。）は、ファンドの元引受会社に留保される。

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

なお、日本証券業協会の協会員である販売会社または販売取扱会社は、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) 米国における買戻しまたは転換

受益者は、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り戻すことが、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。受益者が購入後すぐに買戻す場合、買戻しのための払込は、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7暦日までかかることがある。）遅れることがある。

転換に関しては、パトナムのファンドの中には、新規投資者に対して一部のクラスの受益証券を提供しないものまたは新規投資者による取得の申込みを受け付けないものがある。転換以外の処分の場合には後払販売手数料が課される受益証券を投資者が転換した場合でも当該転換取引に際して後払販売手数料は課されない。ただし、転換によって取得した受益証券の買戻しを投資者が請求した場合、当該投資者がいつどのファンドから当該受益証券を最初に購入したかに応じて、当該買戻しには後払販売手数料が課される場合がある。後払販売手数料は、投資者の受益証券のクラスに適用される最も高い後払販売手数料を投資者が支払うこととなる、投資者の受益証券の転換先または転換元のファンドのスケジュールを使用して計算される。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。）の他、後払販売手数料の計算上、投資者の受益証券保有期間は最初の購入日を起点として算出される。

財務代理人を介する受益証券の売却または転換 投資者の代理人は、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額を受け取れるよう、ニューヨーク証券取引所の普通取引の終了までに適正様式で投資者の請求を受領していなければならない。投資者の代理人は、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、かかる代理人の業務について投資者に費用を請求することができる。

直接ファンドに対する受益証券の売却または転換 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額を受け取るため、ニューヨーク証券取引所の普通取引の終了までに適正様式で投資者の請求を受領していなければならない。

郵送による売却 投資者サービス代行会社に対するすべての登録所有者またはこれらの法定代理人により署名された指示書を投資者は送付することができる。投資者が売却を希望する受益証券の券面を所有する場合、投資者は、投資者の指示書とともにそれらを裏書しない状態で送付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、投資者は、100,000米ドル未満の受益証券の買戻しのため管理運用会社の電話買戻特典を利用することができる。（かかる通知が15日前までに行われている場合は、他の規定が適用される。）口座の申込について、投資者が別段に指示を行わない限り、投資者サービス代行会社は、電話で受けた買戻・振替指示を受諾する権限を付与されている。電話転換特典は現在500,000米ドルまで利用できる。受益証券の券面が発行されている場合には、電話による買戻または転換はできない。電話買戻および転換特典は、通知を行わず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場合

投資者は受益証券をインターネット([www.putnam.com/individual](http://www.putnam.com/individual))でも転換することができる。

## 雇用主による退職年金制度を通じて保有される受益証券

雇用主による退職年金制度を通じて購入したファンドの受益証券の売却または転換方法（当該制度が定める制約および手数料を含む。）に関しては、投資者は雇用主に問い合わせられたい。

### 追加要件

特定の状況下、例えば100,000米ドルの価格またはそれ以上で受益証券を売却する場合、登録上の全所有者または法的代理人の署名が、銀行、仲介ディーラーまたは一定の他の金融機関により保証される必要がある。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。パトナムの署名の保証および書類に関する規定についての詳しい情報は、投資者サービス代行会社に問い合わせること。

ファンドは、また、転換に関する特典を終了し、転換の金額もしくは数量を制限し、または転換を拒否する権利を有する。投資者の転換希望先のファンドも投資者の転換を拒否する場合がある。このような措置は、すべての受益者に適用される場合と、受益者のうち当該受益者による転換がファンドおよびパトナムの他のファンドに悪影響を及ぼすと管理運用会社が判断するものにのみ適用される場合がある。投資者は転換を請求する前に投資者サービス代行会社に問い合わせるべきである。投資者は財務代理人または投資者サービス代行会社に他のパトナムのファンドの目論見書を請求することができる。米国のすべての州においては購入できないパトナムのファンドもある。

### 支払情報

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

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

### ファンドによる買戻し

投資者が受託者の定める最低口数（現在20口）を下回る受益証券を所有する場合、ファンドは、その最低口数を得るため少なくとも60日前の通知を受益者にした後、投資者の許可を得ずに投資者の受益証券を買い戻し、代金を投資者に送金することができる。投資者が受託者の定める最大金額を上回る受益証券を所有する場合、適用法の範囲内でファンドはまたこれを買戻しすることができる。現在のところ、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すべき最大金額を定めることができる。

## 過度の短期取引のリスク

過度の短期取引は、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、管理費用および課税口座の投資者に対しては、ファンドより受領する課税対象分配額を増加させる可能性もある。

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

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

口座の制限：これらの監視に加え、管理運用会社およびファンドは、理由を問わず、購入または転換を拒否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可能性がある。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・ファンドまたは他の投資商品に対する投資者または金融仲介機関の取引履歴を含む。）に基づき、投資者の取引活動が過度である、またはその他有害となる可能性があると判断することがあり、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、共通の所有者または管理下にあるファンドまたは他のパトナム・ファンドの複数の口座内の取引情報

を集約することがある。投資者または仲介機関が過度の取引を行う可能性があるとしてファンドがみなした場合、ファンドは、とりわけ、将来の取引を電話またはインターネットではなく、郵送で行うよう要求し、将来の購入または転換取引の金額、数または頻度に制限を課し、あるいは当該投資者または仲介機関に対し、一時的または永久にファンドや他のパトナム・ファンドへの投資を禁止することができる。ファンドは、当該投資者の活動がファンドの現在の監視パラメータの範囲内になくとも、自己の裁量によりこれらの措置を講じることができる。

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、償還請求および転換の注文は、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

日本における受益者は、偶発繰延販売手数料等の手数料なしで、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、各ファンド営業日で、かつ、日本における販売会社の営業日に販売会社または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。買戻しの申込は取引日の日本時間の午後3時までに行うものとする。買戻しは、100口単位とする。

日本における受益者はファンドが通常ニューヨーク証券取引所の営業終了前に販売会社から買戻請求を受領した後に計算される1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、販売会社または販売取扱会社を通じて円貨で、または販売会社または販売取扱会社が応じる場合は米ドル貨で支払われるものとする。日本における買戻金の支払は、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) 買戻しの停止

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

## 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1口当り純資産価格は、当該クラスの資産の負債控除後の合計価額を当該クラスの発行済受益証券口数で除して得た金額に等しい。受益証券は、ニューヨーク証券取引所（NYSE）の各営業日における同取引所の通常の取引終了予定時現在にのみ評価される。

ファンドは、その投資対象のうち公表市場価格が容易に入手可能なものについては、これを市場価格で評価する。ファンドは、その他のすべての投資対象および資産については、直近の市場価格と異なりうるその公正価値で評価する。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評価業者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、公正価値で評価される。評価業者またはディーラーは、評価対象債券の取引、類似の証券の市場取引および機関トレーダーにより一般に認識されている証券間の様々な関係に関する情報を用いて、当該証券の機関投資家サイズの通常の取引単位での評価額を決定する。評価業者またはディーラーが有価証券を評価できないまたは管理運用会社がその有価証券の公正価値を正確に反映しているとは考えない評価をする場合、その有価証券は管理運用会社による公正価値によって評価される。

ファンドは、その外国通貨建の投資対象の価格を、ニューヨーク証券取引所の各営業日の東部時間午後4時現在で一般に決定される実勢為替レートで米ドルに換算する。このため、当該外国通貨の対米ドル価値の変動がファンドの純資産価格に影響を及ぼしうる。外国市場の取引時間帯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、受益者が受益証券を売買できない日に変動しうる。ファンドが保有する米国以外の確定利付投資対象の価値に重要な影響を及ぼす事象が外国市場の取引終了時間とニューヨーク証券取引所の通常取引の終了時間の間に生じた場合、このような投資対象もその公正価値で評価される。上記のように、各投資対象の関してファンドの公正価格決定方法を用いて決められた価値は直近の市場価格と異なる場合がある。

ファンドの直近の純資産価格は管理運用会社のウェブサイト（[putnam.com//individual](http://putnam.com//individual)）または投資者サービス代行会社（1-800-225-1581）に連絡することにより入手できる。

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1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1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1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1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1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、三菱UFJモルガン・スタンレー証券の保管者名義で保管され、日本の受益者に対しては、販売会社および販売取扱会社からファンド証券の取引残高報告書などが交付される。

## (3) 【信託期間】

ファンドの存続期間は無期限である。

## (4) 【計算期間】

ファンドの決算期は毎年10月31日である。

## (5) 【その他】

### 1) 解散

ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはクラスは、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%超、または（ ）当該目的のために招集された総会に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%超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%超の、いずれか少ない数の賛成票により、いつでも終了させることができる。

## 2) 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。

## 3) 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。

## 4) 契約及び信託宣言の変更、関係法人との契約の更改等に関する手続

### (a) 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受託者に授權されている場合、当該時の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信託契約およ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、ファンド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、ファンドは、契約および信託宣言を変更しようとする場合であって、その内容が重大なもの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。

### (b) 付属定款

付属定款は、当該時の在任受託者の過半数により、その全部または一部を変更または廃止することができる。付属定款は、受益者により変更されない。

### (c) 管理契約

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

### (d) マスター保管契約

ステート・ストリート・アンド・トラスト・カンパニーとの保管契約は、2007年1月1日付で発効し、その発効日から当初の4年間にわたり効力を有し続け、一方の当事者が180日前に非更新の意思の事前書面通知を他方当事者に対して行わない限り、次の連続する3年間に關して自動的に更新されるものとする。当該契約が終了された場合（そのような終了の日付を「終了日」という。）、保管会社は、ファンドの合理的な要求に応じて、かつ、保管会社の同意を条件として（このような同意を不当に留保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。

### (e) 改正済再録投資者サービス契約 - オープン・エンド・ファンド

改正済再録投資者サービス契約 - オープン・エンド・ファンドは、ファンドによる投資者サービス代行会社への少なくとも90日前の書面による通知、または投資者サービス代行会社によるファンドへの少なくとも6か月以上前の書面による通知により終了されない限り継続する。

かかる終了に関して、投資者サービス代行会社に対して、ファンドの書面による通知により、本契約に基づく投資者サービス代行会社の義務、責務の承継者が指名された場合、かかる承継者による帳簿、記録、他のデータの整備における投資者サービス代行会社の人員による援助に関する規定を含む義務、責務の譲渡に、投資者サービス代行会社は全面的に協力する。かかる譲渡に関して投資者サービス代行会社が負担した全ての費用をファンドは投資者サービス代行会社に弁済する。

(f) マスター副会計サービス契約

マスター副会計サービス契約は、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。

(g) 副管理契約

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

(h) 代行協会員契約

代行協会員契約は、同契約のいずれかの当事者が30日前に他の当事者に対し、書面により通知することにより終了する。ただし日本におけるファンドのための承継代行協会員の任命が日本において必要な限りその任命を条件とする。

(i) 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。



## 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。従って販売会社または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会社または販売取扱会社との間の口座約款に基づき販売会社または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会社または販売取扱会社に委託しない日本の受益者は、本人の責任において権利行使を行う。

受益者の有する主な権利は次のとおりである。

#### 1）議決権

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。すべてのクラスの受益証券は、法律が他に要求する場合または受託者会が決定する場合を除き、単独のクラスとして共に議決権を行使する。受託者会は、受益者の承認なくして、一定の状況下でファンドを他のパトナム・ファンドに併合する等、ファンドに影響を及ぼす多くの行為を講じることができる。受益証券は、譲渡自由であり、受託者会の宣言する場合には配当を受け、また、もしファンドが清算される場合は、ファンドの純資産を受領する権利を有する。ファンドはいつでも受益証券の販売を停止することができ、また、受益証券の購入申込みを拒否することができる。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%保有する受益者は、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為を行うために受益者集会を招集する権利を有する。

#### 2）買戻請求権

受益者は何時でも、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

受益者は受託者が宣言したいかなる配当をも受領する権利を有する。ファンドは通常、純投資収益を毎月1回および純実現売買益を毎年1回分配する。純売買益からの分配は売却損の繰延べを行った後行われる。

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

#### 4）残余財産分配請求権

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

#### 5）会計帳簿等閲覧請求権

受益者は、マサチューセッツ州の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の閲覧に供するか否か、その範囲、日時および場所ならびに条件および規定を随時決定する。法律またはその他ファンドおよび付属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年法により、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状況をふまえて誤解を生ぜしめないための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、その提出時の発行体の受託者（または同様の地位にあった者）、その作成に関与した者、当該証券の引取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、

１）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、

２）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、財務省関東財務局長に対するファンド証券の募集、継続開示等に関する代理人および金融庁長官に対する届出代理人は、

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認められた会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b．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。）であるブライスウォーターハウスクーパース 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円換算額が併記されている。日本円による金額は、2019年1月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝108.96円）で換算されている。なお、円換算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)【当年度の財務書類】

## 【貸借対照表】

## パトナム・グローバル・インカム・トラスト

## 資産および負債計算書

2018年10月31日現在

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
投資有価証券時価評価額（注1、8）：		
非関連発行体（個別法による取得原価：250,921,669ドル）	241,668,384	26,332,187
関連発行体（個別法による取得原価：9,186,921ドル）（注5）	9,186,921	1,001,007
外国通貨（取得原価：22,589ドル）（注1）	22,608	2,463
未収利息およびその他の未収金	2,078,790	226,505
ファンド受益証券販売未収金	156,393	17,041
投資有価証券売却未収金	2,280,862	248,523
延渡し有価証券売却未収金（注1）	31,024,258	3,380,403
先物契約に係る未収変動証拠金（注1）	50,572	5,510
中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る未収変動証拠金（注1）	798,145	86,966
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価益（注1）	216,826	23,625
為替予約に係る未実現評価益（注1）	725,956	79,100
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	410,768	44,757
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	527,527	57,479
前払費用	51,286	5,588
<b>資産合計</b>	<b>289,199,296</b>	<b>31,511,155</b>
<b>負債</b>		
保管会社に対する未払金	40	4
投資有価証券購入未払金	3,257,825	354,973
延渡し有価証券購入未払金（注1）	20,461,115	2,229,443
ファンド受益証券買戻未払金	544,984	59,381
未払管理報酬（注2）	101,512	11,061
未払保管報酬（注2）	59,949	6,532
未払投資者サービス報酬（注2）	43,271	4,715
未払受託者報酬および費用（注2）	165,183	17,998
未払管理事務報酬（注2）	445	48
未払販売報酬（注2）	41,622	4,535
先物契約に係る未払変動証拠金（注1）	82,516	8,991
中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る未払変動証拠金（注1）	621,292	67,696
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	354,232	38,597
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	1,318,912	143,709
為替予約に係る未実現評価損（注1）	890,455	97,024
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価損（注1）	493,479	53,769
未決済売建オプション、時価評価額（プレミアム額：2,083,569ドル）（注1）	2,362,975	257,470
TBA売却契約、時価評価額（未収手取額：31,930,898ドル）（注1）	31,922,694	3,478,297
一定のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注1、8）	129,945	14,159
その他の未払費用	193,103	21,041
<b>負債合計</b>	<b>63,045,549</b>	<b>6,869,443</b>
<b>純資産</b>	<b>226,153,747</b>	<b>24,641,712</b>

	米ドル	千円
資本構成		
払込資本金（授権受益証券口数は無制限）（注１、４）	248,080,002	27,030,797
分配可能利益合計（注１）	(21,926,255)	(2,389,085)
合計 - 発行済資本に対応する純資産	226,153,747	24,641,712
	米ドル	円
純資産価格および販売価格の計算		
クラスA 受益証券 1 口当りの純資産価格および買戻価格 （116,014,277ドル ÷ 10,085,992口）	11.50	1,253
クラスA 受益証券 1 口当り販売価格 （11.50ドルの96.00分の100）*	11.98	1,305
クラスB 受益証券 1 口当りの純資産価格および販売価格 （2,362,345ドル ÷ 206,374口）**	11.45	1,248
クラスC 受益証券 1 口当りの純資産価格および販売価格 （12,443,523ドル ÷ 1,086,845口）**	11.45	1,248
クラスM 受益証券 1 口当りの純資産価格および買戻価格 （6,932,005ドル ÷ 609,556口）	11.37	1,239
クラスM 受益証券 1 口当り販売価格 （11.37ドルの96.75分の100）†	11.75	1,280
クラスR 受益証券 1 口当りの純資産価格、販売価格および買戻価格 （2,013,689ドル ÷ 175,148口）	11.50	1,253
クラスR 5 受益証券 1 口当りの純資産価格、販売価格および 買戻価格（30,532ドル ÷ 2,656口）	11.50	1,253
クラスR 6 受益証券 1 口当りの純資産価格、販売価格および 買戻価格（24,176,749ドル ÷ 2,101,847口）	11.50	1,253
クラスY 受益証券 1 口当りの純資産価格、販売価格および買戻価格 （62,180,627ドル ÷ 5,407,839口）	11.50	1,253

\* 10万ドル未満の単発小売り。10万ドル以上の販売には販売価格が割り引かれる。

\*\* 1 口当りの買戻価格は、純資産価格から適用される解約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 万ドル以上の販売には販売価格が割り引かれる。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## 【損益計算書】

## パトナム・グローバル・インカム・トラスト

## 運用計算書

2018年10月31日に終了した年度

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息（関連発行体への投資からの193,350ドルの受取利息を含む） （注5）	8,394,926	914,711
投資収益合計	8,394,926	914,711
費用		
管理報酬（注2）	1,311,714	142,924
投資者サービス報酬（注2）	541,453	58,997
保管報酬（注2）	131,067	14,281
受託者報酬および費用（注2）	9,787	1,066
販売報酬（注2）	550,097	59,939
管理事務報酬（注2）	6,882	750
監査報酬および税金費用	164,008	17,870
その他	224,783	24,492
管理運用会社により放棄または払い戻された報酬（注2）	(49,797)	(5,426)
費用合計	2,889,994	314,894
費用控除額（注2）	(1,114)	(121)
費用純額	2,888,880	314,772
投資純利益	5,506,046	599,939
実現および未実現（損）益		
以下に係る実現純（損）益：		
非関連発行体からの有価証券（注1、3）	(9,824,346)	(1,070,461)
外貨取引（注1）	(5,616)	(612)
為替予約（注1）	(3,991,898)	(434,957)
先物契約（注1）	(473,468)	(51,589)
スワップ契約（注1）	7,202,946	784,833
売建オプション（注1）	5,617,424	612,075
実現純損失合計	(1,474,958)	(160,711)
以下に係る未実現純評価（損）益の変動：		
非関連発行体からの有価証券およびT B A 売却契約	(7,367,186)	(802,729)
外貨建資産および負債	(17,619)	(1,920)
為替予約	262,295	28,580
先物契約	(303,145)	(33,031)
スワップ契約	506,747	55,215
売建オプション	(2,062,899)	(224,773)
未実現純評価損の変動合計	(8,981,807)	(978,658)
投資有価証券に係る純損失	(10,456,765)	(1,139,369)
運用による純資産の純減少額	(4,950,719)	(539,430)

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## パトナム・グローバル・インカム・トラスト

## 純資産変動計算書

	2018年10月31日に 終了した年度		2017年10月31日に 終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の減少				
運用				
投資純利益	5,506,046	599,939	5,678,963	618,780
投資有価証券および外貨取引に係る 実現純（損）益	(1,474,958)	(160,711)	3,303,119	359,908
投資有価証券ならびに外貨建資産および 負債に係る未実現純評価（損）益	(8,981,807)	(978,658)	1,103,797	120,270
運用による純資産の純増加（減少）額	(4,950,719)	(539,430)	10,085,879	1,098,957
受益者への分配金（注１）：				
経常利益より				
投資純利益				
クラス A 受益証券	(2,014,403)	(219,489)	(4,230,276)	(460,931)
クラス B 受益証券	(35,307)	(3,847)	(102,702)	(11,190)
クラス C 受益証券	(183,123)	(19,953)	(463,380)	(50,490)
クラス M 受益証券	(111,291)	(12,126)	(241,058)	(26,266)
クラス R 受益証券	(39,940)	(4,352)	(110,710)	(12,063)
クラス R 5 受益証券	(536)	(58)	(940)	(102)
クラス R 6 受益証券	(153,189)	(16,691)	(231,970)	(25,275)
クラス Y 受益証券	(1,432,797)	(156,118)	(2,569,769)	(280,002)
資本の戻入れより				
クラス A 受益証券	(1,110,071)	(120,953)	-	-
クラス B 受益証券	(19,456)	(2,120)	-	-
クラス C 受益証券	(100,913)	(10,995)	-	-
クラス M 受益証券	(61,329)	(6,682)	-	-
クラス R 受益証券	(22,010)	(2,398)	-	-
クラス R 5 受益証券	(296)	(32)	-	-
クラス R 6 受益証券	(84,417)	(9,198)	-	-
クラス Y 受益証券	(789,567)	(86,031)	-	-
資本取引による減少（注４）	(3,431,680)	(373,916)	(32,614,741)	(3,553,702)
純資産の減少合計額	(14,541,044)	(1,584,392)	(30,479,667)	(3,321,065)
純資産				
期首現在	240,694,791	26,226,104	271,174,458	29,547,169
期末現在（注１）	226,153,747	24,641,712	240,694,791	26,226,104

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## 財務ハイライト

期中発行済証券 1 口当たり（単位：米ドル）

終了期間	投資運用				分配金控除		
	期首純資産 価格	投資純（損） 益 <sup>a</sup>	実現 / 未実現 投資有価証券 純（損）益	投資運用 損益合計	投資純利益 より	資本の 戻入れより	分配金合計
クラス A							
2018年10月31日	12.05	0.27	(0.52)	(0.25)	(0.19)	(0.11)	(0.30)
2017年10月31日	11.93	0.27	0.23	0.50	(0.38)	-	(0.38)
2016年10月31日	11.93	0.30	0.08	0.38	(0.38)	-	(0.38)
2015年10月31日	12.60	0.31	(0.60)	(0.29)	(0.38)	-	(0.38)
2014年10月31日	12.57	0.36	0.05	0.41	(0.38)	-	(0.38)
クラス B							
2018年10月31日	12.00	0.18	(0.53)	(0.35)	(0.13)	(0.07)	(0.20)
2017年10月31日	11.87	0.18	0.24	0.42	(0.29)	-	(0.29)
2016年10月31日	11.87	0.21	0.08	0.29	(0.29)	-	(0.29)
2015年10月31日	12.54	0.22	(0.60)	(0.38)	(0.29)	-	(0.29)
2014年10月31日	12.51	0.26	0.06	0.32	(0.29)	-	(0.29)
クラス C							
2018年10月31日	12.00	0.18	(0.52)	(0.34)	(0.14)	(0.07)	(0.21)
2017年10月31日	11.87	0.18	0.24	0.42	(0.29)	-	(0.29)
2016年10月31日	11.88	0.21	0.08	0.29	(0.30)	-	(0.30)
2015年10月31日	12.55	0.22	(0.60)	(0.38)	(0.29)	-	(0.29)
2014年10月31日	12.51	0.26	0.07	0.33	(0.29)	-	(0.29)
クラス M							
2018年10月31日	11.92	0.24	(0.51)	(0.27)	(0.18)	(0.10)	(0.28)
2017年10月31日	11.80	0.24	0.24	0.48	(0.36)	-	(0.36)
2016年10月31日	11.81	0.26	0.09	0.35	(0.36)	-	(0.36)
2015年10月31日	12.48	0.28	(0.60)	(0.32)	(0.35)	-	(0.35)
2014年10月31日	12.45	0.33	0.05	0.38	(0.35)	-	(0.35)
クラス R							
2018年10月31日	12.05	0.24	(0.52)	(0.28)	(0.17)	(0.10)	(0.27)
2017年10月31日	11.90	0.24	0.24	0.48	(0.33)	-	(0.33)
2016年10月31日	11.91	0.27	0.08	0.35	(0.36)	-	(0.36)
2015年10月31日	12.58	0.28	(0.60)	(0.32)	(0.35)	-	(0.35)
2014年10月31日	12.54	0.33	0.06	0.39	(0.35)	-	(0.35)
クラス R 5							
2018年10月31日	12.05	0.31	(0.52)	(0.21)	(0.22)	(0.12)	(0.34)
2017年10月31日	11.93	0.32	0.23	0.55	(0.43)	-	(0.43)
2016年10月31日	11.94	0.34	0.07	0.41	(0.42)	-	(0.42)
2015年10月31日	12.60	0.35	(0.59)	(0.24)	(0.42)	-	(0.42)
2014年10月31日	12.56	0.39	0.07	0.46	(0.42)	-	(0.42)
クラス R 6							
2018年10月31日	12.05	0.32	(0.51)	(0.19)	(0.23)	(0.13)	(0.36)
2017年10月31日	11.92	0.33	0.23	0.56	(0.43)	-	(0.43)
2016年10月31日	11.93	0.34	0.08	0.42	(0.43)	-	(0.43)
2015年10月31日	12.60	0.35	(0.59)	(0.24)	(0.43)	-	(0.43)
2014年10月31日	12.57	0.40	0.06	0.46	(0.43)	-	(0.43)
クラス Y							
2018年10月31日	12.05	0.30	(0.52)	(0.22)	(0.21)	(0.12)	(0.33)
2017年10月31日	11.92	0.31	0.24	0.55	(0.42)	-	(0.42)
2016年10月31日	11.93	0.33	0.07	0.40	(0.41)	-	(0.41)
2015年10月31日	12.60	0.34	(0.59)	(0.25)	(0.42)	-	(0.42)
2014年10月31日	12.57	0.38	0.07	0.45	(0.42)	-	(0.42)

この表の末尾にある財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記は当財務書類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１口当たり（単位：米ドル）

終了期間	期末純資産価格	純資産額 に対する 総収益率 (%) <sup>b</sup>	比率および補足データ			
			期末 純資産額 (千ドル)	平均純資産 額に対する 費用比率 (%) <sup>c</sup>	平均純資産 額に対する 投資純 (損)益率 (%)	ポート フォリオ 回転率 (%) <sup>d</sup>
クラス A						
2018年10月31日	11.50	(2.14)	116,014	1.22 <sup>e</sup>	2.25 <sup>e</sup>	451
2017年10月31日	12.05	4.32	121,661	1.22 <sup>e</sup>	2.28 <sup>e</sup>	660
2016年10月31日	11.93	3.27	148,868	1.16 <sup>f</sup>	2.50 <sup>f</sup>	551
2015年10月31日	11.93	(2.31)	160,497	1.10	2.54	296
2014年10月31日	12.60	3.30	171,481	1.09	2.84	295
クラス B						
2018年10月31日	11.45	(2.90)	2,362	1.97 <sup>e</sup>	1.48 <sup>e</sup>	451
2017年10月31日	12.00	3.63	3,633	1.97 <sup>e</sup>	1.51 <sup>e</sup>	660
2016年10月31日	11.87	2.51	4,916	1.91 <sup>f</sup>	1.74 <sup>f</sup>	551
2015年10月31日	11.87	(3.05)	6,060	1.85	1.78	296
2014年10月31日	12.54	2.54	7,884	1.84	2.08	295
クラス C						
2018年10月31日	11.45	(2.89)	12,444	1.97 <sup>e</sup>	1.49 <sup>e</sup>	451
2017年10月31日	12.00	3.63	17,763	1.97 <sup>e</sup>	1.53 <sup>e</sup>	660
2016年10月31日	11.87	2.43	21,570	1.91 <sup>f</sup>	1.74 <sup>f</sup>	551
2015年10月31日	11.88	(3.04)	24,160	1.85	1.78	296
2014年10月31日	12.55	2.61	30,175	1.84	2.08	295
クラス M						
2018年10月31日	11.37	(2.38)	6,932	1.47 <sup>e</sup>	1.99 <sup>e</sup>	451
2017年10月31日	11.92	4.12	7,696	1.47 <sup>e</sup>	2.03 <sup>e</sup>	660
2016年10月31日	11.80	2.98	8,564	1.41 <sup>f</sup>	2.24 <sup>f</sup>	551
2015年10月31日	11.81	(2.58)	9,406	1.35	2.28	296
2014年10月31日	12.48	3.07	10,911	1.34	2.58	295
クラス R						
2018年10月31日	11.50	(2.39)	2,014	1.47 <sup>e</sup>	2.02 <sup>e</sup>	451
2017年10月31日	12.05	4.14	3,040	1.47 <sup>e</sup>	2.02 <sup>e</sup>	660
2016年10月31日	11.90	2.98	13,875	1.41 <sup>f</sup>	2.26 <sup>f</sup>	551
2015年10月31日	11.91	(2.56)	6,366	1.35	2.27	296
2014年10月31日	12.58	3.12	6,072	1.34	2.58	295
クラス R 5						
2018年10月31日	11.50	(1.77)	31	0.86 <sup>e</sup>	2.63 <sup>e</sup>	451
2017年10月31日	12.05	4.70	29	0.87 <sup>e</sup>	2.68 <sup>e</sup>	660
2016年10月31日	11.93	3.50	24	0.86 <sup>f</sup>	2.82 <sup>f</sup>	551
2015年10月31日	11.94	(1.94)	41	0.83	2.84	296
2014年10月31日	12.60	3.67	24	0.82	3.02	295
クラス R 6						
2018年10月31日	11.50	(1.72)	24,177	0.80 <sup>e</sup>	2.65 <sup>e</sup>	451
2017年10月31日	12.05	4.83	6,607	0.80 <sup>e</sup>	2.73 <sup>e</sup>	660
2016年10月31日	11.92	3.59	6,445	0.79 <sup>f</sup>	2.88 <sup>f</sup>	551
2015年10月31日	11.93	(1.97)	5,405	0.76	2.89	296
2014年10月31日	12.60	3.64	4,736	0.75	3.15	295
クラス Y						
2018年10月31日	11.50	(1.90)	62,181	0.97 <sup>e</sup>	2.50 <sup>e</sup>	451
2017年10月31日	12.05	4.68	80,266	0.97 <sup>e</sup>	2.56 <sup>e</sup>	660
2016年10月31日	11.92	3.44	66,913	0.91 <sup>f</sup>	2.75 <sup>f</sup>	551
2015年10月31日	11.93	(2.06)	71,813	0.85	2.79	296
2014年10月31日	12.60	3.58	117,947	0.84	2.97	295

この表の末尾にある財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## 財務ハイライト（つづき）

- a 1口当りの投資純（損）益は、期中発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。
- b 総収益率は、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／または仲介事務協定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 期中に非自発的に実施された契約費用の制限が反映されている。かかる制限の結果生じた各クラスの費用の減少は以下の金額である（注2）。

	平均純資産額に対する比率
2018年10月31日	0.02%
2017年10月31日	0.01%未満

- f 期中に自発的に実施された一定のファンド費用の放棄が反映されている。かかる放棄の結果生じた各クラスの費用の減少は、その平均純資産額に対する比率として示すと0.01%未満である。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

## 財務書類に対する注記

2018年10月31日現在

以下の財務書類に対する注記の中で、「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り、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「OTC」とは、もしあれば、店頭取引を意味する。特段の記載のない限り、「報告期間」は2017年11月1日から2018年10月31日までの期間を表す。

パトナム・グローバル・インカム・トラスト（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・エンド型非分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ・ビジネス・トラストである。ファンドの目的は、高い当期収益を追求することであり、高い当期収益を追求するという目的に整合する範囲で元本および長期的総収益の維持を二次的な目的とする。ファンドは、主として、世界各地の企業および政府の中長期の満期（3年またはそれ以上）を有する投資適格な債券ならびに証券化債券（モーゲージ証券など）に投資する。通常の状況下では、パトナム・マネジメントは、ファンドの純資産の少なくとも80%を投資適格有価証券に投資する。かかる方針は、受益者通知から60日経過後にのみ変更することができる。ファンドはまた、投資適格未満の債券（「ジャンク債」とも言われる。）に投資することがある。パトナム・マネジメントは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、全般的な市況とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスク、および期限前償還リスクを考慮する。ファンドは、通常、ヘッジ目的およびヘッジ目的以外の両方の目的で、先物、オプション、一定の外貨取引およびスワップ契約などのデリバティブを相当程度使用する。

ファンドは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券、クラスR5受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券を販売する。ファンドは、2017年2月にクラスT受益証券を登録したが、本財務書類の日付現在、クラスT受益証券は運用を開始しておらず、購入することはできない。クラスB受益証券は、他のパトナム・ファンドのクラスB受益証券からの交換または分配金および／もしくはキャピタル・ゲインの再投資を除いて、新規および既存投資者による購入を締め切っている。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で販売される。クラスA受益証券は、通常、解約手数料を課されず、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受益証券は、解約手数料を課されない。クラスB受益証券は、約8年後にクラスA受益証券に転換されるもので、購入時販売手数料は課されないが、販売から6年以内に買戻された場合は解約手数料が課される。クラスC受益証券は、年間1.00%の解約手数料が課され、通常、約10年後にクラスA受益証券に転換される。2018年4月1日より前は、クラスC受益証券は、クラスA受益証券には転換されなかった。すべての投資者に対しては販売されないクラスR受益証券は、純資産価格で販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、各クラスの販売報酬によって異なることがあり、それは注2に明記されている。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、クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券とおおむね同じ費用がかかるが、販売報酬は負担しない。クラスR5およびクラスR6受益証券については、注2に明記されているように、より低い投資者サービス報酬を負担する。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、すべての投資者に対しては販売されない。

通常の業務過程で、ファンドは所定の状況において他の当事者に対して補償する旨の合意を含む契約を締結する。かかる合意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、ファンドに対して現在までのところは行われていないが、将来行われる可能性のある請求に関わるために予見できない。しかし、ファンドの運用チームは、重大な損失が生じるリスクは低いと予想する。

ファンドは、ファンドに対してそれぞれサービスを提供する投資顧問会社、管理事務会社、販売会社、受益者サービス代行会社および保管会社と契約上の取決めを結んでいる。別段明記されていない限り、受益者はかかる契約上の取決めの当事者または想定受益者ではなく、かかる契約上の取決めは、受益者が直

接またはファンドを代表して、サービス提供者に対して契約上の取決めに強要したり、またはサービス提供者に対して契約上の取決めに基づいて賠償を求めたりする権利を受益者に付与することを目的としていない。

ファンドの改訂および修正契約ならびに信託宣言に基づき、受託者会や従業員に対する申し立てを含めたパトナム・ファンドに対する、またはパトナム・ファンドの代理としての申し立ては、マサチューセッツ州の州立裁判所および連邦裁判所に届け出なければならない。

## 注 1 重要な会計方針

以下は、ファンドが財務書類作成にあたって継続適用している重要な会計方針の要約である。財務書類の作成は、米国において一般に認められた会計原則に準拠しており、財務書類中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と仮定を経営陣が行うことを要求している。実際の結果はこれらの見積りとは異なることもある。当財務書類が公表された日までの資産および負債計算書日後の後発事象は、財務書類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、各クラスで当該クラス固有の費用（各クラスに適用される販売報酬を含む。）を負担する場合を除いて、ファンド純資産総額に対する各クラスの相対的な純資産額に基づいて按分負担される。各クラスの受益証券がクラス別に議決権を行使するのは、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別に議決権行使が要求されているか受託者会により決定されているその他の事項に関してのみである。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ついての比例した持分を受領する。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。

### 有価証券の評価

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

特定の債務証券（満期までの残存期間が60日以下の短期投資を含む）およびその他の投資有価証券の市場相場は容易に入手可能でないとみなされる。かかる投資有価証券は、受託者会が承認する独立の値付機関またはパトナム・マネジメントにより選定されたディーラーによって提供された評価に基づき評価される。かかる機関またはディーラーは、同種の有価証券の市場取引および機関投資家に一般に認められている有価証券間のさまざまな関係（かかる要因は有価証券価格、利回り、満期および格付などの要因が考慮される）を基礎とした方法を利用して、これら有価証券の一般的な機関投資家の取引単価の評価額を決定する。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は、もしあれば、期末の為替レートで米ドルに換算されている。

レベル 1 またはレベル 2 の有価証券に分類することができるオープン・エンド型投資会社（上場投信（ETF）を除く。）への投資は、もしあれば、純資産価格に基づいて評価される。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値付機関またはディーラーが提供する評価額についてパトナム・マネジメントがその有価証券の公正価値を正確に反映していないと考える場合には、当該有価証券は受託者会が承認する方針および手続に従ってパトナム・マネジメントにより公正価値で評価される。特定の制限付非流動証券およびデリバティブを含む特定の投資有価証券も、受託者会が承認する手続に従って公正価値で評価される。かかる評価においては、重要な市場または個別証券に関する事象（金利または信用の質の変化、他の有価証券との多様な関係、割引率、米国財務省証券、米国スワップおよびクレジット・イールド、インデックス水準、コンベクシティー・エクスポージャー、回収率、販売およびその他の乗数ならびに転売規制などの要因）を考慮する。当該有価証券は、重要なインプットの優先順位によりレベル 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検討したのち、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る。特定の有価証券は、単一の情報源が提供する価格に基づき評価されることがある。有価証券の公正価値は一般に、合理的な期間において、かかる証券の通常の処分により実現できるとファンドが合理的に予測できる金額として決定される。その性質上、公正価値による価格は現在販売されている有価証券の誠実に見積もられた価値であり、実際の市場価格を反映しておらず、かなりの差異があることがある。

#### 証券取引および関連する投資収益

証券取引は、約定日（買注文あるいは売注文が執行された日）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、発生基準で計上されている。

すべてのプレミアム／ディスカウントは、満期利回りに基づき償却／増価されている。

延渡し基準で売買される有価証券は、通常の決済期間を超えた将来の一定の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する。対象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の場合は損失が発生する可能性がある。

#### 分離型証券

ファンドは、金利部分と元本部分を別個に受領する権利を有するクラスで組成される有価証券への参加を表す分離型証券に投資することができる。金利部分のみで構成された証券（ＩＯ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（ＰＯ証券）は、元本をすべて受領する。ＩＯ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、ＰＯ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減少する。これらの証券の公正価値は、金利の変動に非常に影響を受け易い。

#### 外貨換算

ファンドの会計記録は米ドルで記帳されている。外国有価証券、保有通貨、その他の資産および負債の公正価値は、取引日の為替レートで米ドルに換算後、ファンドの帳簿に記帳される。各有価証券の取得原価は、取得時の為替レートを使って決定される。所得税および源泉徴収税は、稼得時または発生時に実勢為替レートで換算される。ファンドは、投資有価証券に係る外国為替レートの変動による実現または未実現損益を、証券の市場価格の変動から生じる値幅の変動と区別していない。かかる損益は、投資有価証券に係る実現および未実現の純損益に含まれている。外貨取引に係る実現純損益は、外貨の売却に係る実現為替純損益、有価証券取引にかかる約定日と決済日の間の実現為替差損益、ならびにファンドの帳簿に計上された投資収益および外国源泉徴収税の金額と実際に受領されまたは支払われた米ドル相当額との差額を表している。外貨建資産および負債に係る未実現純評価損益は、期末時における投資有価証券以外の資産および負債の為替レートの変動による価額変動から生じている。

#### 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ー・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、ならびに値下りリスクを管理するためにオプション契約を利用する。

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

取引所で取引されているオプションは最終売却価格で、もし売却が報告されなかった場合には、買建オプションは最終買気配値で、また売建オプションは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有価証券に係るオプションと類似しているが、支払プレミアムまたは受取プレミアムにより、事前に合意済みの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く。先渡しプレミアム・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。プレミアムの上乗せ決済は、オプション契約の日次の評価に影響を与える。金利キャップ契約および金利フロア契約の場合、プレミアムと引き換えに、二当事者間では、キャップ契約においては特定の金利を超える金利に基づいて、またはフロア契約においては特定の金利を下回る金利に基づいて、継続して支払が行われる。

期末現在未決済の売建オプション契約は、もしあれば、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利用する。

ファンドにとっての潜在的なリスクは、先物契約の価格変動がヘッジ対象商品の価格変動に対応しないかもしれないということである。さらに、契約の流通市場が非流動的であったり、金利または為替レートが予想外に変動したり、または契約の相手方が履行不能に陥る場合には原資産となる金融商品の価格変動により、損失が生じる場合がある。先物に関しては、取引所で取引されており、すべての上場先物に対する取引相手方である取引所の清算機関が債務不履行に対して先物を保証しているため、ファンドの取引相手方の信用リスクはわずかである。リスクは、資産および負債計算書に認識された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時価と終了時における時価の差額に相当する実現損益を計上する。

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する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々の変動に等しい金額の現金を授受することに同意する。かかる受領額または支払額は、「変動証拠金」と呼ばれる。

期末現在未決済の先物契約は、もしあれば、投資有価証券明細表の後に記載されている。

#### 為替予約

ファンドは、将来の一定の期日における設定価格で通貨を売買する二当事者間の契約である、為替予約を締結する。かかる契約は、通貨エクスポージャーをヘッジするため、および通貨に対するエクスポージャーから利益を獲得するために使用される。

為替予約の米ドル価額は、値付サービス機関により提供される現行為替予約レートをを用いて決定される。契約の公正価値は、為替レートの動きに伴って変動する。契約は毎日値洗いされ、公正価値の変動は、未実現損益として計上される。契約の満了の際または通貨の受け渡しにより、ファンドは、契約開始時の価額と契約終了時の価額との間の差額に相当する実現損益を計上する。ファンドは、通貨価額が望ましくない方向へ変動したり、契約の相手方が契約条項を遵守することができなかったり、ファンドが持高を手仕舞いすることができないかもしれない、というリスクを負っている。リスクは、資産および負債計算書に認識された金額を超えることがある。

期末現在未決済の為替予約は、もしあれば、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、イールド・カーブのポジショニングのため、および各国の金利に対するエクスポージャーから利益を獲得するために、想定元本に基づくキャッシュ・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た。

OTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップは、前払プレミアムの授受により購入または売却することができる。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、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされる。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価値の日々の変動は、中央清算機関を通じて決済され、資産および負債計算書の変動証拠金に計上され、未実現損益として計上される。前払プレミアムを含む受領額または支払額は、契約更新日または契約終了時に実現損益として計上される。特定のOTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。

ファンドは、金利の不利な変動、または、ＯＴＣ金利契約の場合には取引相手方の、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参加者の、当該契約に基づく個別の債務不履行により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算によるリスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。当該リスクは、ＯＴＣ金利スワップ契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算される金利スワップ契約については、変動証拠金の日々の授受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、中央清算機関の参加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、わずかなカウンターパーティ・リスクが存在する。損失リスクは、資産および負債計算書に認識された金額を超えることがある。

期末現在の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金利スワップ契約は、もしあれば、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ため、特定のセクターに対するエクスポージャーから利益を獲得するため、インフレをヘッジするため、およびインフレに対するエクスポージャーから利益を獲得するために、共に想定元本に基づく市場連動の収益と定期的支払とを交換する契約であるＯＴＣおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約を締結した。

取引の対象となっている証券、インデックスまたはその他の金融指標の総収益がこれを相殺する金利債務を超過または不足する範囲で、ファンドは取引相手方から支払を受けるか、または取引相手方に支払を行う。ＯＴＣおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされる。変動は、ＯＴＣトータルリターン・スワップ契約に係る未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップの価値の日々の変動は、中央清算機関を通じて決済され、資産および負債計算書の変動証拠金に計上され、未実現損益として計上される。受領されたかまたは行われた支払は、実現損益として計上される。特定のＯＴＣおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利または対象となっている証券もしくはインデックスの価格の不利な変動、当該契約に対する市場に流動性がない可能性、または取引相手方が履行すべき債務に関して債務不履行になる可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算によるリスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。当該リスクは、ＯＴＣトータルリターン・スワップ契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約については、変動証拠金の日々の授受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トータルリターン・スワップ契約に関しては、中央清算機関の参加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、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、資産および負債計算書に認識された金額を超えることがある。

期末現在の想定元本を含む未決済ＯＴＣおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、もしあれば、ファンドの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、信用リスクをヘッジするため、個別銘柄に対する流動性のあるエクスポージャーから利益を獲得するため、市場リスクをヘッジするため、および特定のセクターに対するエクスポージャーから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、プロテクション・バイヤーは、一般的に、参照債務または参照事業体のその他すべての同等ランクの債務にクレジット・イベントが発生した場合に偶発的支払を受領する権利と引き換えに、取引相手方（プロテクション・セ

ラー）に対し定期的な一連の支払を行う。クレジット・イベントは、破産、支払不能、再構築および債務の繰上弁済を含む契約毎に規定された事由である。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る。ファンドが支払う前払金は、ファンドの帳簿上資産として計上される。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、プロテクション・バイヤーおよびプロテクション・セラーに同様の権利を付与しているが、前払プレミアムを含む両者間の支払は中央清算機関を通じて変動証拠金の支払により決済される。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は、ファンドが受領または支払う前払金および定期的な支払金は、契約更新日または契約終了時に実現損益として計上される。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相場に基づき毎日値洗いされる。ＯＴＣクレジット・デフォルト契約の評価額の変動は、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・デフォルト契約の評価額の日々の変動は、資産および負債計算書の変動証拠金に計上され、未実現損益として計上される。クレジット・イベントが発生した場合、参照債務の額面価額と公正価値の間の差異は、前払金の按分額を相殺後、実現損益として計上される。

クレジット・イベントが発生するリスクを負担することに加えて、ファンドは、金利または対象となっている証券もしくはインデックスの価格の不利な変動、あるいはファンドが仮に対象となる参照債務を購入した場合と同じ時期にまたは同じ価格でそのポジションを解消することができない可能性により、市場リスクにさらされることがある。特定の状況においては、ファンドはその損失リスクを軽減するために、対応するクレジット・デフォルト契約（ＯＴＣおよび中央清算機関で清算される）を締結することがある。損失リスクは、資産および負債計算書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・リスクによるファンドの最大の損失リスクは、プロテクション・セラーの場合もまたはプロテクション・バイヤーの場合も、当該契約の公正価値である。当該リスクは、ＯＴＣクレジット・デフォルト契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットティング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約については、変動証拠金の日々の授受を通して軽減される場合がある。カウンターパーティ・リスクは、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、中央清算機関の参加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・セラーの場合、ファンドが将来支払いを要求される可能性のある潜在的な最高額は、想定元本に等しい。

期末現在の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・デフォルト契約は、もしあれば、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日に確定単価で有価証券を購入するため「T B A（to be announced（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確定しているが、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予想される。ファンドは、決済日まで、購入価格をまかなうのに十分な金額の現金または高格付の債務証券を所有し、維持するか、ファンドの保有するその他の有価証券の先物売りに関する相殺契約を締結することもできる。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される相殺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か、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。もしT B A売却契約が、これを相殺するT B A購入契約を取得することで決済された場合、ファンドは実現損益を計上する。ファンドが契約に基づいて有価証券を引渡した場合、ファンドは契約締結日に設定した単価に基づいて当該有価証券の実現売却損益を計上する。



購入および売却取引として会計処理されるＴＢＡ契約はそれ自身が有価証券とみなされ、決済日前の有価証券の価値の変動による損失リスクおよび取引相手方が債務を履行しないリスクを伴う。カウンターパーティ・リスクは、ファンドと取引相手方の間でマスター契約を締結することにより軽減される。

未決済のＴＢＡ契約は、上記の「有価証券の評価」で述べた手順に従って、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、ＴＢＡ契約の解除を行うかを決定する。

期末現在の未決済ＴＢＡ購入契約は、もしあれば、ファンドの投資有価証券明細表中に記載され、期末現在の未決済ＴＢＡ売却契約は、もしあれば、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・デリバティブ協会）マスター契約ならびに延渡しが生じる可能性があるモーゲージ証券およびその他のアセット・バック証券に関わる取引を規定する基本証券先渡取引契約（以下「マスター契約」という。）の当事者である。マスター契約は、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要件、債務不履行事由および期限前終了に関する条項を含んでいる。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、売却または再担保することができる金額に関しては、ファンドの投資有価証券明細表中に表示される。

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中で特定されている。担保は、現金、米国政府または関連機関発行の債務証券、またはファンドと当該取引相手方が同意するその他の有価証券の形をとる。担保要件は、ファンドにおける各取引相手方のネットポジションに基づいて決定される。

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、一定期間に渡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以下に下がる場合に発生しうる。いずれの場合も、発生次第、他方当事者は期限前終了を選択し、かかる期限前終了により発生し、終了選択当事者により合理的に決定される損失および費用の支払を含む、未決済のデリバティブ契約および外国為替契約のすべての決済を行うことができる。一またはそれ以上のファンドの取引相手方が期限前終了を決定した場合、その決定は、ファンドの将来のデリバティブ活動に影響を与えうる。

報告期間末現在、ファンドはマスター契約に基づく未決済のデリバティブ契約に係る1,652,775ドルの純負債ポジションを有していた。期末現在、かかる契約に関してファンドが提供した担保は、合計1,313,366ドルであり、未決済契約に関する金額が含まれる可能性がある。

#### ファンド間貸付

ファンドは、ＳＥＣが公表した免除命令に従って、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、特定の実勢市場金利の平均に基づく。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、いずれもステート・ストリートにより提供される317.5百万ドルの無担保約定信用限度枠および235.5百万ドルの無担保非約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、約定信用限度枠分については1.25%に（１）フェデラルファンドの利率と（２）翌日物ＬＩＢＯＲのいずれか高い方の利率を加えたもので、非約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

定信用限度枠の0.04%および非約定信用限度枠の0.04%に相当するクローリング手数料が参加ファンドにより支払われている。さらに、約定信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産額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る。報告期間において、ファンドにはかかる契約に対する借入はなかった。

## 連邦税

指定期間内のすべての課税所得を分配し、その他については規制された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し得る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、会計基準成文化第740号「法人所得税」（以下「ASC第740号」という。）の条項に従う。ASC第740号は、税務申告上採用される、または採用される見込みの税務上の優遇措置について、財務書類上認識する最低基準を規定している。ファンドは、添付の財務書類に認識されていない税務上の優遇措置のために計上する負債を有していなかった。収益、キャピタル・ゲイン、保有有価証券の未実現評価益に係る連邦税についても、収益やキャピタル・ゲインに係る消費税についても、引当金は設定されていない。ファンドの過去3会計年度の連邦税申告は、引き続き内国歳入庁の審査の対象である。

ファンドはまた、投資を行っている国々の政府により課税の対象となることがある。かかる税金は、一般に、稼得もしくは本国に送金された収益またはキャピタル・ゲインのいずれかに基づく。ファンドは、収益および/またはキャピタル・ゲインを稼得するに連れて、投資純利益、実現純利益および未実現純利益に対してかかる税金を未払計上および適用する。場合により、ファンドは、かかる税金のすべてまたは一部の還付を請求する権利を有する可能性があり、かかる還付額は、もしあれば、ファンドの帳簿に資産として反映される。しかし多くの場合、投資を行う国によっては、ファンドが長期間かかる還付額を受領できない可能性がある。

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは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、繰越キャピタル・ロスは、短期または長期のいずれかのキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2018年10月31日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

繰越損失		
短期	長期	合計
8,093,168ドル	835,808ドル	8,928,976ドル

## 受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に記帳される。キャピタル・ゲインからの分配は（もしあれば）、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性格は、一般に認められている会計原則とは異なる可能性がある所得税規則に従って決定される。当該差異は、ウォッシュセール取引に係る損失、為替差損益、一定の先物契約に係る実現損益、一定の先物契約に係る未実現損益、スワップ契約に係る収益、金利部分のみで構成された証券および不動産担保ローン投資における一時差異および/または永久差異を含んでいる。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づき分配可能な収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、未分配投資純利益を4,808,976ドル減少させ、累積実現純損失を4,808,976ドル減少させる組替を行った。

投資の税務費用には未実現純評価（損）益の調整が含まれ、これは必ずしも最終的な税務費用ベースの調整でない可能性はあるが、実現されて受益者に分配される可能性のある税務基準上の未実現損益に近似している。報告期間末現在の税務基準による分配可能利益および連邦税務上の費用の内訳は、以下のとおりであった。

未実現評価益	7,603,026 ドル
未実現評価損	(20,547,321) ドル
未実現純評価損	(12,944,295) ドル
繰越キャピタル・ロス	(8,928,976) ドル
連邦所得税務上の費用	227,881,032 ドル

2017年10月31日に終了した会計年度において、ファンドは3,202,681ドルの未分配投資純利益を有していた。

## 注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

ファンドは、パトナム・マネジメントが出資するすべてのオープン・エンド型ミューチュアル・ファンドの平均純資産総額に基づき変動する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（ただし、他のパトナム・ファンドに投資するか、または他のパトナム・ファンドから投資を受けるファンドの純資産額については、当該資産の「ダブル・カウント」を防ぐために必要な範囲で除外されている。）。かかる年率は、以下のとおり変動する。

	50億ドル以下の部分について	平均純資産額の	0.700%
50億ドル超	100億ドル以下の部分について		0.650%
100億ドル超	200億ドル以下の部分について		0.600%
200億ドル超	300億ドル以下の部分について		0.550%
300億ドル超	800億ドル以下の部分について		0.500%
800億ドル超	1,300億ドル以下の部分について		0.480%
1,300億ドル超	2,300億ドル以下の部分について		0.470%
	2,300億ドル超の部分について		0.465%

報告期間において、管理報酬の実効料率（事実上放棄される費用の影響を除く。）は、ファンドの平均純資産の0.542%であった。

パトナム・マネジメントは、2020年2月28日まで、ファンドの累積費用（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契約に基づく支払を除く。）を、1会計年度年初から今日までを基準として、かかる会計年度年初から今日までの期間にわたるファンドの平均純資産額の年率0.20%までに制限するために必要な範囲で報酬を放棄し、および/またはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意している。報告期間中に、この制限の結果ファンドの費用は49,797ドル減少した。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「PIL」という。）は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の一部分を管理運用することを受託者会により授権されている。PILは、報告期間中ファンド資産を一部分も管理運用しなかった。仮にパトナム・マネジメントがPILを業務に従事させた場合、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の一部分の平均純資産額の年率0.40%を四半期毎の副管理報酬としてPILに支払うことになる。

ファンドは、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パトナム・マネジメントに割当てられた額を補填する。かかるすべての補填金の総額は、毎年受託者会によって決定される。

ファンド資産の保管業務は、ステート・ストリートにより提供される。保管報酬は、ファンドの資産レベル、証券保有数および取引量に基づく。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インクは、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券およびクラスY受益証券について、（1）ファンドの直接および裏付けとなる拠出額が確定していない口座（以下「リテール口座」という。）に基づく口座毎の報酬、（2）確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および（3）リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬を含む、投資者サービス報酬を受領した。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、これらの受益証

券クラスについて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0.25%を超えないことに同意している。

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額に基づく年率0.12%の月次報酬を支払った。

クラスR 6 受益証券は、クラスR 6 受益証券の平均純資産額に基づく年率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受益証券クラスの費用は以下のとおりであった。

クラスA 受益証券	284,865ドル	クラスR 5 受益証券	35ドル
クラスB 受益証券	7,019ドル	クラスR 6 受益証券	4,013ドル
クラスC 受益証券	36,441ドル	クラスY 受益証券	185,804ドル
クラスM 受益証券	17,079ドル	合計	541,453ドル
クラスR 受益証券	6,197ドル		

ファンドは、現金残高に対して認められる控除によりパトナム・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減額され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た。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより、1,114ドル減少した。

ファンドの独立の各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに配分された163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日以降支払われる受託者報酬の全部または一部について、その受領の繰延を認める受託者報酬繰延プラン（以下「繰延プラン」という。）を採用している。支払が繰延べられた報酬は、繰延プランに従って分配が行われるまで特定のパトナム・ファンドに投資される。

ファンドは、最低5年以上受託者として役務を提供し、2004年より前に初めて選出されたファンドの受託者全員を対象とした非積立、無拠出型確定給付年金プラン（以下「年金プラン」という。）を採用している。年金プランにおける給付金は、2005年12月31日に終了した3年間の受託者の平均年次出席報酬および顧問報酬の50%相当額である。退職給付金は、2006年12月31日までの役務提供年数に応じて、退職後の年度から終身、受託者に給付される。ファンドの年金費用は、運用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、資産および負債計算書において、未払受託者報酬および費用に含まれている。受託者会は、2003年より後に初めて選出された受託者に関しては年金プランを終了させている。

ファンドは、1940年投資会社法のルール12b - 1に従って、以下の受益証券クラスに関して販売計画（以下「計画」という。）を採用している。これらの計画の目的は、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。計画は、ファンドがパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対して、各クラスに帰属する平均純資産額の下記の金額までの年率（以下「上限料率」という。）で支払うことを定めている。受託者会は、ファンドが、各クラスに帰属する平均純資産額の下記の年率（以下「承認料率」という。）で支払をなすことを承認した。報告期間において、販売報酬に関するクラス固有の費用は以下のとおりであった。

	上限料率	承認料率	金額
クラスA 受益証券	0.35%	0.25%	309,981ドル
クラスB 受益証券	1.00%	1.00%	30,603ドル
クラスC 受益証券	1.00%	1.00%	158,827ドル
クラスM 受益証券	1.00%	0.50%	37,175ドル
クラスR 受益証券	1.00%	0.50%	13,511ドル

合計			550,097ドル
----	--	--	-----------

報告期間において、引受人を務めるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスAおよびクラスM受益証券の販売手数料純額11,563ドルおよび69ドルをそれぞれ受領し、クラスBおよびクラスC受益証券の買戻しによる解約手数料217ドルおよび740ドルをそれぞれ受領した。

クラスA受益証券の一定の買戻しには、1.00%までの解約手数料が賦課される。報告期間において、引受人を務めるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券の買戻しに関して36ドルを受領した。

### 注3 投資有価証券の売買

報告期間中における、短期投資以外の取得原価および売却手取金の金額は、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)
T B A 長期契約を含む投資有価証券	1,129,438,413	1,198,166,497
米国政府長期証券	-	-
合計	1,129,438,413	1,198,166,497

ファンドは、SECの要件および受託者会によって承認された方針に従って決定される価格で、通常の業務過程において他のパトナム・ファンドから／に対し投資有価証券を購入／売却することができ、これによりファンドの取引費用を減らすことができる。報告期間において、長期証券の他のパトナム・ファンドからの購入／に対する売却は、もしあったとしても、ファンドの購入原価総額および／または売却手取金総額の5%を超えなかった。

## 注 4 資本金

報告期間末現在、授権受益証券の発行口数に制限は無かった。受益証券の転換による直接交換取引（もしあれば）を含む資本取引は以下のとおりであった。

	2018年10月31日に終了した会計年度		2017年10月31日に終了した会計年度	
クラス A	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	1,974,944	23,744,010	1,689,008	20,094,749
分配金再投資に伴う 発行受益証券	244,741	2,928,119	329,437	3,914,184
	2,219,685	26,672,129	2,018,445	24,008,933
買戻受益証券	(2,226,171)	(26,589,611)	(4,407,409)	(52,375,461)
純増加（減少）	(6,486)	82,518	(2,388,964)	(28,366,528)

	2018年10月31日に終了した会計年度		2017年10月31日に終了した会計年度	
クラス B	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	1,309	15,719	14,244	168,148
分配金再投資に伴う 発行受益証券	4,348	51,896	8,097	95,736
	5,657	67,615	22,341	263,884
買戻受益証券	(102,119)	(1,214,850)	(133,732)	(1,583,151)
純減少	(96,462)	(1,147,235)	(111,391)	(1,319,267)

	2018年10月31日に終了した会計年度		2017年10月31日に終了した会計年度	
クラス C	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	125,073	1,501,244	230,083	2,730,144
分配金再投資に伴う 発行受益証券	20,549	245,289	33,703	398,759
	145,622	1,746,533	263,786	3,128,903
買戻受益証券	(539,242)	(6,406,461)	(600,372)	(7,084,981)
純減少	(393,620)	(4,659,928)	(336,586)	(3,956,078)

	2018年10月31日に終了した会計年度		2017年10月31日に終了した会計年度	
クラス M	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	7,200	85,955	11,150	131,439
分配金再投資に伴う 発行受益証券	2,949	34,917	4,205	49,449
	10,149	120,872	15,355	180,888
買戻受益証券	(45,971)	(543,840)	(95,511)	(1,121,893)
純減少	(35,822)	(422,968)	(80,156)	(941,005)

	2018年10月31日に終了した会計年度		2017年10月31日に終了した会計年度	
クラス R	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）

販売受益証券	71,241	858,740	161,150	1,898,247
分配金再投資に伴う 発行受益証券	3,067	36,702	6,161	72,449
	74,308	895,442	167,311	1,970,696
買戻受益証券	(151,491)	(1,809,800)	(1,080,991)	(12,578,649)
純減少	(77,183)	(914,358)	(913,680)	(10,607,953)

	2018年10月31日に終了した会計年度		2017年10月31日に終了した会計年度	
クラス R 5	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	1,107	13,159	346	4,113
分配金再投資に伴う 発行受益証券	70	832	79	940
	1,177	13,991	425	5,053
買戻受益証券	(908)	(10,790)	(31)	(360)
純増加	269	3,201	394	4,693

	2018年10月31日に終了した会計年度		2017年10月31日に終了した会計年度	
クラス R 6	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	1,767,228	20,602,957	118,170	1,409,636
分配金再投資に伴う 発行受益証券	19,999	237,606	19,505	231,970
	1,787,227	20,840,563	137,675	1,641,606
買戻受益証券	(233,451)	(2,759,661)	(130,072)	(1,546,211)
純増加	1,553,776	18,080,902	7,603	95,395

	2018年10月31日に終了した会計年度		2017年10月31日に終了した会計年度	
クラス Y	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	2,731,359	32,707,313	3,801,707	45,183,027
分配金再投資に伴う 発行受益証券	155,789	1,862,604	184,235	2,192,470
	2,887,148	34,569,917	3,985,942	47,375,497
買戻受益証券	(4,141,230)	(49,023,729)	(2,936,124)	(34,899,495)
純増加（減少）	(1,254,082)	(14,453,812)	1,049,818	12,476,002

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クラス R 5 受益証券を992口（発行済クラス R 5 受益証券の37.35%）保有しており、時価は11,408ドルであった。

報告期間末現在、登録受益者はファンドの発行済受益証券の5.7%を有していた。

#### 注 5 関連会社との取引

共通の所有または支配の下にある企業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	2017年10月31日 現在の公正価値 （米ドル）	取得原価 （米ドル）	売却手取額 （米ドル）	投資収益 （米ドル）	2018年10月31日 現在の持分残高 および公正価値 （米ドル）
---------	---------------------------------	---------------	----------------	---------------	--



短期投資					
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド*	5,853,952	92,508,279	89,175,310	193,350	9,186,921
短期投資合計	5,853,952	92,508,279	89,175,310	193,350	9,186,921

\* パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに請求された管理報酬は、パトナム・マネジメントにより放棄された。期中に実現損益または未実現損益はなかった。

#### 注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

通常の業務過程で、ファンドは市場の変動（市場リスク）または取引を履行する取引相手方の契約不履行（信用リスク）による潜在的な損失リスクを伴う金融商品を売買し、金融取引を行う。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を履行できない追加の信用リスクにさらされる可能性がある。外国有価証券への投資は、景気変動、政情不安および通貨価値の変動を含む一定のリスクを内包している。ファンドは、デフォルト率がより高く、より高い利回りで格付のより低い債券に投資することができる。ファンドは、その資産のかなりの部分をモーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む証券化債券に投資することができる。かかる投資有価証券の利回りおよび評価額は、金利の変動、原資産の元本の返済率および発行体の市場認識に対して敏感である。かかる投資有価証券の市場は変動性が高く限定的であるため、それらの購入または売却が困難な場合がある。

#### 注7 デリバティブ活動の概要

期間中に保有していたすべての種類のデリバティブについて、報告期間中における取引額は以下の表に記載されるとおりであり、各四半期末現在の平均保有額に基づいていた。

買建TBA契約オプション契約（契約額）	61,800,000ドル
買建通貨オプション契約（契約額）	10,200,000ドル
買建スワップ・オプション契約（契約額）	693,900,000ドル
売建TBA契約オプション契約（契約額）	91,800,000ドル
売建通貨オプション契約（契約額）	4,900,000ドル
売建スワップ・オプション契約（契約額）	572,900,000ドル
先物契約（契約数）	500
為替予約（契約額）	242,400,000ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	7,200,000ドル
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	809,800,000ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	10,400,000ドル
中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	47,000,000ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	21,500,000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）	2,400,000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である。

#### 報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
A S C 第815号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	資産および負債 計算書科目	公正価値 （米ドル）	資産および負債 計算書科目	公正価値 （米ドル）
クレジット契約	未収金	645,223	未払金、純資産 - 未実現評価損	1,387,792*

外国為替契約	投資、未収金	851,908	未払金	950,178
金利契約	投資、未収金、 純資産 - 未実現 評価益	4,800,443	未払金、純資産 - 未実現評価損	5,857,277
合計		6,297,574		8,195,247

\* 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／または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。当日の変動証拠金のみが資産および負債計算書に計上されている。

以下は、報告期間における運用計算書上のデリバティブ商品の実現損益および未実現損益の変動の概要である（注１）。

投資有価証券に係る純（損）益において認識されたデリバティブに係る実現（損）益の額

A S C 第815号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）	為替予約 （米ドル）	スワップ （米ドル）	合計 （米ドル）
クレジット契約	-	-	-	308,174	308,174
外国為替契約	(175,091)	-	(3,991,898)	-	(4,166,989)
金利契約	(741,554)	(473,468)	-	6,894,772	5,679,750
合計	(916,645)	(473,468)	(3,991,898)	7,202,946	1,820,935

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

A S C 第815号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）	為替予約 （米ドル）	スワップ （米ドル）	合計 （米ドル）
クレジット契約	-	-	-	459,965	459,965
外国為替契約	34,472	-	262,295	-	296,767
金利契約	(1,686,972)	(303,145)	-	46,782	(1,943,335)
合計	(1,652,500)	(303,145)	262,295	506,747	(1,186,603)

[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、報告期間末現在の、法的強制力のあるマスター・ネットリング契約または類似の契約の対象であ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。空売りされた有価証券に関連する有価証券貸付取引または有価証券借入取引については、もしあれば、注 1 を参照のこと。財務報告目的のために、ファンドは資産および負債計算書においてマスター・ネットリング契約の対象である金融資産および金融負債の相殺を行っていない。

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Credit Suisse Securities (USA) (clearing broker)	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	UBS AG	WestPac Banking Corp.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
資産：																			
OTC金利スワップ 契約*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,252	-	-	-	-	-	-	-	-	8,252
中央清算機関で 清算される金利 スワップ契約\$	-	-	729,846	-	-	-	2,277	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	732,123
OTCトータル リターン・スワップ 契約*#	593	2,684	-	-	-	2,699	-	4,375	-	918	-	-	-	-	-	-	-	-	11,269
中央清算機関で 清算されるトータル リターン・スワップ 契約\$	-	-	15,662	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,662
OTCクレジット・ デフォルト契約 - プロテクションの 売り*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・ デフォルト契約 - プロテクションの 買い*#	-	-	-	-	64,620	239,530	-	107,903	-	-	134,595	51,500	-	47,075	-	-	-	-	645,223
中央清算機関で清算 されるクレジット・ デフォルト契約\$	-	-	50,360	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,360
先物契約\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,572	-	-	-	-	-	50,572
為替予約#	59,647	21,392	-	105,014	-	59,105	-	135,759	60,740	105,637	-	-	-	-	28,703	116,094	33,865	-	725,956
先渡プレミアム・ スワップ・オプショ ン契約#	68,669	-	-	51,486	-	-	-	31,217	-	46,528	-	-	-	18,926	-	-	-	-	216,826
買建スワップ・ オプション**#	4,561	-	-	394,570	-	-	-	255,085	-	779,334	-	-	-	354,811	-	-	-	-	1,788,361
買建オプショ ン**#	-	-	-	38,920	-	-	-	85,959	1,073	183,888	-	-	-	-	-	-	-	-	309,840
資産合計	133,470	24,076	795,868	589,990	64,620	301,334	2,277	620,298	61,813	1,124,557	134,595	51,500	50,572	420,812	28,703	116,094	33,865	-	4,554,444

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Credit Suisse Securities (USA) (clearing broker)	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	UBS AG	WestPac Banking Corp.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
負債：																			
OTC金利スワップ 契約*#	-	-	-	-	-	-	-	36,649	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36,649
中央清算機関で 清算される金利 スワップ契約\$	-	-	561,796	-	-	-	2,277	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	564,073
OTCトータル リターン・スワップ 契約*#	-	4,519	-	34	-	3,263	-	1,825	-	1,006	5,051	-	-	-	-	-	-	-	15,698
中央清算機関で 清算されるトータル リターン・スワップ 契約\$	-	-	16,885	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,885
OTCクレジット・ デフォルト契約 - プロテクションの 売り*#	42,000	-	-	-	58,357	437,272	-	326,742	-	-	377,685	23,632	-	81,558	-	-	-	-	1,347,246
OTCクレジット・ デフォルト契約 - プロテクションの 買い*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
中央清算機関で清算 されるクレジット・ デフォルト契約\$	-	-	40,334	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,334
先物契約\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82,516	-	-	-	-	-	82,516
為替予約#	92,111	60,586	-	25,924	-	66,888	-	146,542	84,915	252,311	-	-	-	-	6,466	20,426	121,869	12,417	890,455
先渡プレミアム・ スワップ・オプショ ン契約#	141,242	3,304	-	68,762	-	-	-	71,395	-	192,455	-	-	-	16,321	-	-	-	-	493,479
売建スワップ・ オプション#	16,403	74,743	-	488,041	-	-	-	256,648	-	582,288	-	-	-	262,969	-	-	-	-	1,681,092
売建オプション#	-	-	-	16,441	-	-	-	43,282	-	622,160	-	-	-	-	-	-	-	-	681,883
負債合計	291,756	143,152	619,015	599,202	58,357	507,423	2,277	883,083	84,915	1,650,220	382,736	23,632	82,516	360,848	6,466	20,426	121,869	12,417	5,850,310
金融純資産および デリバティブ純資産 の合計	(158,286)	(119,076)	176,853	(9,212)	6,263	(206,089)	-	(262,785)	(23,102)	(525,663)	(248,141)	27,868	(31,944)	59,964	22,237	95,668	(88,004)	(12,417)	(1,295,866)
受取(差入)担保合 計*#†	(110,989)	(111,944)	-	-	-	(206,089)	-	(262,785)	-	(284,548)	(247,903)	-	-	59,964	-	19,945	-	-	
正味金額	(47,297)	(7,132)	176,853	(9,212)	6,263	-	-	-	(23,102)	(241,115)	(238)	27,868	(31,944)	-	22,237	75,723	(88,004)	(12,417)	

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Credit Suisse Securities (USA) (clearing broker)	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	UBS AG (米ドル)	WestPac Banking Corp. (米ドル)	合計 (米ドル)
支配下の受取担保 ( T B A 契約を含む ) **	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110,000	-	19,945	-	-	129,945
支配下でない受取担保	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
( 差入れ ) 担保 ( T B A 契約を含む ) **	(110,989)	(111,944)	-	-	-	(221,628)	-	(336,354)	-	(284,548)	(247,903)	-	-	-	-	-	-	-	(1,313,366)

- \* プレミアムがもしあれば、除く。資産および負債計算書の O T C 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。
- \*\* 資産および負債計算書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・ネットティング契約によりカバーされる（注 1 ）。
- # # 金融純資産およびデリバティブ純資産の合計の超過担保は表示されない。担保には、未決済契約に関する金額が含まれることがある。
- \$ 資産および負債計算書に記載されている当日の変動証拠金のみを含むが、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。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金として差入れられた担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ288,867ドルおよび3,401,008ドルであった。

[次へ](#)

## 注 9 新たな規定

2017年3月、米国財務会計基準審議会は会計基準書アップデート(A S U)第2017-08号「受取債権 払戻不能の手数料及びその他の費用(Subtopic 310-20)：購入した繰上償還可能な負債性証券のプレミアムの償却」を公表した。当該A S Uの改訂により、特定の繰上償還可能な負債性証券のプレミアム部分の償却期間は、最も早い償還日までの償却に短縮される。当該A S Uは、2018年12月15日より後に開始する会計年度および当該会計年度内の期中期間から適用される。経営陣は、この規定の適用による影響（もしあれば）を現在評価中である。

## 【投資有価証券明細表等】

## 投資有価証券明細表

2018年10月31日現在

外国国債および政府系機関債（38.0%）*		額面	時価（米ドル）
アルゼンチン共和国国債 優先国債 sr. unsec. 6.875%, 1/26/27（アルゼンチン）		\$780,000	\$646,620
アルゼンチン共和国国債 144A sr. unsec. 7.125%, 8/1/27（アルゼンチン）		285,000	219,450
オーストラリア政府国債 sr. unsec. Ser.133, 5.50%, 4/21/23（オーストラリア）	AUD	690,000	557,540
オーストラリア政府国債 sr. unsec. Ser.144, 3.75%, 4/21/37（オーストラリア）	AUD	200,000	157,250
オーストラリア政府国債 sr. unsec. Ser.149, 2.25%, 5/21/28（オーストラリア）	AUD	1,140,000	780,828
オーストラリア政府国債 sr. unsec. Ser.146, 1.75%, 11/21/20（オーストラリア）	AUD	580,000	408,772
オーストリア共和国国債 sr. unsec. 0.50%, 4/20/27（オーストリア）	EUR	1,060,000	1,200,086
ベルギー王国国債 sr. unsec. Ser.77, 1.00%, 6/22/26（ベルギー）	EUR	620,000	728,718
ベルギー王国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.65, 4.25%, 9/28/22（ベルギー）	EUR	360,000	479,160
ベルギー王国国債 unsec. Ser.60, 4.25%, 3/28/41（ベルギー）	EUR	410,000	703,499
ブラジル連邦共和国国債 優先国債 sr. unsec. 5.00%, 1/27/45（ブラジル）		\$535,000	446,725
ブエノスアイレス州政府債 優先国債 144A sr. unsec. 9.125%, 3/16/24（アルゼンチン）		150,000	134,067
カナダ政府国債 sr. unsec. 3.50%, 12/1/45（カナダ）	CAD	471,000	425,977
カナダ政府国債 unsec. 1.50%, 3/1/20（カナダ）	CAD	400,000	300,818
コロンビア共和国国債 sr. unsec. 3.875%, 4/25/27（コロンビア）		\$590,000	560,291
デンマーク王国国債 unsec. 4.50%, 11/15/39（デンマーク）	DKK	570,000	148,484
デンマーク王国国債 unsec. 1.75%, 11/15/25（デンマーク）	DKK	1,760,000	298,005
フランス政府国債 unsec. 4.50%, 4/25/41（フランス）	EUR	830,000	1,506,030
フランス政府国債 unsec. 4.00%, 4/25/55（フランス）	EUR	150,000	275,489
フランス政府国債 unsec. 3.25%, 5/25/45（フランス）	EUR	60,000	93,756
フランス政府国債 unsec. 3.25%, 10/25/21（フランス）	EUR	1,590,000	1,995,791
フランス政府国債 unsec. 2.75%, 10/25/27（フランス）	EUR	1,430,000	1,928,889
フランス政府国債 unsec. 0.50%, 5/25/25（フランス）	EUR	1,490,000	1,714,314
ギリシャ共和国国債 sr. unsec. 4.375%, 8/1/22（ギリシャ）	EUR	474,000	560,370
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/33（ギリシャ）††	EUR	36,000	35,946
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/32（ギリシャ）††	EUR	36,000	36,753
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/31（ギリシャ）††	EUR	95,000	98,266
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/30（ギリシャ）††	EUR	597,541	617,151
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/29（ギリシャ）††	EUR	656,903	689,697

外国国債および政府系機関債 (38.0%)* (つづき)		額面	時価(米ドル)
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/28 (ギリシャ) ††	EUR	44,000	\$46,745
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/26 (ギリシャ) ††	EUR	338,000	367,105
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/25 (ギリシャ) ††	EUR	62,312	68,549
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/24 (ギリシャ) ††	EUR	118,000	129,626
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/23 (ギリシャ) ††	EUR	630,884	703,495
インドネシア共和国国債 優先国債 144A sr. unsec. 3.375%, 4/15/23 (インドネシア)		\$1,235,000	1,179,425
アイルランド共和国国債 unsec. 5.00%, 10/18/20 (アイルランド)	EUR	380,000	476,986
アイルランド共和国国債 unsec. 5.40%, 3/13/25 (アイルランド)	EUR	250,000	370,660
イタリア共和国国債 sr. unsec. 6.50%, 11/1/27 (イタリア)	EUR	2,038,000	2,869,565
イタリア共和国国債 sr. unsec. 4.75%, 9/1/44 (イタリア)	EUR	820,000	1,039,519
イタリア共和国国債 sr. unsec. 2.50%, 12/1/24 (イタリア)	EUR	1,060,000	1,177,300
イタリア共和国国債 sr. unsec. 0.05%, 10/15/19 (イタリア)	EUR	1,600,000	1,803,087
イタリア共和国国債 優先国債 sr. unsec. 4.75%, 8/1/23 (イタリア)	EUR	3,050,000	3,787,870
コートジボワール共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.REGS, 6.125%, 6/15/33 (コートジボワール)		\$335,000	290,194
日本国債 sr. unsec. Ser.95, 2.30%, 6/20/27 (日本)	JPY	500,000,000	5,286,303
日本国債 優先国債 sr. unsec. Ser.125, 2.20%, 3/20/31 (日本)	JPY	265,000,000	2,904,279
日本国債 優先国債 sr. unsec. Ser.156, 0.40%, 3/20/36 (日本)	JPY	267,000,000	2,318,180
日本国債 優先国債 sr. unsec. Ser.32, 2.30%, 3/20/40 (日本)	JPY	407,000,000	4,743,542
日本国債 優先国債 sr. unsec. Ser.318, 1.00%, 9/20/21 (日本)	JPY	1,040,000,000	9,513,417
日本国債 優先国債 sr. unsec. Ser.330, 0.80%, 9/20/23 (日本)	JPY	650,000,000	6,009,368
日本国債 優先国債 sr. unsec. Ser.346, 0.10%, 3/20/27 (日本)	JPY	172,000,000	1,531,606
日本国債 優先国債 40年 sr. unsec. Ser.4, 2.20%, 3/20/51 (日本)	JPY	230,000,000	2,771,211
マレーシア連邦国債 sr. unsec. Ser.417, 3.899%, 11/16/27 (マレーシア)	MYR	2,710,000	631,191
メキシコ政府国債 sr. unsec. 5.55%, 1/21/45 (メキシコ)		\$1,281,000	1,261,339
オランダ政府国債 unsec. 3.75%, 1/15/42 (オランダ)	EUR	210,000	376,123
オランダ政府国債 unsec. 2.25%, 7/15/22 (オランダ)	EUR	490,000	608,445
オランダ政府国債 unsec. Ser.REGS, 0.50%, 7/15/26 (オランダ)	EUR	530,000	610,690
ニュージーランド政府国債 sr. unsec. Ser.423, 5.50%, 4/15/23 (ニュージーランド)	NZD	360,000	270,312
ノルウェー政府国債 unsec. Ser.476, 3.00%, 3/14/24 (ノルウェー)	NOK	1,760,000	223,294
オンタリオ州政府債 unsec. 6.50%, 3/8/29 (カナダ)	CAD	610,000	595,127
オンタリオ州政府債 unsec. 4.00%, 6/2/21 (カナダ)	CAD	1,690,000	1,328,106
オンタリオ州政府債 unsec. 3.15%, 6/2/22 (カナダ)	CAD	870,000	669,836
ポーランド政府国債 unsec. Ser.0123, 2.50%, 1/25/23 (ポーランド)	PLN	1,980,000	518,227
ポルトガル共和国国債 優先国債 sr. unsec. 2.875%, 7/21/26 (ポルトガル)	EUR	470,000	583,504



外国国債および政府系機関債 (38.0%)* (つづき)		額面	時価(米ドル)
ロシア連邦国債 144A sr. unsec. 4.50%, 4/4/22 (ロシア)		\$200,000	\$201,762
ロシア連邦国債 優先国債 144A sr. unsec. 4.375%, 3/21/29 (ロシア)		200,000	189,750
南アフリカ共和国国債 unsec. Ser.2023, 7.75%, 2/28/23 (南アフリカ)	ZAR	11,140,000	731,589
スペイン王国国債 sr. unsec. 5.15%, 10/31/44 (スペイン)	EUR	350,000	593,823
スペイン王国国債 sr. unsec. 4.20%, 1/31/37 (スペイン)	EUR	150,000	221,658
スペイン王国国債 優先国債 sr. unsec. 4.65%, 7/30/25 (スペイン)	EUR	440,000	617,084
スペイン王国国債 優先国債 sr. unsec. 4.00%, 4/30/20 (スペイン)	EUR	590,000	710,937
スペイン王国国債 優先国債 sr. unsec. 2.90%, 10/31/46 (スペイン)	EUR	20,000	23,980
スリランカ民主社会主義共和国国債 優先国債 144A sr. unsec. 6.85%, 11/3/25 (スリランカ)		\$200,000	181,838
スウェーデン政府国債 unsec. Ser.1053, 3.50%, 3/30/39 (スウェーデン)	SEK	420,000	63,783
スウェーデン政府国債 unsec. Ser.1054, 3.50%, 6/1/22 (スウェーデン)	SEK	7,010,000	866,028
スイス政府国債 unsec. 4.00%, 4/8/28 (スイス)	CHF	420,000	575,110
スイス政府国債 unsec. 2.00%, 5/25/22 (スイス)	CHF	530,000	574,388
スイス政府国債 unsec. 1.50%, 4/30/42 (スイス)	CHF	150,000	180,792
トルコ共和国国債 unsec. Ser.REGS, 6.25%, 5/23/33 (セネガル)		\$245,000	211,925
英国財務省証券 unsec. 4.00%, 1/22/60 (英国)	GBP	1,320,000	2,777,981
英国財務省証券 unsec. 2.75%, 9/7/24 (英国)	GBP	886,000	1,238,486
メキシコ合衆国国債 sr. unsec. 4.00%, 10/2/23 (メキシコ)		\$420,000	414,698
メキシコ合衆国国債 sr. unsec. Ser.M 20, 10.00%, 12/5/24 (メキシコ)	MXN	12,310,000	640,271
ベネズエラ共和国国債 sr. unsec. 7.65%, 4/21/25 (ベネズエラ)		\$3,000	735
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価 \$91,666,887)			\$85,829,586

社債 (28.1%)*	額面	時価 (米ドル)
<b>基本素材 (1.6%)</b>		
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/15/22 (Germany)	\$153,000	\$155,750
CF Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 12/1/26	775,000	760,751
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 11/15/29	96,000	125,121
Glencore Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 11/15/41 (Canada)	187,000	185,557
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 4/29/24	408,000	408,095
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 4/16/25	150,000	143,460
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. notes 4.45%, 9/26/28	243,000	242,208
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.70%, 6/15/38	6,000	8,028
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27	456,000	421,531
Westlake Chemical Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.375%, 11/15/47	69,000	58,816
Westlake Chemical Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 8/15/26	535,000	495,684
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	229,000	292,330
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95%, 2/15/31	58,000	73,547
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 3/15/32 <sup>R</sup>	156,000	191,414
		3,562,292
<b>資本財 (0.7%)</b>		
Johnson Controls International PLC sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 2/15/47	436,000	400,452
L3 Technologies, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 3.85%, 12/15/26	268,000	259,321
L3 Technologies, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.40%, 6/15/28	130,000	129,803
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/15/28	270,000	249,434
Oshkosh Corp. sr. unsec. sub. notes 4.60%, 5/15/28	520,000	508,685
		1,547,695
<b>通信サービス (2.2%)</b>		
American Tower Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.55%, 7/15/27 <sup>R</sup>	235,000	215,961
American Tower Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.375%, 10/15/26 <sup>R</sup>	258,000	237,000
AT&T, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.10%, 2/15/28	455,000	432,038
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45	484,000	491,336
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25	118,000	118,503
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital C company guaranty sr. sub. bonds 5.375%, 5/1/47	178,000	160,208
Comcast Cable Communications Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.455%, 11/15/22	56,000	67,640
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.999%, 11/1/49	138,000	118,161
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 11/15/35	60,000	70,059

社債 (28.1%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
通信サービス (つづき)		
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 8/15/27	\$490,000	\$450,943
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.80%, 2/15/28 <sup>R</sup>	290,000	269,959
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 <sup>R</sup>	476,000	440,105
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/47 <sup>R</sup>	336,000	312,214
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 3.15%, 7/15/23 <sup>R</sup>	2,000	1,919
Koninklijke KPN NV sr. unsec. unsub. bonds 8.375%, 10/1/30 (Netherlands)	34,000	43,659
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	150,000	142,076
Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. bonds 4.895%, 3/6/48 (Spain)	630,000	560,945
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)	390,000	369,525
Vodafone Group PLC sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/30/28 (United Kingdom)	555,000	534,729
		5,036,980
一般消費財・サービス (2.5%)		
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	405,000	374,163
Amazon.com, Inc. sr. unsec. notes 4.05%, 8/22/47	460,000	427,612
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.90%, 1/15/27	313,000	274,497
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 10/6/26	242,000	221,294
Hilton Domestic Operating Co., Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.25%, 9/1/24	125,000	120,038
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27	655,000	625,525
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	700,000	693,000
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/26 (United Kingdom)	164,000	154,160
Interpublic Group of Cos., Inc. (The) sr. unsec. sub. bonds 4.65%, 10/1/28	824,000	810,881
Lear Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.80%, 9/15/27	653,000	592,865
Omnicom Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 4/15/26	146,000	137,049
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85%, 4/1/24	238,000	234,670
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	630,000	590,625
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27	268,000	244,550
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.80%, 2/15/27	76,000	71,211
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.95%, 7/15/26	128,000	113,258
		5,685,398
生活必需品 (1.7%)		
Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.90%, 2/1/46	526,000	495,488

社債 (28.1%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
生活必需品 (つづき)		
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	\$635,000	\$584,010
CVS Pass-Through Trust sr. notes 6.036%, 12/10/28	42,789	45,441
CVS Pass-Through Trust 144A sr. mtge. notes 7.507%, 1/10/32	271,570	313,289
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.50%, 2/15/45	12,000	11,007
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	68,000	83,069
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	378,000	401,744
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 4.375%, 6/1/46	655,000	544,962
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26	481,000	464,165
Maple Escrow Subsidiary, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.597%, 5/25/28	795,000	782,795
Walgreens Boots Alliance, Inc. sr. unsec. bonds 3.45%, 6/1/26	185,000	171,108
		3,897,078
エネルギー (3.5%)		
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	315,000	308,700
Concho Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 10/1/27	680,000	639,312
Energy Transfer Partners LP jr. unsec. sub. FRB Ser.B, 6.625%, perpetual maturity	442,000	406,640
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 2/1/42	177,000	182,726
EOG Resources, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.15%, 1/15/26	332,000	334,809
EQT Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.90%, 10/1/27	480,000	436,770
Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/1/41	36,000	40,404
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 1/17/27 (Brazil)	619,000	641,501
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.25%, 3/17/44 (Brazil)	149,000	143,785
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 3/17/24 (Brazil)	534,000	538,673
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 1/17/22 (Brazil)	395,000	409,319
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.299%, 1/27/25 (Brazil)	307,000	293,185
Petroleos de Venezuela SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/12/27 (Venezuela) (In default) †	9,000	1,598
Petroleos de Venezuela SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 11/15/26 (Venezuela) (In default) †	155,000	26,738
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/13/27 (Mexico)	818,000	794,924
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 1/21/21 (Mexico)	625,000	631,301
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. bonds 4.20%, 3/15/28	20,000	19,031
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.00%, 3/15/27	640,000	642,980

社債 (28.1%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
エネルギー (つづき)		
Spectra Energy Partners LP sr. unsec. notes 3.375%, 10/15/26	\$4,000	\$3,709
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/28	290,000	274,775
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.30%, 3/15/77 (Canada)	476,000	435,540
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 4.30%, 3/4/24	662,000	660,191
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 3.60%, 3/15/22	4,000	3,935
		7,870,546
金融 (7.5%)		
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. bonds 4.625%, 10/1/28	705,000	683,854
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.625%, 4/1/27	100,000	90,984
Ally Financial, Inc. sub. unsec. notes 5.75%, 11/20/25	425,000	434,563
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	414,000	508,185
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	436,000	384,713
Banco Santander SA sr. unsec. unsub. notes 4.379%, 4/12/28 (Spain)	400,000	372,647
Banco Santander SA unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	200,000	197,102
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser.Z, 6.50%, perpetual maturity	460,000	487,807
Bank of Montreal unsec. sub. FRN 3.803%, 12/15/32 (Canada)	205,000	187,897
BGC Partners, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 5/27/21	324,000	331,287
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.15%, 7/21/24 (France)	215,000	216,923
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	740,000	715,406
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6.50%, 6/17/22	207,000	217,623
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	120,000	115,802
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 3/15/25	156,000	161,490
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 3/1/26	184,000	185,928
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	262,000	263,638
Citigroup, Inc. sr. unsec.FRB 3.668%, 7/24/28	100,000	93,709
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.45%, 9/29/27	760,000	739,586
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	220,000	221,925
Credit Agricole SA 144A unsec.sub.FRN 4.00%, 1/10/33 (France)	400,000	361,755
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	200,000	194,500
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. bonds 3.869%, 1/12/29 (Switzerland)	850,000	788,800
Digital Realty Trust LP company guaranty sr. unsec. bonds 4.45%, 7/15/28 <sup>R</sup>	690,000	678,065
Fairfax Financial Holdings, Ltd. 144A sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	825,000	803,627
Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB 5.10%, perpetual maturity	66,000	62,865
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec.FRB 4.223%, 5/1/29	1,135,000	1,100,466
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 1/26/27	262,000	251,048

社債 (28.1%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
金融 (つづき)		
Goldman Sachs Group, Inc. (The) unsec. sub. notes 6.75%, 10/1/37	\$9,000	\$10,517
Hospitality Properties Trust sr. unsec. notes 4.375%, 2/15/30 <sup>R</sup>	281,000	255,510
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/25 <sup>R</sup>	118,000	113,682
ING Bank NV 144A unsec. sub. notes 5.80%, 9/25/23 (Netherlands)	631,000	661,105
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. bonds 7.80%, 3/15/37	303,000	346,935
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.91%), 5.239%, 3/15/37	172,000	165,980
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 8.875%, 6/1/39	508,000	756,312
MetLife Capital Trust IV 144A jr. unsec. sub. notes 7.875%, 12/15/37	230,000	278,300
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/33	30,000	34,484
Peachtree Corners Funding Trust 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.976%, 2/15/25	100,000	97,037
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.625%, 6/15/43	32,000	32,480
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.20%, 3/15/44	182,000	178,133
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6.625%, 6/21/40	68,000	83,551
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser.GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	127,000	128,226
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub.FRB 4.892%, 5/18/29 (United Kingdom)	585,000	569,584
Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5.00%, 11/7/23 (United Kingdom)	270,000	270,391
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. notes 6.85%, 12/16/39	136,000	174,405
Toronto-Dominion Bank (The) unsec. sub. FRB 3.625%, 9/15/31 (Canada)	209,000	194,574
UBS Group Funding Jersey, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 4/15/26 (Switzerland)	579,000	565,776
UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser.REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	300,000	295,965
VEREIT Operating Partnership LP company guaranty sr. unsec. notes 4.60%, 2/6/24 <sup>R</sup>	465,000	465,219
Wells Fargo Bank, NA unsec. sub. notes Ser.BKNT, 6.60%, 1/15/38	276,000	335,187
		16,865,548
ヘルスケア (2.1%)		
Amgen, Inc. sr. unsec. bonds 4.663%, 6/15/51	253,000	234,250
Becton Dickinson and Co. (BD) sr. unsec. unsub. bonds 4.669%, 6/6/47	492,000	461,973
Becton Dickinson and Co. (BD) sr. unsec. unsub. bonds 3.70%, 6/6/27	422,000	396,259
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. bonds 5.05%, 3/25/48	269,000	262,291
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.78%, 3/25/38	806,000	775,542
Elanco Animal Health, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.90%, 8/28/28	534,000	527,530
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	88,000	89,540
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. bonds 5.50%, 6/15/47	310,000	305,040
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.00%, 3/15/24	75,000	75,891

社債 (28.1%)* (つづき)		額面	時価 (米ドル)
ヘルスケア (つづき)			
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/27 <sup>R</sup>		\$144,000	\$137,880
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 4/1/24 <sup>R</sup>		80,000	80,535
Service Corp. International sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/27		140,000	131,250
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.20%, 9/23/26 (Ireland)		352,000	318,670
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 6/15/28		385,000	381,244
Zoetis, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/20/28		485,000	470,221
			4,648,116
国際機関 (1.8%)			
European Investment Bank sr. unsec. unsub. bonds 5.625%, 6/7/32 (Supra-Nation)	GBP	1,900,000	3,493,929
European Investment Bank sr. unsec. unsub. notes Ser.EMTN, 4.125%, 4/15/24 (Supra-Nation)	EUR	450,000	618,872
			4,112,801
テクノロジー (2.3%)			
Apple, Inc. sr. unsec. notes 3.45%, 5/6/24		3,000	2,972
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27		627,000	575,736
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.02%, 6/15/26		594,000	615,532
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. bonds 8.35%, 7/15/46		117,000	135,962
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. sub. notes Ser. 10Y, 4.25%, 5/15/28		365,000	358,512
Fiserv, Inc. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 10/1/28		675,000	668,090
Legrand France SA sr. unsec. unsub. notes 8.50%, 2/15/25 (France)		253,000	306,942
Microchip Technology, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.333%, 6/1/23		615,000	600,903
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.70%, 8/8/46		268,000	246,666
Salesforce.com, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.70%, 4/11/28		930,000	907,938
VMware, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/21/27		275,000	251,389
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26		605,000	558,869
			5,229,511
輸送 (0.2%)			
Delta Air Lines, Inc. sr. notes Ser.A, 7.75%, 12/17/19		23,881	24,836
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/26		287,000	263,446
Southwest Airlines Co. Pass Through Trust pass-through certificates Ser. 07-1, Class A, 6.15%, 8/1/22		114,772	120,407
United Airlines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 07-1, Class A, 6.636%, 7/2/22		23,643	24,719
United Airlines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 14-2, Class A, 3.75%, 9/3/26		136,841	134,566
			567,974

社債 (28.1%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
公益事業・電力 (2.0%)		
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. bonds 5.125%, 9/1/27	\$270,000	\$266,625
El Paso Natural Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.375%, 6/15/32	84,000	104,178
Emera US Finance LP company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 6/15/26	210,000	194,642
Enbridge, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 12/1/26 (Canada)	164,000	161,188
Energy Transfer LP sr. sub. notes 5.875%, 1/15/24	653,000	686,466
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 2/15/48	110,000	97,335
FirstEnergy Transmission, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 7/15/44	830,000	881,319
Iberdrola International BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 7/15/36 (Spain)	155,000	181,686
IPALCO Enterprises, Inc. sr. sub. notes 3.70%, 9/1/24	175,000	168,939
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.40%, 9/1/44	250,000	242,300
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.15%, 1/15/23	2,000	1,928
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty jr. unsec. sub. FRB 4.80%, 12/1/77	320,000	286,000
Texas-New Mexico Power Co. 144A 1st sr. bonds Ser.A, 9.50%, 4/1/19	530,000	543,872
WEC Energy Group, Inc. jr. unsec. sub. FRN Ser.A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.11%), 4.426%, 5/15/67	664,000	611,498
		4,427,976
社債合計 (取得原価 \$65,287,784)		\$63,451,915

[次へ](#)



モーゲージ証券 (24.7%)*	額面	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (9.0%)		
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser.17-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 3.981%, 10/25/27 (Bermuda)	\$510,611	\$511,120
FRB Ser.18-2A, Class M1B, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 3.631%, 8/25/28 (Bermuda)	545,000	548,572
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
IFB Ser.3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 16.621%, 4/15/37	11,116	14,929
IFB Ser.3072, Class SM, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 23.80%), 15.438%, 11/15/35	37,379	49,336
IFB Ser.3249, Class PS, ((-3.3 x 1 Month US LIBOR) + 22.28%), 14.753%, 12/15/36	21,495	25,964
IFB Ser.3065, Class DC, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 19.86%), 13.022%, 3/15/35	45,860	55,479
IFB Ser.2990, Class LB, ((-2.556 x 1 Month US LIBOR) + 16.95%), 11.119%, 6/15/34	27,343	30,213
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.14-HQ3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 7.031%, 10/25/24	397,842	439,378
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.15-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.60%), 4.881%, 12/25/27	197,205	200,785
Ser.3707, Class PI, IO, 4.50%, 7/15/25	94,482	4,759
IFB Ser.4076, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.70%), 4.421%, 7/15/40	1,464,150	177,898
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.15-HQ2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.95%), 4.237%, 5/25/25	183,368	187,637
Ser.4355, Class DI, IO, 4.00%, 3/15/44	1,524,182	271,600
Ser.4193, Class PI, IO, 4.00%, 3/15/43	1,041,536	151,217
Ser.4369, Class IA, IO, 3.50%, 7/15/44	1,552,791	308,658
Ser.4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	2,009,279	224,517
Ser.4165, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	4,980,774	465,658
Ser.4206, Class IP, IO, 3.00%, 12/15/41	1,735,755	159,174
Ser.3300, PO, zero %, 2/15/37	2,713	2,216
Ser.3326, Class WF, zero %, 10/15/35 <sup>W</sup>	1,602	1,083
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser.06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 16.202%, 3/25/36	28,994	39,691
IFB Ser.07-53, Class SP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.20%), 15.835%, 6/25/37	30,784	39,943
IFB Ser.05-75, Class GS, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 20.25%), 13.406%, 8/25/35	21,350	25,476
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.16-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.00%), 8.281%, 9/25/28	340,000	397,813
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.13-C01, Class M2, (1 Month US LIBOR + 5.25%), 7.531%, 10/25/23	160,000	183,118
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.14-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.90%), 7.181%, 11/25/24	272,891	311,933
Ser.15-28, IO, 5.50%, 5/25/45	2,094,766	471,888

モーゲージ証券（24.7%）＊（つづき）	額面	時価（米ドル）
政府系機関モーゲージ担保債務証券（つづき）		
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.14-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.90%), 5.181%, 7/25/24	\$298,841	\$319,151
Ser.17-113, IO, 5.00%, 1/25/38	1,290,731	207,986
IFB Ser.12-116, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 7.20%), 4.919%, 10/25/42	1,656,319	324,783
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.14-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.60%), 4.881%, 5/25/24	562,000	597,379
IFB Ser.10-46, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.45%), 4.169%, 5/25/40	315,468	48,308
IFB Ser.12-103, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 3.719%, 9/25/42	1,683,231	228,148
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.16-C05, Class 2M1, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 3.631%, 1/25/29	85,058	85,253
Ser.12-124, Class JI, IO, 3.50%, 11/25/42	1,157,765	153,404
Ser.13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	1,131,331	125,625
Ser.13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	2,466,905	178,118
Ser.13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	2,435,284	197,721
Ser.13-23, Class PI, IO, 3.00%, 10/25/41	2,793,683	155,552
Ser.14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	2,139,116	194,441
Ser.07-64, Class LO, PO, zero %, 7/25/37	2,634	2,286
Government National Mortgage Association		
Ser.16-75, Class LI, IO, 6.00%, 1/20/40	1,303,768	294,978
Ser.18-21, Class IN, IO, 5.00%, 2/20/48	1,026,284	235,440
Ser.14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	672,021	160,300
Ser.14-25, Class QI, IO, 5.00%, 1/20/44	1,351,843	291,821
Ser.10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	223,734	51,864
Ser.10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	460,010	103,537
Ser.09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	145,104	34,144
Ser.15-80, Class IA, IO, 4.50%, 6/20/45	1,708,228	373,417
Ser.18-127, Class IB, IO, 4.50%, 6/20/45	690,331	94,562
Ser.13-182, Class IQ, IO, 4.50%, 12/16/43	1,310,083	280,030
Ser.12-91, Class IN, IO, 4.50%, 5/20/42	2,172,658	467,671
Ser.10-35, Class AI, IO, 4.50%, 3/20/40	1,093,926	232,536
Ser.10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	783,158	166,586
IFB Ser.10-171, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.45%), 4.17%, 12/16/40	1,006,996	151,523
Ser.16-19, Class PI, IO, 4.00%, 2/20/46	1,507,075	290,820
Ser.16-47, Class CI, IO, 4.00%, 9/20/45	2,999,380	487,639
Ser.17-57, Class AI, IO, 4.00%, 6/20/45	1,362,798	239,185
Ser.15-40, IO, 4.00%, 3/20/45	1,243,336	253,521
Ser.14-116, Class IL, IO, 4.00%, 8/20/44	1,652,119	300,658
Ser.13-24, Class PI, IO, 4.00%, 11/20/42	471,625	84,603

## モーゲージ証券(24.7%)\*(つづき)

額面 時価(米ドル)

## 政府系機関モーゲージ担保債務証券(つづき)

## Government National Mortgage Association

IFB Ser.16-77, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 3.87%, 3/20/43	\$2,031,980	\$201,329
Ser.16-83, Class PI, IO, 3.50%, 6/20/45	2,728,950	382,269
Ser.13-5, Class BI, IO, 3.50%, 1/20/43	1,489,182	288,529
Ser.13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	772,887	134,799
Ser.12-136, Class BI, IO, 3.50%, 11/20/42	1,319,058	257,203
Ser.14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	1,186,855	128,989
Ser.13-90, Class HI, IO, 3.50%, 4/20/40	776,197	37,203
Ser.15-124, Class NI, IO, 3.50%, 6/20/39	1,479,953	115,226
Ser.15-124, Class DI, IO, 3.50%, 1/20/38	998,984	107,152
Ser.16-H23, Class NI, IO, 2.483%, 10/20/66 <sup>W</sup>	4,519,613	509,812
Ser.16-H20, Class NI, IO, 2.439%, 9/20/66 <sup>W</sup>	2,129,432	220,929
Ser.17-H02, Class BI, IO, 2.397%, 1/20/67 <sup>W</sup>	3,625,290	456,787
Ser.17-H04, Class BI, IO, 2.336%, 2/20/67 <sup>W</sup>	3,341,032	455,216
Ser.16-H16, Class EI, IO, 2.205%, 6/20/66 <sup>W</sup>	3,609,052	395,913
Ser.17-H19, Class MI, IO, 2.039%, 4/20/67 <sup>W</sup>	2,292,864	264,138
Ser.17-H11, Class NI, IO, 2.038%, 5/20/67 <sup>W</sup>	3,820,514	401,360
Ser.15-H26, Class EI, IO, 1.726%, 10/20/65 <sup>W</sup>	2,884,523	246,050
Ser.15-H26, Class DI, IO, 1.653%, 10/20/65 <sup>W</sup>	2,524,681	241,064
Ser.15-H25, Class AI, IO, 1.611%, 9/20/65 <sup>W</sup>	2,934,968	221,590
Ser.14-H21, Class AI, IO, 1.595%, 10/20/64 <sup>W</sup>	2,871,666	233,713
Ser.16-H13, Class EI, IO, 1.584%, 4/20/66	2,749,284	295,548
Ser.14-H12, Class BI, IO, 1.557%, 5/20/64 <sup>W</sup>	3,821,506	290,331
Ser.15-H09, Class AI, IO, 1.524%, 4/20/65 <sup>W</sup>	5,537,820	477,078
Ser.16-H25, Class GI, IO, 1.507%, 11/20/66 <sup>W</sup>	4,068,684	204,639
Ser.15-H03, Class DI, IO, 1.224%, 1/20/65 <sup>W</sup>	4,720,607	399,835
Ser.16-H01, Class AI, IO, 1.158%, 1/20/66 <sup>W</sup>	2,230,916	184,051
Ser.16-H07, Class HI, IO, 1.105%, 2/20/66 <sup>W</sup>	3,738,748	326,333
Home Re, Ltd. 144A FRB Ser.18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.60%), 3.832%, 10/25/28 (Bermuda)	294,000	294,000
		20,484,131

## 商業用モーゲージ証券(9.8%)

## Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A

FRB Ser.04-4, Class XC, IO, 0.322%, 7/10/42 <sup>W</sup>	5,312	-
FRB Ser.07-5, Class XW, IO, zero %, 2/10/51 <sup>W</sup>	1,020,253	10

## Bayview Commercial Asset Trust 144A

Ser.06-CD1A, IO, zero %, 7/25/23	CAD	1,093,490	-
Ser.07-CD1A, IO, zero %, 3/25/21	CAD	217,901	-

モーゲージ証券 (24.7%) * (つづき)	額面	時価 (米ドル)
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser.06-PW11, Class B, 5.27%, 3/11/39 <sup>W</sup>	\$557,960	\$390,572
FRB Ser.06-PW11, Class C, 5.27%, 3/11/39 (In default) <sup>† W</sup>	403,000	48,360
FRB Ser.06-PW14, Class X1, IO, 0.315%, 12/11/38 <sup>W</sup>	149,206	746
CD Mortgage Trust 144A FRB Ser.07-CD5, Class XS, IO, zero %, 11/15/44 <sup>W</sup>	289,338	11
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser.11-C2, Class E, 5.756%, 12/15/47 <sup>W</sup>	1,053,000	1,018,441
Citigroup Commercial Mortgage Trust Ser.14-GC21, Class AS, 4.026%, 5/10/47	682,000	688,113
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser.06-C5, Class XC, IO, 0.496%, 10/15/49 <sup>W</sup>	3,397,642	34
COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser.07-C3, Class AJ, 5.82%, 5/15/46 <sup>W</sup>	129,680	130,204
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser.14-CR17, Class C, 4.738%, 5/10/47 <sup>W</sup>	478,000	474,015
FRB Ser.14-CR18, Class C, 4.732%, 7/15/47 <sup>W</sup>	393,000	391,348
FRB Ser.14-UBS6, Class C, 4.463%, 12/10/47 <sup>W</sup>	243,000	233,259
Ser.12-CR2, Class AM, 3.791%, 8/15/45	356,000	358,948
FRB Ser.14-UBS6, Class XA, IO, 0.962%, 12/10/47 <sup>W</sup>	9,892,139	398,713
FRB Ser.15-LC21, Class XA, IO, 0.825%, 7/10/48 <sup>W</sup>	12,885,118	438,396
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser.07-C2, Class AX, IO, 0.04%, 1/15/49 <sup>W</sup>	913,916	9
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 144A FRB Ser.03-C3, Class AX, IO, 2.012%, 5/15/38 <sup>W</sup>	39,368	139
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates 144A FRB Ser.06-C4, Class AX, IO, 0.695%, 9/15/39 <sup>W</sup>	66,045	1
CSAIL Commercial Mortgage Trust FRB Ser.15-C1, Class C, 4.296%, 4/15/50 <sup>W</sup>	661,000	649,556
CSMC Trust FRB Ser.16-NXSR, Class C, 4.362%, 12/15/49 <sup>W</sup>	808,000	779,439
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser.11-LC3A, Class D, 5.338%, 8/10/44 <sup>W</sup>	1,197,000	1,229,149
GE Commercial Mortgage Corp. Trust 144A FRB Ser.07-C1, Class XC, IO, 0.087%, 12/10/49 <sup>W</sup>	5,907,272	6,538
GS Mortgage Securities Trust FRB Ser.13-GC10, Class XA, IO, 1.52%, 2/10/46 <sup>W</sup>	8,029,330	418,730
GS Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser.10-C1, Class D, 6.051%, 8/10/43 <sup>W</sup>	636,000	647,335
FRB Ser.12-GC6, Class D, 5.652%, 1/10/45 <sup>W</sup>	148,000	145,173
FRB Ser.13-GC10, Class E, 4.397%, 2/10/46 <sup>W</sup>	650,000	502,811
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser.14-C22, Class C, 4.558%, 9/15/47 <sup>W</sup>	310,000	298,244
FRB Ser.15-C33, Class XA, IO, 0.999%, 12/15/48 <sup>W</sup>	3,830,458	197,843
FRB Ser.14-C22, Class XA, IO, 0.883%, 9/15/47 <sup>W</sup>	10,703,054	424,212
FRB Ser.13-C12, Class XA, IO, 0.518%, 7/15/45 <sup>W</sup>	23,468,926	442,953

モーゲージ証券 (24.7%) * (つづき)	額面	時価 (米ドル)
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
Ser.12-C6, Class AS, 4.117%, 5/15/45	\$239,000	\$241,784
Ser.13-C10, Class AS, 3.372%, 12/15/47	163,000	157,680
Ser.13-LC11, Class AS, 3.216%, 4/15/46	267,000	260,137
FRB Ser.13-LC11, Class XA, IO, 1.273%, 4/15/46 <sup>W</sup>	4,256,414	196,519
FRB Ser.13-C16, Class XA, IO, 1.022%, 12/15/46 <sup>W</sup>	9,627,332	364,226
FRB Ser.06-CB17, Class X, IO, 0.631%, 12/12/43 <sup>W</sup>	715,807	9,611
FRB Ser.06-LDP8, Class X, IO, 0.286%, 5/15/45 <sup>W</sup>	2,468,725	3,207
FRB Ser.07-LDPX, Class X, IO, 0.151%, 1/15/49 <sup>W</sup>	2,320,081	3,005
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser.12-C6, Class E, 5.14%, 5/15/45 <sup>W</sup>	1,313,000	1,160,120
FRB Ser.12-C8, Class D, 4.651%, 10/15/45 <sup>W</sup>	1,260,000	1,206,201
FRB Ser.12-LC9, Class D, 4.373%, 12/15/47 <sup>W</sup>	251,000	247,077
FRB Ser.07-CB20, Class X1, IO, zero %, 2/12/51 <sup>W</sup>	429,646	4
LB-UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser.07-C2, Class XW, IO, 0.182%, 2/15/40 <sup>W</sup>	37,603	4
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.06-C6, Class XCL, IO, 0.685%, 9/15/39 <sup>W</sup>	1,280,654	18,633
FRB Ser.07-C2, Class XCL, IO, 0.182%, 2/15/40 <sup>W</sup>	241,003	25
LSTAR Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser.15-3, Class C, 3.072%, 4/20/48 <sup>W</sup>	603,000	525,201
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser.07-C5, Class X, IO, 5.787%, 12/15/49 <sup>W</sup>	28,998	19
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
Ser.14-C18, Class C, 4.489%, 10/15/47 <sup>W</sup>	495,000	484,042
FRB Ser.14-C17, Class C, 4.457%, 8/15/47 <sup>W</sup>	591,000	571,014
Ser.12-C5, Class AS, 3.792%, 8/15/45	850,000	846,042
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A FRB Ser.12-C6, Class D, 4.574%, 11/15/45 <sup>W</sup>	278,000	277,120
Morgan Stanley Capital I Trust Ser.07-HQ11, Class C, 5.558%, 2/12/44 <sup>W</sup>	176,388	47,625
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser.11-C3, Class D, 5.154%, 7/15/49 <sup>W</sup>	185,000	185,852
FRB Ser.05-HQ5, Class X1, IO, 0.014%, 1/14/42 <sup>W</sup>	1,217,808	170
UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser.17-C7, Class XA, IO, 1.072%, 12/15/50 <sup>W</sup>	3,890,627	273,017
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser.12-C4, Class XA, IO, 1.642%, 12/10/45 <sup>W</sup>	2,616,209	134,477
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser.05-C21, Class D, 5.241%, 10/15/44 <sup>W</sup>	227,010	224,833
FRB Ser.07-C34, IO, 0.108%, 5/15/46 <sup>W</sup>	315,060	102
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser.13-LC12, Class C, 4.287%, 7/15/46 <sup>W</sup>	363,000	344,002

モーゲージ証券 (24.7%) * (つづき)	額面	時価 (米ドル)
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
Ser.16-BNK1, Class AS, 2.814%, 8/15/49	\$418,000	\$384,568
FRB Ser.16-LC25, Class XA, IO, 1.071%, 12/15/59 <sup>W</sup>	3,068,999	166,430
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
Ser.13-C18, Class AS, 4.387%, 12/15/46 <sup>W</sup>	799,000	813,861
Ser.13-UBS1, Class AS, 4.306%, 3/15/46 <sup>W</sup>	525,000	528,718
Ser.13-C11, Class AS, 3.311%, 3/15/45	206,000	203,522
FRB Ser.13-C14, Class XA, IO, 0.741%, 6/15/46 <sup>W</sup>	13,114,117	348,049
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.11-C5, Class E, 5.672%, 11/15/44 <sup>W</sup>	453,000	447,529
FRB Ser.11-C2, Class D, 5.651%, 2/15/44 <sup>W</sup>	447,000	443,495
Ser.11-C4, Class E, 5.231%, 6/15/44 <sup>W</sup>	274,000	262,085
FRB Ser.12-C10, Class D, 4.442%, 12/15/45 <sup>W</sup>	298,000	260,795
FRB Ser.12-C10, Class XA, IO, 1.567%, 12/15/45 <sup>W</sup>	3,881,789	198,914
		22,153,017
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (5.9%)		
BankUnited Trust FRB Ser.05-1, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.30%), 2.581%, 9/25/45	254,137	244,226
Carrington Mortgage Loan Trust FRB Ser.06-NC2, Class A4, (1 Month US LIBOR + 0.24%), 2.521%, 6/25/36	180,000	163,800
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. FRB Ser.05-2, Class 1A2A, 4.103%, 5/25/35 <sup>W</sup>	434,404	445,400
Countrywide Alternative Loan Trust		
FRB Ser.06-OA10, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.96%), 2.906%, 8/25/46	261,519	232,813
FRB Ser.06-OA7, Class 1A2, (1 Month US LIBOR + 0.94%), 2.886%, 6/25/46	595,134	554,116
FRB Ser.06-OA10, Class 4A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.471%, 8/25/46	546,403	472,912
Federal Home Loan Mortgage Corporation FRB Ser.16-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 7.281%, 12/25/28	827,000	965,659
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.16-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.90%), 8.181%, 10/25/28	166,780	191,333
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.15-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.70%), 7.981%, 4/25/28	254,289	294,056
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.15-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.55%), 7.831%, 4/25/28	1,283,970	1,454,685
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 7.581%, 10/25/28	566,000	662,608
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.15-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 7.281%, 7/25/25	121,398	134,950
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.15-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.30%), 6.581%, 2/25/25	321,510	352,187
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.15-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.281%, 5/25/25	243,293	266,967

モーゲージ証券 (24.7%) * (つづき)	額面	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)		
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust FRB Ser.04-13, Class 3A7, 4.452%, 11/21/34 <sup>W</sup>	\$353,986	\$361,508
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust FRB Ser.05-A2, Class A2, 3.541%, 2/25/35 <sup>W</sup>	194,658	198,180
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser.15-R4, Class CB1, 3.041%, 8/26/47 <sup>W</sup>	170,000	165,411
New Residential Mortgage Loan Trust 144A FRB Ser.18-4A, Class A1M, (1 Month US LIBOR + 0.90%), 3.181%, 1/25/48	214,377	214,109
Renaissance Home Equity Loan Trust FRB Ser.03-4, Class A1, (1 Month US LIBOR + 0.52%), 2.801%, 3/25/34	219,387	215,280
Structured Asset Investment Loan Trust FRB Ser.04-10, Class A10, (1 Month US LIBOR + 0.90%), 3.181%, 11/25/34	1,120,805	1,120,451
Structured Asset Mortgage Investments II Trust		
FRB Ser.07-AR7, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.85%), 3.131%, 5/25/47	420,611	358,483
FRB Ser.07-AR1, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.461%, 1/25/37	266,246	250,083
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser.05-AR10, Class 1A3, 4.131%, 9/25/35 <sup>W</sup>	257,578	259,989
FRB Ser.05-AR12, Class 1A8, 4.044%, 10/25/35 <sup>W</sup>	743,491	740,712
FRB Ser.05-AR9, Class A1C3, (1 Month US LIBOR + 0.96%), 3.241%, 7/25/45	552,485	543,922
FRB Ser.05-AR1, Class A1B, (1 Month US LIBOR + 0.78%), 3.061%, 1/25/45	299,118	294,631
FRB Ser.05-AR13, Class A1C3, (1 Month US LIBOR + 0.49%), 2.771%, 10/25/45	1,009,550	1,000,726
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser.05-AR2, Class 2A1B, (1 Month US LIBOR + 0.37%), 2.651%, 1/25/45	481,155	478,461
FRB Ser.05-AR19, Class A1B3, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 2.631%, 12/25/45	209,557	199,960
Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust		
FRB Ser.06-AR5, Class 1A1, 4.197%, 4/25/36 <sup>W</sup>	225,643	227,900
FRB Ser.06-AR2, Class 1A1, 4.145%, 3/25/36 <sup>W</sup>	227,784	228,753
		13,294,271
モーゲージ証券合計 (取得原価 \$56,869,290)		\$55,931,419

米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券（10.3%）*	額面	時価（米ドル）
米国政府保証モーゲージ債務証券（5.7%）		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
4.50%, TBA, 12/1/48	\$3,000,000	\$3,072,305
4.50%, TBA, 11/1/48	3,000,000	3,076,875
4.00%, TBA, 11/1/48	2,000,000	2,012,344
3.50%, TBA, 11/1/48	1,000,000	982,031
3.50%, with due dates from 11/20/47 to 1/20/48	1,947,289	1,915,543
3.00%, TBA, 11/1/48	2,000,000	1,911,406
		12,970,504
米国政府系機関モーゲージ債務証券（4.6%）		
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
3.00%, TBA, 11/1/48	7,000,000	6,619,922
2.50%, TBA, 11/1/48	4,000,000	3,654,688
		10,274,610
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 \$23,391,461）		\$23,245,114
米国財務省証券（- %）*	額面	時価（米ドル）
米国財務省中期証券2.375%，満期日2020/12/31 <sup>i</sup>	\$20,000	\$19,945
米国財務省証券合計（取得原価 \$19,945）		\$19,945
アセット・バック証券（2.0%）*	額面	時価（米ドル）
loanDepot Station Place Agency Securitization Trust 144A FRB Ser.17-LD1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 3.081%, 11/25/50	\$329,000	\$329,000
Mello Warehouse Securitization Trust 144A FRB Ser.18-W1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.85%), 3.131%, 11/25/51	1,201,000	1,201,000
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser.18-1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.90%), 3.082%, 4/24/19	1,271,000	1,271,000
FRB Ser.18-5, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 2.882%, 9/24/19	831,000	831,000
FRB Ser.18-3, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 2.882%, 7/24/19	1,000,000	1,000,000
アセット・バック証券合計（取得原価 \$4,632,000）		\$4,632,000

[次へ](#)



## 未決済買建スワップ・オプション（0.8%）\*

取引相手方 受取または（支払）固定利率％/ 変動利率指数／満期	失効日／行使利率	想定元本／ 契約額	時価（米ドル）
Bank of America N.A.			
3.1165/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.1165	\$17,543,800	\$4,561
Citibank, N.A.			
(3.031)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年 6 月	2019年 6 月/3.031	1,384,300	96,984
(3.23)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年 1 月	2019年 1 月/3.23	3,113,600	81,607
(3.29)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年 1 月	2019年 1 月/3.29	3,113,600	62,895
(3.296)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.296	17,543,800	53,859
3.1905/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.1905	16,270,500	48,649
3.126/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.126	17,543,800	40,000
(3.3745)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.3745	16,270,500	10,576
Goldman Sachs International			
(3.0325)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年12月	2018年12月/3.0325	24,909,100	88,178
(3.01)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年12月	2018年12月/3.01	24,909,100	65,013
3.2775/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年 1 月	2019年 1 月/3.2775	24,909,100	27,400
3.0325/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年12月	2018年12月/3.0325	24,909,100	20,675
0.025/ 6 か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2021年 8 月	2019年 8 月/0.025	EUR 15,443,200	19,241
3.01/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年12月	2018年12月/3.01	\$24,909,100	12,953
2.99375/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年 1 月	2019年 1 月/2.99375	24,909,100	12,704
-0.065/ 6 か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2021年 8 月	2019年 8 月/-0.065	EUR 15,443,200	8,921
JPMorgan Chase Bank N.A.			
1.376/ 6 か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2029年 9 月	2019年 9 月/1.376	EUR 3,889,000	127,169
(2.7575)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2037年12月	2027年12月/2.7575	\$1,593,600	126,516
(2.795)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2037年12月	2027年12月/2.795	1,593,600	123,966
1.758/ 6 か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2049年 9 月	2019年 9 月/1.758	EUR 1,551,000	110,218
(3.25)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年 1 月	2019年 1 月/3.25	\$12,454,500	104,369
(2.925)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年11月	2018年11月/2.925	18,681,800	68,936
2.795/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2037年12月	2027年12月/2.795	1,593,600	58,724
2.7575/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2037年12月	2027年12月/2.7575	1,593,600	57,338
3.11/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.11	9,340,900	1,962
0.882/ 3 か月物英ポンドLIBOR-BBA/2019年11月	2018年11月/0.882	GBP 10,624,000	136
Morgan Stanley & Co. International PLC			
3.00/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2072年 4 月	2047年 4 月/3.00	\$1,590,200	134,322
3.00/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2072年 4 月	2047年 4 月/3.00	1,590,200	134,181
(2.92875)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年11月	2018年11月/2.92875	12,265,800	44,157
3.02/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年 8 月	2019年 8 月/3.02	36,336,900	42,151
未決済買建スワップ・オプション合計（取得原価 \$2,062,211）			\$1,788,361

未決済買建オプション (0.1%)* 取引相手方	失効日 / 行使価格	想定元本	契約額	時価 (米ドル)
Citibank, N.A.				
USD/JPY (ブット)	2019年1月/JPY 108.00	\$9,053,300	\$9,053,300	\$38,920
Goldman Sachs International				
EUR/USD (コール)	2018年11月/\$1.16	9,020,991	EUR 7,964,500	1,074
USD/CNH (コール)	2019年4月/CNH 7.00	4,637,000	\$4,637,000	84,885
HSBC Bank USA, National Association				
EUR/USD (コール)	2018年11月/\$1.16	9,020,991	EUR 7,964,500	1,073
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (コール)	2018年11月/\$95.68	19,000,000	\$19,000,000	1,292
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月/98.02	5,000,000	5,000,000	11,280
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月/98.17	5,000,000	5,000,000	9,260
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月/98.33	5,000,000	5,000,000	7,540
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年11月/98.37	17,000,000	17,000,000	1,071
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年11月/99.56	5,000,000	5,000,000	5
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年11月/99.19	5,000,000	5,000,000	5
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年11月/99.38	5,000,000	5,000,000	5
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (ブット)	2019年2月/97.75	5,000,000	5,000,000	54,560
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (ブット)	2019年2月/97.59	5,000,000	5,000,000	49,755
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (ブット)	2019年2月/97.44	5,000,000	5,000,000	45,245
Federal National Mortgage Association 30 yr 4.00% TBA commitments (コール)	2018年11月/100.30	5,000,000	5,000,000	3,870
未決済買建オプション合計 (取得原価 \$531,728)				\$309,840
短期投資 (6.9%)*				
			額面 / 口数	時価 (米ドル)
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド 2.33% <sup>L</sup>		Shares	9,186,921	\$9,186,921
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 2.09% <sup>P</sup>		Shares	110,000	110,000
米国財務省短期証券2.316%、満期日2019年1月24日 \$			\$275,000	273,552
米国財務省短期証券2.209%、満期日2018年12月11日			113,000	112,730
米国財務省短期証券2.163%、満期日2018年12月18日			809,000	806,753
米国財務省短期証券2.143%、満期日2018年12月13日 # \$			2,800,000	2,792,994
米国財務省短期証券2.130%、満期日2018年12月6日 \$			94,000	93,805
米国財務省短期証券2.121%、満期日2018年11月23日 # \$			46,000	45,940
米国財務省短期証券2.088%、満期日2018年11月1日 # \$			1,228,000	1,228,000
米国財務省短期証券2.046%、満期日2018年11月8日 # \$			602,000	601,755
米国財務省短期証券2.043%、満期日2018年11月15日 \$			395,000	394,675
短期投資合計 (取得原価 \$15,647,284)				\$15,647,125
投資有価証券合計				
投資有価証券合計 (取得原価 \$260,108,590)				\$250,855,305

## 使われている通貨略称

AUD	豪ドル
BRL	ブラジル・レアル
CAD	カナダ・ドル
CHF	スイス・フラン
CNH	人民元（オフショア）
DKK	デンマーク・クローネ
EUR	ユーロ
GBP	英ポンド
HKD	香港ドル
JPY	日本円
KRW	韓国ウォン
MXN	メキシコ・ペソ
MYR	マレーシア・リンギット
NOK	ノルウェー・クローネ
NZD	ニュージーランド・ドル
PLN	ポーランド・ズロチ
SEK	スウェーデン・クローナ
THB	タイ・バーツ
USD/\$	米ドル
ZAR	南アフリカ・ランド

## 投資有価証券の略称

BKNT	銀行券
bp	ベース・ポイント
DAC	デズィグネイテッド・アクティビティ・カンパニー
EMTN	ユーロ・ミディアム・ターム・ノート
FRB	変動利付債（ボンド）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
FRN	変動利付債（ノート）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
GMTN	グローバル・ミディアム・ターム・ノート
IFB	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、逆変動利付債券は当期利益が減少する。表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。
I0	インタレスト・オンリー（利札部分）
OTC	店頭取引
P0	プリンシパル・オンリー（元本部分）
REGS	レギュレーションSに基づき販売される有価証券は、1933年証券法上の登録規制の適用免除であるかまたは当該規制の対象でない取引を除き、米国内での募集、販売または受渡しができない。
TBA	T B A 証券

## 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、投資有価証券明細表に対する注記は、ファンドの報告期間（2017年11月1日から2018年10月31日まで）（以下「報告期間」という。）末現在のものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「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・インベストメント・エルエルシーの間接的な全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー、および「A S C第820号」とは会計基準成文化第820号「公正価値測定および開示」を意味する。

- \* 表示された比率は、226,153,747ドルの純資産額に基づいている。
- † 当該有価証券は利息が支払われない。
- †† 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利率によるファンドの利息発生開始日を表す。
- # 当該有価証券の一部またはすべてが、報告期間末現在、先物契約の証拠金として供され、ブローカーで分別保管されていた。担保は期末現在合計288,867ドルであり、資産および負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、8）。

当該有価証券の一部またはすべてが、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、保管会社で分別保管されていた。担保は期末現在合計1,313,366ドルであり、資産および負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、8）。

- § 当該有価証券の一部またはすべてが、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の当初証拠金の担保に供され、保管会社で分別保管されていた。担保は期末現在合計3,401,008ドルであり、資産および負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、8）。
- i 当該有価証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された（注1）。
- L 関連会社（注5）。有価証券の銘柄名に記載された利率は、報告期間末現在のファンドの7日間の利回りを年率換算したものである。
- P 当該有価証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された。有価証券の銘柄名に記載された利率は、報告期間末現在のファンドの7日間の利回りを年率換算したものである（注1）。
- R 不動産投資信託。
- W 表示された比率は、対象となるモーゲージ・プールに関連するクーポンの加重平均を表す。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。

報告期間末現在、ファンドは合計35,396,921ドルの流動資産を、特定のデリバティブ契約および延渡し有価証券をカバーするために保有していた。

別段の記載がない限り、短期投資証券の銘柄名に記載された利率は、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144 A とあるのは、1933年証券法（改正済）第144 A 条により、登録を免除されている有価証券を表す。これらの有価証券は、登録を免除されている取引において、通常、適格機関投資家に再売却される場合がある。

T B A 契約については、財務書類に対する注1を参照のこと。

債務証券に表示された日付は、当初満期日である。

## 国別分布<sup>23</sup>

報告期間末現在の投資有価証券のリスクの国別分布、受領した担保がもしあれば除く（ポートフォリオの時価の比率による）：

米国	57.8%	ブラジル	1.0%
日本	14.0	オランダ	0.9
イタリア	4.3	ベルギー	0.8
フランス	3.6	オーストラリア	0.8
カナダ	2.5	バミューダ	0.5
イギリス	2.5	オーストリア	0.5
国際機関	1.6	インドネシア	0.5
メキシコ	1.5	アイルランド	0.5
スペイン	1.4	その他	2.7
ギリシャ	1.3	合計	100.0%
スイス	1.3		

<sup>23</sup> ファンドの目論見書に詳述されている外国発行体の有価証券への投資に関するファンドの方針に従う目的で使用される方法とは異なる。

[次へ](#)

2018年10月31日現在の為替予約（額面総額 \$91,770,961）

取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 (月/日/年)	時価(米ドル)	額面総額 (米ドル)	未実現 評価(損)益 (米ドル)
Bank of America N.A.						
	豪ドル	買い	1/16/19	\$202,711	\$212,545	\$(9,834)
	英ポンド	売り	12/19/18	2,459,920	2,500,175	40,255
	カナダ・ドル	買い	1/16/19	9,434	9,715	(281)
	チェコ・コルナ	買い	12/19/18	246,084	254,534	(8,450)
	ユーロ	買い	12/19/18	2,176,362	2,241,430	(65,068)
	日本円	買い	11/19/18	5,442	5,458	(16)
	日本円	売り	11/19/18	5,442	5,530	88
	ノルウェー・クローネ	買い	12/19/18	1,429,948	1,436,876	(6,928)
	ロシア・ルーブル	買い	12/19/18	232,609	220,968	11,641
	韓国ウォン	売り	2/20/19	567,340	565,806	(1,534)
	スウェーデン・クローナ	売り	12/19/18	594,594	602,257	7,663
Barclays Bank PLC						
	豪ドル	買い	1/16/19	565,960	575,543	(9,583)
	英ポンド	買い	12/19/18	1,841,832	1,868,326	(26,494)
	ユーロ	売り	12/19/18	313,590	317,811	4,221
	香港ドル	売り	11/19/18	65,612	65,665	53
	日本円	買い	11/19/18	1,194,604	1,219,113	(24,509)
	ノルウェー・クローネ	買い	12/19/18	987,926	985,887	2,039
	スウェーデン・クローナ	売り	12/19/18	1,207,607	1,222,686	15,079
Citibank, N.A.						
	豪ドル	買い	1/16/19	564,400	572,579	(8,179)
	カナダ・ドル	買い	1/16/19	612,626	622,930	(10,304)
	デンマーク・クローネ	買い	12/19/18	142,845	147,429	(4,584)
	ユーロ	売り	12/19/18	2,783,410	2,863,703	80,293
	日本円	売り	11/19/18	662,394	670,382	7,988
	ノルウェー・クローネ	買い	12/19/18	298,347	299,789	(1,442)
	スウェーデン・クローナ	売り	12/19/18	1,281,307	1,298,040	16,733
	タイ・バーツ	買い	11/19/18	425,266	426,681	(1,415)
Credit Suisse International						
	豪ドル	買い	1/16/19	1,422,447	1,446,543	(24,096)
	英ポンド	買い	12/19/18	556,714	575,583	(18,869)
	カナダ・ドル	買い	1/16/19	1,094,693	1,114,773	(20,080)
	ユーロ	売り	12/19/18	626,156	645,482	19,326
	日本円	買い	11/19/18	582,261	586,104	(3,843)
	日本円	売り	11/19/18	582,261	593,455	11,194
	ニュージーランド・ドル	売り	1/16/19	565,262	572,880	7,618
	スウェーデン・クローナ	売り	12/19/18	877,121	888,402	11,281
	スイス・フラン	売り	12/19/18	5,088	14,774	9,686
Goldman Sachs International						
	豪ドル	売り	1/16/19	464,392	465,126	734
	ブラジル・レアル	売り	1/3/19	68,875	62,424	(6,451)
	英ポンド	売り	12/19/18	417,439	424,476	7,037

2018年10月31日現在の為替予約（額面総額 \$91,770,961）（つづき）

取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 (月/日/年)	時価(米ドル)	額面総額 (米ドル)	未実現 評価(損)益 (米ドル)
Goldman Sachs International (つづき)						
	カナダ・ドル	買い	1/16/19	\$16,434	\$23,120	\$(6,686)
	ユーロ	買い	12/19/18	151,506	170,234	(18,728)
	インド・ルピー	買い	11/19/18	570,428	583,287	(12,859)
	インド・ルピー	売り	11/19/18	570,428	575,151	4,723
	日本円	売り	11/19/18	4,417,664	4,496,910	79,246
	ニュー台湾ドル	売り	2/20/19	571,644	569,380	(2,264)
	ニュージーランド・ドル	売り	1/16/19	1,207,397	1,200,605	(6,792)
	ノルウェー・クローネ	買い	12/19/18	2,699,862	2,675,910	23,952
	南アフリカ・ランド	売り	1/16/19	996,185	1,016,252	20,067
	スウェーデン・クローナ	買い	12/19/18	5,436,975	5,529,737	(92,762)
HSBC Bank USA, National Association						
	豪ドル	売り	1/16/19	467,368	455,544	(11,824)
	英ポンド	売り	12/19/18	8,200	4,802	(3,398)
	カナダ・ドル	買い	1/16/19	694,568	715,175	(20,607)
	ユーロ	売り	12/19/18	1,160,067	1,193,089	33,022
	インドネシア・ルピア	買い	12/19/18	567,340	577,540	(10,200)
	インドネシア・ルピア	売り	12/19/18	567,340	573,432	6,092
	メキシコ・ペソ	買い	1/16/19	104,564	101,984	2,580
	ニュージーランド・ドル	買い	1/16/19	1,138,690	1,152,377	(13,687)
	ノルウェー・クローネ	売り	12/19/18	554,036	573,082	19,046
	スウェーデン・クローナ	買い	12/19/18	567,315	592,514	(25,199)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
	豪ドル	買い	1/16/19	1,013,625	1,024,853	(11,228)
	英ポンド	買い	12/19/18	531,729	542,660	(10,931)
	カナダ・ドル	売り	1/16/19	562,715	565,311	2,596
	ユーロ	買い	12/19/18	5,533,947	5,712,497	(178,550)
	日本円	売り	11/19/18	3,769,512	3,835,642	66,130
	ニュージーランド・ドル	買い	1/16/19	562,781	577,061	(14,280)
	ノルウェー・クローネ	買い	12/19/18	1,165,210	1,171,512	(6,302)
	ロシア・ルーブル	買い	12/19/18	6,354	6,027	327
	シンガポール・ドル	買い	11/19/18	259,988	264,910	(4,922)
	シンガポール・ドル	売り	2/20/19	565,241	565,849	608
	韓国ウォン	買い	11/19/18	2,251,344	2,277,442	(26,098)
	スウェーデン・クローナ	売り	12/19/18	1,859,204	1,880,735	21,531
	スイス・フラン	売り	12/19/18	356,043	370,488	14,445
NatWest Markets PLC						
	豪ドル	買い	1/16/19	80,517	83,185	(2,668)
	カナダ・ドル	売り	1/16/19	286,683	284,150	(2,533)
	ユーロ	買い	12/19/18	41,743	43,008	(1,265)
	日本円	買い	11/19/18	582,441	578,782	3,659
	日本円	売り	11/19/18	582,441	585,603	3,162
	ニュージーランド・ドル	売り	1/16/19	572,316	577,932	5,616

2018年10月31日現在の為替予約（額面総額 \$91,770,961）（つづき）

取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 (月/日/年)	時価(米ドル)	額面総額 (米ドル)	未実現 評価(損)益 (米ドル)
NatWest Markets PLC (つづき)						
ノルウェー・クローネ		売り	12/19/18	\$2,084,194	\$2,085,012	\$818
スウェーデン・クローナ		売り	12/19/18	1,180,856	1,196,304	15,448
State Street Bank and Trust Co.						
豪ドル		売り	1/16/19	476,937	473,621	(3,316)
英ポンド		買い	12/19/18	73,289	75,297	(2,008)
カナダ・ドル		売り	1/16/19	596,800	598,005	1,205
ユーロ		売り	12/19/18	2,970,403	3,067,111	96,708
ハンガリー・フォリント		買い	12/19/18	228,685	233,117	(4,432)
イスラエル・シェケル		買い	1/16/19	147,246	150,356	(3,110)
日本円		売り	11/19/18	387,869	396,533	8,664
ニュージーランド・ドル		売り	1/16/19	582,570	575,010	(7,560)
ノルウェー・クローネ		買い	12/19/18	1,080,111	1,077,575	2,536
ポーランド・ズロチ		売り	12/19/18	183,087	189,033	5,946
スウェーデン・クローナ		売り	12/19/18	318,279	319,314	1,035
UBS AG						
豪ドル		買い	1/16/19	878,744	891,391	(12,647)
英ポンド		売り	12/19/18	573,114	590,632	17,518
ユーロ		買い	12/19/18	2,613,591	2,689,551	(75,960)
日本円		買い	11/19/18	1,150,913	1,164,274	(13,361)
日本円		売り	11/19/18	1,150,913	1,163,415	12,502
ニュージーランド・ドル		売り	1/16/19	217,550	221,395	3,845
ノルウェー・クローネ		買い	12/19/18	1,149,577	1,163,260	(13,683)
スウェーデン・クローナ		売り	12/19/18	250,880	244,662	(6,218)
WestPac Banking Corp.						
豪ドル		買い	1/16/19	846,849	858,876	(12,027)
ユーロ		買い	12/19/18	17,175	17,565	(390)
未実現評価益						725,956
未実現評価損						(890,455)
合計						\$(164,499)

\* 記載されているすべての契約の換算通貨は、米ドルである。

## 2018年10月31日現在の未決済先物契約

	契約数	想定元本 (米ドル)	時価(米ドル)	失効日	未実現 評価(損)益 (米ドル)
カナダ政府国債10年(ロング)	5	\$501,918	\$501,918	2018年12月	\$(8,066)
ユーロ建ドイツ中期国債5年(ロング)	7	1,042,129	1,042,129	2018年12月	(1,447)
ユーロ建イタリア政府債(ショート)	2	275,551	275,551	2018年12月	(209)
ユーロ建ドイツ長期国債10年(ロング)	7	1,270,629	1,270,630	2018年12月	5,760
ユーロ建ドイツ長期国債10年(ショート)	28	5,082,518	5,082,519	2018年12月	2,786
ユーロ建ドイツ30年物国債(ロング)	5	1,001,829	1,001,829	2018年12月	(1,827)
ユーロ建フランス国債10年(ショート)	3	516,352	516,353	2018年12月	2,064
ユーロ建ドイツ中期国債2年(ショート)	63	7,990,194	7,990,197	2018年12月	(12,278)
日本国債10年(ロング)	1	1,334,958	1,334,958	2018年12月	3,276
日本国債10年(ショート)	10	13,349,581	13,349,581	2018年12月	(26,626)
英国国債10年(ロング)	1	156,464	156,464	2018年12月	24
米国財務省長期証券30年(ロング)	17	2,348,125	2,348,125	2018年12月	(95,675)
米国財務省長期証券30年超(ロング)	16	2,387,500	2,387,500	2018年12月	(155,782)
米国財務省中期証券10年(ロング)	49	5,803,438	5,803,438	2018年12月	(79,942)
米国財務省中期証券10年(ショート)	110	13,028,125	13,028,125	2018年12月	180,249
米国財務省中期証券5年(ロング)	99	11,125,898	11,125,898	2018年12月	(86,823)
米国財務省中期証券2年(ロング)	54	11,375,438	11,375,438	2018年12月	(32,155)
米国財務省中期証券10年超(ロング)	25	3,127,734	3,127,734	2018年12月	(66,066)
未実現評価益					194,159
未実現評価損					(566,896)
合計					\$(372,737)

## 2018年10月31日現在の未決済売建スワップ・オプション(プレミアム額 \$1,631,319)

取引相手方 受取または(支払)固定金利%/ 変動利率指数/満期	失効日/行使利率	想定元本/契約額	時価(米ドル)
Bank of America N.A.			
(3.204)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.204	\$8,771,900	\$16,403
Barclays Bank PLC			
2.813/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年1月	2019年1月/2.813	11,073,000	74,743
Citibank, N.A.			
3.2825/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.2825	8,135,200	17,979
3.50/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年1月	2019年1月/3.50	3,113,600	19,803
3.43/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年1月	2019年1月/3.43	3,113,600	28,739
3.395/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年1月	2019年1月/3.395	3,113,600	36,460
(3.211)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.211	8,771,900	42,456
3.33/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年1月	2019年1月/3.33	3,113,600	50,129
3.211/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.211	8,771,900	54,824
(3.2825)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.2825	8,135,200	59,468
3.09/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年6月	2019年6月/3.09	6,152,200	74,872
2.663/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年1月	2019年1月/2.663	11,073,000	103,311
Goldman Sachs International			
(3.02125)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年12月	2018年12月/3.02125	24,909,100	32,880
(0.115)/6か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2021年8月	2019年8月/0.115	EUR 15,443,200	34,459



## 2018年10月31日現在の未決済売建スワップ・オプション（プレミアム額 \$1,631,319）（つづき）

取引相手方 受取または（支払）固定金利％/ 変動利率指数／満期	失効日／行使利率	想定元本／契約額	時価（米ドル）
Goldman Sachs International（つづき）			
(3.1325)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年 1 月	2019年 1 月/3.1325	\$24,909,100	\$38,111
3.02125/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年12月	2018年12月/3.02125	24,909,100	151,198
JPMorgan Chase Bank N.A.			
3.41/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.41	9,340,900	187
3.085/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年11月	2018年11月/3.085	18,681,800	24,847
3.005/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年11月	2018年11月/3.005	18,681,800	44,650
3.18/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年 1 月	2019年 1 月/3.18	11,645,000	50,772
3.26/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年 1 月	2019年 1 月/3.26	2,715,100	61,959
2.77/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年 1 月	2019年 1 月/2.77	24,794,000	182,484
(1.733)/ 6 か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2039年 9 月	2019年 9 月/1.733	EUR 4,250,000	217,389
Morgan Stanley & Co. International PLC			
(2.58)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年 8 月	2019年 8 月/2.58	\$36,336,900	14,535
(2.80)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年 8 月	2019年 8 月/2.80	36,336,900	24,709
(3.00)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2048年 4 月	2025年 4 月/3.00	1,590,200	111,791
(3.00)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2048年 4 月	2025年 4 月/3.00	1,590,200	111,934
合計			\$1,681,092

## 2018年10月31日現在の未決済売建オプション（プレミアム額 \$452,250）

取引相手方	失効日／行使価格	想定元本 （米ドル）	契約額	時価（米ドル）
Citibank, N.A.				
USD/JPY（ブット）	2019年 1 月/JPY 105.00	\$9,053,300	\$9,053,300	\$16,441
Goldman Sachs International				
USD/CNH（コール）	2019年 4 月/CNH 7.20	4,637,000	4,637,000	43,282
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments（ブット）	2018年11月/\$95.68	19,000,000	19,000,000	209,057
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2018年12月/98.36	5,000,000	5,000,000	7,270
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2018年12月/98.51	5,000,000	5,000,000	5,870
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2018年12月/98.67	5,000,000	5,000,000	4,710
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2018年12月/98.70	5,000,000	5,000,000	4,525
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2018年12月/98.85	5,000,000	5,000,000	3,595
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2018年12月/99.01	5,000,000	5,000,000	2,825
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2018年11月/99.72	5,000,000	5,000,000	5
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2018年11月/99.91	5,000,000	5,000,000	5
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2018年11月/99.54	5,000,000	5,000,000	5
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（ブット）	2018年11月/98.37	17,000,000	17,000,000	175,678

## 2018年10月31日現在の未決済売建オプション（プレミアム額 \$452,250）（つづき）

取引相手方	失効日 / 行使価格	想定元本 （米ドル）	契約額	時価（米ドル）
JPMorgan Chase Bank N.A.（つづき）				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（ブット）	2019年2月/\$97.27	\$5,000,000	\$5,000,000	\$40,620
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（ブット）	2019年2月/97.11	5,000,000	5,000,000	36,720
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（ブット）	2019年2月/96.95	5,000,000	5,000,000	33,115
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（ブット）	2019年2月/96.78	5,000,000	5,000,000	29,475
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（ブット）	2019年2月/96.63	5,000,000	5,000,000	26,460
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（ブット）	2019年2月/96.47	5,000,000	5,000,000	23,710
Federal National Mortgage Association 30 yr 4.00% TBA commitments（ブット）	2018年11月/100.30	5,000,000	5,000,000	18,515
合計				\$681,883

## 2018年10月31日現在の未決済先渡プレミアム・スワップ・オプション契約

取引相手方 受取または（支払）固定金利% / 変動利率指数 / 満期	失効日 / 行使利率	想定元本 / 契約額	未収 / （未払） プレミアム （米ドル）	未実現 評価（損）益 （米ドル）
Bank of America N.A.				
(2.647) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月（買建）	2024年6月/2.647	\$3,099,300	\$(121,183)	\$35,921
(2.785) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年1月（買建）	2027年1月/2.785	1,859,600	(199,535)	32,748
2.647 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月（買建）	2024年6月/2.647	3,099,300	(121,183)	(49,527)
2.785 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年1月（買建）	2027年1月/2.785	1,859,600	(199,535)	(91,715)
Barclays Bank PLC				
1.11125 / 6 か月物日本円LIBOR-BBA/2043年8月（買建）	2023年8月/1.11125 JPY	54,505,300	(27,570)	(130)
(1.11125) / 6 か月物日本円LIBOR-BBA/2043年8月（買建）	2023年8月/1.11125 JPY	54,505,300	(27,570)	(3,174)
Citibank, N.A.				
(2.654) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月（買建）	2024年6月/2.654	\$3,099,300	(121,183)	35,332
(2.689) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月（買建）	2024年11月/2.689	377,000	(48,539)	16,154
2.689 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月（買建）	2024年11月/2.689	377,000	(48,539)	(19,514)
2.654 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月（買建）	2024年6月/2.654	3,099,300	(121,183)	(49,248)
Goldman Sachs International				
(2.725) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月（買建）	2029年11月/2.725	628,600	(50,382)	12,383
(3.005) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月（買建）	2029年11月/3.005	628,600	(43,562)	10,567
(2.8175) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年3月（買建）	2027年3月/2.8175	371,900	(46,952)	8,267
3.169 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月（買建）	2018年11月/3.169	17,543,800	(71,228)	(1,228)
(1.98) / 3 か月物英ポンドLIBOR-BBA/2029年2月（買建）	2019年2月/1.98 GBP	1,816,900	(9,746)	(4,250)
1.18 / 3 か月物英ポンドLIBOR-BBA/2029年2月（買建）	2019年2月/1.18 GBP	1,816,900	(7,908)	(4,923)
1.234 / 3 か月物英ポンドLIBOR-BBA/2029年2月（買建）	2019年2月/1.234 GBP	3,633,700	(13,307)	(5,388)
(2.034) / 3 か月物英ポンドLIBOR-BBA/2029年2月（買建）	2019年2月/2.034 GBP	3,633,700	(18,902)	(11,008)
2.725 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月（買建）	2029年11月/2.725	\$628,600	(50,382)	(13,697)
3.005 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月（買建）	2029年11月/3.005	628,600	(57,203)	(14,439)
2.8175 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年3月（買建）	2027年3月/2.8175	371,900	(46,952)	(15,058)
3.379 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月（売建）	2018年11月/3.379	8,771,900	15,789	(702)

## 2018年10月31日現在の未決済先渡プレミアム・スワップ・オプション契約（つづき）

取引相手方 受取または（支払）固定金利％/ 変動利率指数／満期	失効日／行使利率	想定元本／ 契約額	未収／（未払） プレミアム （米ドル）	未実現 評価（損）益 （米ドル）
Goldman Sachs International（つづき）				
(3.229)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月（売建）	2018年11月/3.229	\$8,771,900	\$53,801	\$(702)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
(2.8325)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2052年2月（買建）	2022年2月/2.8325	1,859,600	(259,647)	17,964
(2.902)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月（買建）	2024年11月/2.902	377,000	(40,452)	15,170
(2.50)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月（買建）	2029年11月/2.50	628,600	(65,374)	7,367
1.921/ 6 か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2048年10月（買建）	2028年10月/1.921 EUR	759,100	(97,077)	6,027
(1.921)/ 6 か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2048年10月（買建）	2028年10月/1.921 EUR	759,100	(97,077)	(2,244)
2.50/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月（買建）	2029年11月/2.50	\$628,600	(36,333)	(6,412)
3.062/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年12月（買建）	2018年12月/3.062	9,230,800	(27,769)	(11,077)
2.902/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月（買建）	2024年11月/2.902	377,000	(58,284)	(23,698)
2.8325/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2052年2月（買建）	2022年2月/2.8325	1,859,600	(259,647)	(138,317)
3.302/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年12月（売建）	2018年12月/3.302	9,230,800	25,231	(10,707)
Morgan Stanley & Co. International PLC				
(2.505)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月（買建）	2024年11月/2.505	377,000	(57,756)	15,604
(3.27)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2053年10月（買建）	2023年10月/3.27	734,900	(83,852)	3,322
3.27/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2053年10月（買建）	2023年10月/3.27	734,900	(83,852)	(536)
2.505/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月（買建）	2024年11月/2.505	377,000	(40,565)	(15,785)
未実現評価益				216,826
未実現評価損				(493,479)
合計				\$(276,653)

## 2018年10月31日現在の未決済T B A売却契約（未収手取額 \$31,930,898）

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, 4.50%, 11/1/48	\$3,000,000	11/13/18	\$3,071,016
Federal National Mortgage Association, 3.50%, 11/1/48	9,000,000	11/13/18	8,759,531
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 12/1/48	7,000,000	12/13/18	6,612,539
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 11/1/48	11,000,000	11/13/18	10,402,733
Government National Mortgage Association, 4.50%, 11/1/48	3,000,000	11/19/18	3,076,875
合計			\$31,922,694

## 2018年10月31日現在の未決済O T C金利スワップ契約

スワップ取引相手方／ 想定元本	時価 （米ドル）	前払プレミアム 受取（支払）額	期限日 （月／日／年）	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現 評価（損）益 （米ドル）
Goldman Sachs International						
KRW 6,086,000,000	\$38,293	\$-	12/9/21	3 month KRW-CD-KSDA- BLOOMBERG-Quarterly	1.67%-Quarterly	\$(36,649)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
THB 42,200,000	3,603	-	11/16/21	6 month THB-SIBOR- THFX6M-Semiannually	2.07%-Semiannually	8,252
前払プレミアム受取額		-		未実現評価益		8,252
前払プレミアム（支払）額		-		未実現評価損		(36,649)
合計		\$-		合計		\$(28,397)

2018年10月31日現在の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	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取(支払)額	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現 評価(損)益 (米ドル)
\$5,205,500	\$74,303	\$(49)	3/21/23	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	2.7725%-Semiannually	\$(72,269)
1,873,000	13,915 <sup>E</sup>	(21)	2/27/28	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	3.11%-Semiannually	(13,936)
2,188,000	21,797 <sup>E</sup>	(25)	3/7/28	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	3.05125%-Semiannually	(21,821)
24,531,700	111,742	(51,302)	10/5/20	2.8225%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	54,741
17,108,000	13,892	(41)	4/25/19	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	2.547%-Semiannually	(14,953)
42,770,000	36,055	(104)	4/26/19	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	2.55%-Semiannually	(38,889)
8,554,000	8,828	(21)	5/1/19	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	2.5371%-Semiannually	48,442
5,847,900	142,584	33,109	9/25/28	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	2.936%-Semiannually	(106,565)
11,695,900	194,842	(32,319)	9/25/28	3.026%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	155,652
9,340,900	49,012	8,750	10/11/28	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	3.16%-Semiannually	(37,052)
8,771,900	189,385	46,813	10/9/28	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	2.97%-Semiannually	(140,146)
17,543,800	257,911	(47,601)	10/9/28	3.05%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	204,602
5,847,900	104,028	33,255	10/16/28	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	3.015%-Semiannually	(69,759)
11,695,900	122,316	(34,073)	10/16/28	3.10%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	85,800
11,637,000	138,341 <sup>E</sup>	36,556	12/19/28	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	3.10%-Semiannually	(101,784)
22,796,000	110,014 <sup>E</sup>	(15,811)	12/19/23	3.05%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	94,203
51,425,200	81,766 <sup>E</sup>	(19,557)	12/19/20	3.05%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	62,209
53,518,400	134,599 <sup>E</sup>	(136,243)	12/19/23	3.10%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	(1,644)
9,787,700	74,161 <sup>E</sup>	(19,132)	12/19/28	3.15%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	55,029
2,417,500	47,165 <sup>E</sup>	13,110	12/19/48	3.20%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	60,275
245,600	1,184	(3)	10/30/28	3.167%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	1,193
8,947,300	76,159	(119)	10/2/28	3.1215%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	71,425
224,200	3,107 <sup>E</sup>	(8)	1/7/49	3.23%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	3,099
502,900	1,011 <sup>E</sup>	(7)	11/7/28	3.204%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	1,004
685,000	612	(10)	10/22/28	3.2325%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	(706)
186,800	377 <sup>E</sup>	(6)	1/11/49	3.29%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	371
3,900,000	18,240	(52)	10/9/28	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	3.275%-Semiannually	19,994

2018年10月31日現在の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	時価 （米ドル）	前払プレミアム 受取（支払）額	期限日 （月／日／年）	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現 評価（損）益 （米ドル）	
\$3,900,000	\$12,788	\$(52)	10/9/28	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	3.25877%- Semiannually	\$14,503	
3,900,000	11,439	(52)	10/9/28	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	3.25475%- Semiannually	13,144	
3,900,000	11,275	(52)	10/9/28	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	3.25427%- Semiannually	12,979	
3,900,000	14,648	(52)	10/9/28	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	3.26431%- Semiannually	16,377	
3,175,900	9,004 <sup>E</sup>	(45)	11/7/28	3.26%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	(9,049)	
809,000	2,585	(11)	10/11/28	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	3.258%-Semiannually	2,896	
570,000	633	(5)	10/15/23	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	3.1545%-Semiannually	772	
8,058,500	1,330	(65)	10/15/23	3.13395%- Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	(3,348)	
3,099,000	1,128	(41)	10/16/28	3.214703%- Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	289	
2,999,000	1,044	(40)	10/18/28	3.2255%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	(1,726)	
3,730,000	8,691	(49)	10/19/28	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	3.24857%- Semiannually	9,381	
3,730,000	8,508	(49)	10/19/28	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	3.248%-Semiannually	9,198	
1,133,000	4,733	(15)	10/22/28	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	3.2705%-Semiannually	4,867	
3,570,000	13,316	(47)	10/23/28	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	3.2655%-Semiannually	13,649	
3,110,000	8,646	(41)	10/26/28	3.191%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	8,526	
1,694,500	2,843	(22)	10/29/28	3.203%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	2,874	
3,952,500	28,039	(52)	10/30/28	3.14072%- Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	28,195	
3,952,500	28,098	(52)	10/30/28	3.14054%- Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	28,255	
2,032,000	11,788	(27)	10/31/28	3.155%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	11,903	
4,836,900	21,960 <sup>E</sup>	(68)	12/6/28	3.182%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	21,891	
2,940,000	1,235	(39)	11/2/28	3 month USD-LIBOR- BBA-Quarterly	3.21469%- Semiannually	(1,274)	
5,263,100	211 <sup>E</sup>	(75)	12/4/28	3.229%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA- Quarterly	136	
AUD	2,375,000	5,471	(7)	11/3/22	2.427%-Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW- Semiannually	(8,221)
AUD	2,375,000	7,002	(7)	11/15/22	2.4525%-Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW- Semiannually	(10,192)
AUD	2,782,000	18,990 <sup>E</sup>	(24)	3/7/28	3.395%-Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW- Semiannually	(19,014)
AUD	12,668,000	14,658 <sup>E</sup>	49	12/19/23	2.50%-Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW- Semiannually	(14,610)
AUD	1,547,000	6,368 <sup>E</sup>	(6,787)	12/19/28	6 month AUD-BBR-BBSW- Semiannually	2.90%-Semiannually	(418)

2018年10月31日現在の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	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取(支払)額	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現 評価(損)益 (米ドル)	
AUD	1,130,000	\$1,346 <sup>E</sup>	\$3,429	12/19/23	6 month AUD-BBR-BBSW- Semiannually	2.501%-Semiannually	\$4,775
AUD	160,000	669 <sup>E</sup>	449	12/19/28	6 month AUD-BBR-BBSW- Semiannually	2.901%-Semiannually	1,117
BRL	6,060,615	96,359	(17)	1/2/23	Brazil Cetip DI Interbank Deposit Rate-At maturity	0.00%-At maturity	95,533
BRL	3,077,385	52,866	(12)	1/2/23	0.00%-At maturity	Brazil Cetip DI Interbank Deposit Rate-At maturity	(52,536)
BRL	3,347,011	25,962	-	1/2/23	0.00%-At maturity	Brazil Cetip DI Interbank Deposit Rate-At maturity	(25,278)
CAD	2,329,000	51,323	(7)	11/2/22	3 month CAD-BA- CDOR-Semiannually	2.02%-Semiannually	(49,754)
CAD	2,329,000	49,375	(7)	11/14/22	3 month CAD-BA- CDOR-Semiannually	2.0525%-Semiannually	(47,660)
CAD	6,041,000	38,005 <sup>E</sup>	29,900	12/19/23	3 month CAD-BA- CDOR-Semiannually	2.65%-Semiannually	(8,104)
CAD	1,561,000	17,860 <sup>E</sup>	(17,633)	12/19/28	2.75%-Semiannually	3 month CAD-BA- CDOR-Semiannually	228
CAD	940,000	5,880 <sup>E</sup>	3,002	12/19/23	3 month CAD-BA- CDOR-Semiannually	2.651%-Semiannually	(2,878)
CAD	1,090,000	12,398 <sup>E</sup>	7,091	12/19/28	3 month CAD-BA- CDOR-Semiannually	2.751%-Semiannually	(5,307)
CAD	980,000	7,091 <sup>E</sup>	(9,510)	12/19/48	3 month CAD-BA- CDOR-Semiannually	2.951%-Semiannually	(16,601)
CHF	4,000	18 <sup>E</sup>	(6)	12/19/23	6 month CHF-LIBOR- BBA-Semiannually	0.05%-Annually	11
CHF	4,602,000	15,019 <sup>E</sup>	(6,763)	12/19/28	6 month CHF-LIBOR- BBA-Semiannually	0.55%-Annually	8,256
CHF	5,702,000	3,380 <sup>E</sup>	(22)	9/21/21	-	0.046% plus 6 month CHF-LIBOR-BBA- Semiannually	(3,402)
EUR	2,376,000	5,102 <sup>E</sup>	(9)	2/18/20	-	0.124% plus 1 Day Euribor rate- Annually	(5,112)
EUR	2,376,000	5,651 <sup>E</sup>	(9)	2/18/20	-	0.104% plus 1 Day Euribor rate- Annually	(5,661)
EUR	5,724,000	20,636	(50)	5/4/22	0.21%-Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS-Semiannually	(36,579)
EUR	1,649,000	19,576 <sup>E</sup>	(14)	10/27/27	1.61375%-Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS-Semiannually	(19,590)
EUR	2,854,000	19,654	(28)	1/24/23	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS-Semiannually	0.378%-Annually	31,959
EUR	733,000	7,319	(12)	1/24/28	0.976%-Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS-Semiannually	(14,506)
EUR	3,543,000	4,089	(16)	1/24/20	-	0.14% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS- Semiannually	(2,633)
EUR	3,564,000	4,848	(17)	1/30/20	-	0.1249% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS- Semiannually	(3,782)
EUR	2,867,000	28,375	(29)	1/30/23	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS-Semiannually	0.4419%-Annually	41,999

2018年10月31日現在の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		時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取(支払)額	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現 評価(損)益 (米ドル)
EUR	735,000	\$8,956	\$(12)	1/30/28	0.9987%-Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS-Semiannually	\$(16,126)
EUR	8,286,700	101,199	(96)	3/21/23	0.503%-Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS-Semiannually	(134,176)
EUR	1,498,000	28,632 <sup>E</sup>	(21)	2/27/28	1.815%-Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS-Semiannually	(28,653)
EUR	2,957,000	2,274 <sup>E</sup>	(2,677)	12/19/23	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS-Semiannually	0.40%-Annually	(403)
EUR	15,808,000	27,681 <sup>E</sup>	41,150	12/19/28	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS-Semiannually	1.00%-Annually	68,831
EUR	5,118,000	2,284 <sup>E</sup>	(22)	9/21/21	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS-Semiannually	0.354%-Annually	2,262
EUR	9,670,000	2,212 <sup>E</sup>	14,988	12/19/20	0.101% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS- Semiannually	-	12,775
EUR	4,190,000	3,460 <sup>E</sup>	20,182	12/19/23	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS-Semiannually	0.401%-Annually	23,641
EUR	5,880,000	10,942 <sup>E</sup>	42,629	12/19/28	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS-Semiannually	1.001%-Annually	53,572
EUR	110,000	2,651 <sup>E</sup>	(908)	12/19/48	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS-Semiannually	1.601%-Annually	1,744
EUR	1,134,000	180	(5)	10/23/20	-	0.119% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS- Annually	(235)
EUR	913,000	1,976	(8)	10/23/23	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS-Semiannually	0.385%-Annually	2,125
EUR	234,000	1,458	(4)	10/23/28	1.009%-Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS-Semiannually	(1,539)
GBP	1,078,000	12,517 <sup>E</sup>	(20)	1/19/32	1.912%-Semiannually	6 month GBP-LIBOR-BBA- Semiannually	(12,537)
GBP	4,903,000	11,249	(15)	9/15/19	6 month GBP-LIBOR- BBA-Semiannually	0.766%-Semiannually	(12,263)
GBP	981,000	3,226 <sup>E</sup>	(12)	9/22/32	1.863%-Semiannually	6 month GBP-LIBOR-BBA- Semiannually	(3,238)
GBP	4,903,000	10,604	6,088	12/20/19	6 month GBP-LIBOR- BBA-Semiannually	0.85%-Semiannually	(2,218)
GBP	3,299,000	9,918 <sup>E</sup>	20,632	12/19/23	6 month GBP-LIBOR- BBA-Semiannually	1.45%-Semiannually	30,550
GBP	1,638,000	9,032 <sup>E</sup>	(1,295)	12/19/28	6 month GBP-LIBOR- BBA-Semiannually	1.65%-Semiannually	7,738
GBP	3,100,000	9,510 <sup>E</sup>	5,268	12/19/23	6 month GBP-LIBOR- BBA-Semiannually	1.451%-Semiannually	14,778
GBP	1,130,000	6,367 <sup>E</sup>	(3,697)	12/19/28	1.651%-Semiannually	6 month GBP-LIBOR-BBA- Semiannually	(10,063)
HKD	134,947,000	26,776	(33)	4/23/19	1.955%-Quarterly	3 month HKD-HIBOR- HKAB-Quarterly	27,395
HKD	33,788,000	6,575	(10)	4/24/19	1.965%-Quarterly	3 month HKD-HIBOR- HKAB-Quarterly	6,701
HKD	135,152,000	26,196	(41)	4/24/19	1.96625%-Quarterly	3 month HKD-HIBOR- HKAB-Quarterly	26,694
HKD	168,854,000	33,913	(52)	4/25/19	1.972%-Quarterly	3 month HKD-HIBOR- HKAB-Quarterly	34,545
HKD	67,576,000	14,727	(21)	4/27/19	1.96%-Quarterly	3 month HKD-HIBOR- HKAB-Quarterly	14,835

2018年10月31日現在の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		時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取(支払)額	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現 評価(損)益 (米ドル)
JPY	176,000,000	\$839	\$(7)	12/19/22	6 month JPY-LIBOR- BBA-Semiannually	0.09%-Semiannually	\$(415)
JPY	88,000,000	718	(6)	12/19/27	0.29%-Semiannually	6 month JPY-LIBOR-BBA- Semiannually	(87)
JPY	176,000,000	1,948	(13)	1/15/23	6 month JPY-LIBOR- BBA-Semiannually	0.135%-Semiannually	2,489
JPY	88,000,000	4,392	(10)	1/15/28	0.365%-Semiannually	6 month JPY-LIBOR-BBA- Semiannually	(5,209)
JPY	176,000,000	2,617	(13)	2/16/23	6 month JPY-LIBOR- BBA-Semiannually	0.148%-Semiannually	2,996
JPY	88,000,000	4,196	(11)	2/16/28	0.366%-Semiannually	6 month JPY-LIBOR-BBA- Semiannually	(4,764)
JPY	97,000,000	200,276	(34)	9/2/43	1.87875%- Semiannually	6 month JPY-LIBOR-BBA- Semiannually	(202,894)
MXN	18,821,000	141,000	-	1/1/26	1 month MXN-TIIE- BANXICO-28 Days	6.16%-28 Days	(141,742)
MXN	21,780,000	82,105	-	10/6/21	1 month MXN-TIIE- BANXICO-28 Days	5.93%-28 Days	(83,616)
MXN	6,330,000	16,440	(4)	12/24/26	8.12%-28 Days	1 month MXN-TIIE- BANXICO-28 Days	16,436
MXN	6,240,000	14,822	(4)	1/7/27	8.20%-28 Days	1 month MXN-TIIE- BANXICO-28 Days	14,812
MXN	385,000	623	-	6/16/23	1 month MXN-TIIE- BANXICO-28 Days	8.005%-28 Days	624
MXN	37,090,000	58,909	(15)	6/16/23	1 month MXN-TIIE- BANXICO-28 Days	8.02%-28 Days	58,996
MXN	44,355,000	92,034	(19)	6/26/23	1 month MXN-TIIE- BANXICO-28 Days	7.77%-28 Days	(92,267)
NOK	53,865,000	16,530 <sup>E</sup>	2,910	12/19/23	2.05%-Annually	6 month NOK-NIBOR- NIBR-Semiannually	(13,620)
NOK	85,000	31 <sup>E</sup>	(26)	12/19/28	6 month NOK-NIBOR- NIBR-Semiannually	2.35%-Annually	4
NZD	16,415,000	18,927 <sup>E</sup>	5,252	12/19/23	2.40%-Semiannually	3 month NZD-BBR-FRA- Quarterly	(13,675)
NZD	1,975,000	4,932 <sup>E</sup>	(619)	12/19/28	3 month NZD-BBR-FRA- Quarterly	2.90%-Semiannually	4,313
SEK	35,729,000	1,394	(10)	11/10/19	-	0.245% plus 3 month SEK-STIBOR-SIDE- Quarterly	8,129
SEK	7,320,000	1,899	(6)	11/10/27	3 month SEK-STIBOR- SIDE-Quarterly	1.125%-Annually	8,118
SEK	35,729,000	1,433	(10)	11/10/19	-	0.246% plus 3 month SEK-STIBOR-SIDE- Quarterly	8,208
SEK	7,320,000	1,551	(6)	11/10/27	3 month SEK-STIBOR- SIDE-Quarterly	1.13%-Annually	8,508
SEK	35,729,000	508	(10)	11/13/19	-	0.2225% plus 3 month SEK-STIBOR-SIDE- Quarterly	6,355
SEK	7,320,000	430	(6)	11/13/27	3 month SEK-STIBOR- SIDE-Quarterly	1.16%-Annually	10,631
SEK	7,320,000	255	(6)	11/13/27	3 month SEK-STIBOR- SIDE-Quarterly	1.1575%-Annually	10,436



2018年10月31日現在の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	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取(支払)額	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現 評価(損)益 (米ドル)
SEK 35,729,000	\$812	\$(10)	11/13/19	-	0.23% plus 3 month SEK-STIBOR-SIDE- Quarterly	\$6,961
SEK 7,327,000	11,247	(12)	1/24/28	3 month SEK-STIBOR- SIDE-Quarterly	1.3325%-Annually	20,003
SEK 28,238,000	20,644	(28)	1/24/23	0.6075%-Annually	3 month SEK-STIBOR- SIDE-Quarterly	(36,262)
SEK 34,905,000	3,620	(16)	1/24/20	0.0925% plus 3 month SEK-STIBOR-SIDE- Quarterly	-	1,148
SEK 34,380,000	3,832	(16)	1/30/20	0.085% plus 3 month SEK-STIBOR-SIDE- Quarterly	-	1,380
SEK 27,837,000	28,010	(29)	1/30/23	0.66875%-Annually	3 month SEK-STIBOR- SIDE-Quarterly	(44,288)
SEK 7,250,000	14,219	(12)	1/30/28	3 month SEK-STIBOR- SIDE-Quarterly	1.3775%-Annually	22,900
SEK 10,881,000	12,180	(11)	2/5/23	0.6975%-Annually	3 month SEK-STIBOR- SIDE-Quarterly	(19,668)
SEK 6,143,000	456 <sup>E</sup>	5,998	12/19/28	3 month SEK-STIBOR- SIDE-Quarterly	1.30%-Annually	6,454
SEK 116,492,000	7,154 <sup>E</sup>	(6,959)	12/19/23	0.65%-Annually	3 month SEK-STIBOR- SIDE-Quarterly	(14,113)
SEK 11,780,000	965	(5)	10/23/20	3 month SEK-STIBOR- SIDE-Quarterly	0.035%-Annually	1,141
SEK 9,599,000	4,192	(9)	10/23/23	0.6625%-Annually	3 month SEK-STIBOR- SIDE-Quarterly	(4,494)
SEK 2,443,000	1,840	(4)	10/23/28	3 month SEK-STIBOR- SIDE-Quarterly	1.325%-Annually	1,951
ZAR 22,460,000	18,988	(12)	1/25/21	3 month ZAR-JIBAR- SAFEX-Quarterly	7.06%-Quarterly	(18,987)
ZAR 8,590,000	26,037	(10)	1/25/28	7.92%-Quarterly	3 month ZAR-JIBAR- SAFEX-Quarterly	25,926
合計		\$(34,748)				\$(25,454)

E 発効日は延長された。

[次へ](#)

## 2018年10月31日現在の未決済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	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取(支払)額 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受け取る(支払う) 支払	ファンドが受け取る 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.						
\$62,449	\$62,535	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	\$593
Barclays Bank PLC						
21,449	21,435	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	154
62,315	62,402	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	592
462	459	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	2
205,520	205,303	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(6)
148,376	148,219	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(4)
33,271	33,299	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR-Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(82)
75,046	75,566	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools-Monthly	1,224
31,715	31,935	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools-Monthly	517
44,045	43,743	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	195
75,967	76,108	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR-Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(836)
32,451	32,402	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR-Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(195)
234,166	233,785	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(93)
4,533,148	4,525,791	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(1,802)
850,235	850,235	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR-Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(1,501)
Citibank, N.A.						
86,076	85,936	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(34)
Credit Suisse International						
357,278	356,368	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools-Monthly	(549)
55,423	55,525	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR-Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(610)

## 2018年10月31日現在の未決済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	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取(支払)額 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受け取る(支払う) 支払	ファンドが受け取る 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)						
\$48,085	\$48,049	\$-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	\$319
13,139	13,119	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	79
117,976	117,897	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	835
103,608	103,538	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	734
101,833	101,833	-	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	732
221,368	221,675	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(2,104)
Goldman Sachs International						
16,462	16,352	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	72
3,136	3,115	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	14
53,249	53,213	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	383
53,249	53,213	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	383
18,644	18,644	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR-Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(33)
22,366	22,366	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR-Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(40)
422,435	422,435	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR-Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(746)
150,373	150,272	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	1,082
79,183	79,130	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	570
91,396	91,566	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR-Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(1,006)
57,141	57,057	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	344
120,371	120,283	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	799
102,826	102,757	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	728

## 2018年10月31日現在の未決済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	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取(支払)額 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受け取る(支払う) 支払	ファンドが受け取る 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.						
\$96,604	\$96,738	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	\$918
91,396	91,566	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR-Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(1,006)
JPMorgan Securities LLC						
37,830	37,774	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR-Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(228)
168,456	168,333	-	1/12/44	(3.50%) 1 month USD-LIBOR-Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(1,118)
357,503	357,261	-	1/12/42	(4.00%) 1 month USD-LIBOR-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(2,571)
69,555	70,037	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR-Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools-Monthly	(1,134)
前払プレミアム受取額		-	未実現評価益			11,269
前払プレミアム(支払)額		-	未実現評価損			(15,698)
合計		\$-	合計			\$(4,429)

## 2018年10月31日現在の未決済の中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約

想定元本	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取(支払)額 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受け取る(支払う) 支払	ファンドが受け取る または支払う トータルリターン	未実現 評価(損)益 (米ドル)
EUR 3,610,000	\$59,734	\$-	7/15/27	(1.40%)-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	\$59,734
EUR 3,610,000	52,472	-	7/15/37	1.71%-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	(52,472)
EUR 1,354,000	22,805	(18)	8/15/27	(1.42%)-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	22,787
EUR 1,354,000	23,969	(33)	8/15/37	1.71%-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	(24,001)
EUR 2,256,000	35,950	(29)	8/15/27	(1.4275%)-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	35,921
EUR 2,256,000	37,882	(54)	8/15/37	1.7138%-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	(37,936)
EUR 1,805,000	25,688	(23)	9/15/27	(1.4475%)-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	25,665
EUR 1,805,000	23,069	(44)	9/15/37	1.735%-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	(23,113)
EUR 3,435,000	1,689	(40)	9/15/23	(1.44125%)-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	1,648

2018年10月31日現在の未決済の中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約（つづき）

想定元本		時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取(支払)額 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受け取る(支払う) 支払	ファンドが受け取る または支払う トータルリターン	未実現 評価(損)益 (米ドル)
EUR	3,435,000	\$2,455	\$(40)	9/15/23	(1.4375%)-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	\$2,415
EUR	3,435,000	1,432	(41)	9/15/23	(1.4425%)-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	1,391
EUR	3,435,000	1,179	(41)	9/15/23	(1.44375%)-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	1,138
GBP	1,084,000	16,486	(16)	2/15/23	(3.19%)-At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index-At maturity	16,470
GBP	1,084,000	25,780	(26)	2/15/28	3.34%-At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index-At maturity	(25,806)
GBP	1,409,000	15,883	(23)	3/15/23	(3.325%)-At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index-At maturity	15,859
GBP	1,409,000	28,456	(33)	3/15/28	3.4025%-At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index-At maturity	(28,488)
GBP	506,000	6,757	(7)	3/15/23	(3.295%)-At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index-At maturity	6,750
GBP	506,000	11,381	(12)	3/15/28	3.3875%-At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index-At maturity	(11,392)
GBP	1,012,000	17,023	(14)	3/15/23	(3.245%)-At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index-At maturity	17,009
GBP	1,012,000	16,672	(14)	3/15/23	(3.25%)-At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index-At maturity	16,658
GBP	2,024,000	60,194	(45)	3/15/28	3.34%-At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index-At maturity	(60,242)
	\$1,459,000	20,505	-	7/3/22	(1.9225%)-At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) -At maturity	20,505
	1,459,000	25,141	-	7/3/27	2.085%-At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) -At maturity	(25,141)
	1,679,000	26,443	-	7/5/22	(1.89%)-At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) -At maturity	26,443
	1,679,000	34,644	-	7/5/27	2.05%-At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) -At maturity	(34,644)
	1,625,000	10,668	(10)	12/21/22	(2.068%)-At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index -Urban (CPI-U) -At maturity	10,658
	1,625,000	11,408	(18)	12/21/27	2.1939%-At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) -At maturity	(11,425)

## 2018年10月31日現在の未決済の中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約（つづき）

想定元本	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取(支払)額 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受け取る(支払う) 支払	ファンドが受け取る または支払う トータルリターン	未実現 評価(損)益 (米ドル)
\$1,625,000	\$11,372	\$(10)	12/6/22	(2.05%)-At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index -Urban (CPI-U) -At maturity	\$11,362
1,625,000	11,253	(18)	12/6/27	2.19%-At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index -Urban (CPI-U) -At maturity	(11,271)
合計		\$(609)				\$(53,518)

## 2018年10月31日現在の未決済O T Cクレジット・デフォルト契約 - プロテクションの売り

スワップ取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレミアム 受取(支払) 額** (米ドル)	想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受け取る支払	未実現 評価(損)益 (米ドル)
Bank of America N.A.							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$2,666	\$39,000	\$5,429	5/11/63	300 bp-Monthly	\$(2,740)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	5,303	88,000	12,250	5/11/63	300 bp-Monthly	(6,895)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	10,865	176,000	24,499	5/11/63	300 bp-Monthly	(13,531)
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NA A.6 Index	A/P	-	1,000	23	5/11/63	200 bp-Monthly	(23)
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	37,166	151,000	36,965	5/11/63	500 bp-Monthly	348
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	10,411	81,000	11,891	1/17/47	500 bp-Monthly	(1,401)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,293	25,000	3,480	5/11/63	300 bp-Monthly	(173)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	5,038	45,000	6,264	5/11/63	300 bp-Monthly	(1,200)
Credit Suisse International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	3,224	166,000	3,801	5/11/63	200 bp-Monthly	(513)
CMBX NA A.6 Index	A/P	12,962	260,000	5,954	5/11/63	200 bp-Monthly	7,109
CMBX NA A.6 Index	A/P	85,869	1,692,000	38,747	5/11/63	200 bp-Monthly	47,780
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	98	1,000	139	5/11/63	300 bp-Monthly	(41)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	202	2,000	278	5/11/63	300 bp-Monthly	(75)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	424	4,000	557	5/11/63	300 bp-Monthly	(131)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	770	7,000	974	5/11/63	300 bp-Monthly	(201)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,204	29,000	4,037	5/11/63	300 bp-Monthly	(816)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,089	63,000	8,770	5/11/63	300 bp-Monthly	(1,644)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	12,917	102,000	14,198	5/11/63	300 bp-Monthly	(1,222)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	21,277	155,000	21,576	5/11/63	300 bp-Monthly	(209)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	18,711	177,000	24,638	5/11/63	300 bp-Monthly	(5,824)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	23,104	199,000	27,701	5/11/63	300 bp-Monthly	(4,481)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	35,741	300,000	41,760	5/11/63	300 bp-Monthly	(5,844)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	188,077	1,759,000	244,853	5/11/63	300 bp-Monthly	(55,752)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	2,213	28,000	1,756	1/17/47	300 bp-Monthly	474
Goldman Sachs International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	1,597	69,000	1,580	5/11/63	200 bp-Monthly	17
CMBX NA A.6 Index	A/P	5,845	89,000	2,038	5/11/63	200 bp-Monthly	3,841
CMBX NA A.6 Index	A/P	3,656	120,000	2,748	5/11/63	200 bp-Monthly	955

## 2018年10月31日現在の未決済OTCクレジット・デフォルト契約 - プロテクションの売り（つづき）

スワップ取引相手方 / 参照債務*	格付***	前払プレミアム 受取（支払） 額** （米ドル）	想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	期限日 （月/日/年）	ファンドが 受け取る支払	未実現 評価（損）益 （米ドル）
Goldman Sachs International（つづき）							
CMBX NA A.6 Index	A/P	\$6,429	\$127,000	\$2,908	5/11/63	200 bp-Monthly	\$3,570
CMBX NA A.6 Index	A/P	7,735	152,000	3,481	5/11/63	200 bp-Monthly	4,313
CMBX NA A.6 Index	A/P	10,274	184,000	4,214	5/11/63	200 bp-Monthly	6,132
CMBX NA A.6 Index	A/P	9,238	187,000	4,282	5/11/63	200 bp-Monthly	5,029
CMBX NA A.6 Index	A/P	9,804	199,000	4,557	5/11/63	200 bp-Monthly	5,324
CMBX NA A.6 Index	A/P	12,002	233,000	5,336	5/11/63	200 bp-Monthly	6,757
CMBX NA A.6 Index	A/P	8,165	264,000	6,046	5/11/63	200 bp-Monthly	2,222
CMBX NA A.6 Index	A/P	9,631	307,000	7,030	5/11/63	200 bp-Monthly	2,720
CMBX NA A.6 Index	A/P	18,006	346,000	7,923	5/11/63	200 bp-Monthly	10,217
CMBX NA A.6 Index	A/P	17,515	346,000	7,923	5/11/63	200 bp-Monthly	9,726
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	332	3,000	418	5/11/63	300 bp-Monthly	(84)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	947	9,000	1,253	5/11/63	300 bp-Monthly	(300)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,407	13,000	1,810	5/11/63	300 bp-Monthly	(395)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,540	26,000	3,619	5/11/63	300 bp-Monthly	(64)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,976	27,000	3,758	5/11/63	300 bp-Monthly	(766)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,826	35,000	4,872	5/11/63	300 bp-Monthly	(3,026)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	4,248	38,000	5,290	5/11/63	300 bp-Monthly	(1,019)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,899	73,000	10,162	5/11/63	300 bp-Monthly	(2,220)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,929	73,000	10,162	5/11/63	300 bp-Monthly	(2,190)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	6,093	77,000	10,718	5/11/63	300 bp-Monthly	(4,581)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	11,382	97,000	13,502	5/11/63	300 bp-Monthly	(2,064)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	10,491	154,000	21,437	5/11/63	300 bp-Monthly	(10,856)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	21,307	175,000	24,360	5/11/63	300 bp-Monthly	(2,951)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	48,302	515,000	71,688	5/11/63	300 bp-Monthly	(23,086)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	46,305	616,000	85,747	5/11/63	300 bp-Monthly	(39,082)
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	10,168	48,000	11,750	5/11/63	500 bp-Monthly	(1,535)
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	11,006	52,000	12,730	5/11/63	500 bp-Monthly	(1,673)
CMBX NA A.6 Index	A/P	149	18,000	412	5/11/63	200 bp-Monthly	(256)
CMBX NA A.6 Index	A/P	2,459	48,000	1,099	5/11/63	200 bp-Monthly	1,378
CMBX NA A.6 Index	A/P	1,688	98,000	2,244	5/11/63	200 bp-Monthly	(518)
CMBX NA A.6 Index	A/P	5,740	126,000	2,885	5/11/63	200 bp-Monthly	2,903
CMBX NA A.6 Index	A/P	7,694	142,000	3,252	5/11/63	200 bp-Monthly	4,497
CMBX NA A.6 Index	A/P	4,946	151,000	3,458	5/11/63	200 bp-Monthly	1,607
CMBX NA A.6 Index	A/P	7,129	161,000	3,687	5/11/63	200 bp-Monthly	3,505
CMBX NA A.6 Index	A/P	13,925	275,000	6,298	5/11/63	200 bp-Monthly	7,735
CMBX NA A.6 Index	A/P	10,728	374,000	8,565	5/11/63	200 bp-Monthly	2,309
CMBX NA A.6 Index	A/P	11,523	381,000	8,725	5/11/63	200 bp-Monthly	2,946
CMBX NA A.6 Index	A/P	17,380	382,000	8,748	5/11/63	200 bp-Monthly	8,781
CMBX NA A.6 Index	A/P	20,955	386,000	8,839	5/11/63	200 bp-Monthly	12,266
CMBX NA A.6 Index	A/P	15,578	472,000	10,809	5/11/63	200 bp-Monthly	4,953

## 2018年10月31日現在の未決済OTCクレジット・デフォルト契約 - プロテクションの売り（つづき）

スワップ取引相手方 / 参照債務*	格付***	前払プレミアム 受取（支払） 額** （米ドル）	想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	期限日 （月/日/年）	ファンドが 受け取る支払	未実現 評価（損）益 （米ドル）
JPMorgan Securities LLC（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$96	\$1,000	\$139	5/11/63	300 bp-Monthly	\$(43)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	96	1,000	139	5/11/63	300 bp-Monthly	(42)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	537	5,000	696	5/11/63	300 bp-Monthly	(156)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,088	7,000	974	5/11/63	300 bp-Monthly	117
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,458	13,000	1,810	5/11/63	300 bp-Monthly	(344)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,974	14,000	1,949	5/11/63	300 bp-Monthly	33
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,985	18,000	2,506	5/11/63	300 bp-Monthly	(510)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,201	20,000	2,784	5/11/63	300 bp-Monthly	(571)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,837	25,000	3,480	5/11/63	300 bp-Monthly	(628)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,897	30,000	4,176	5/11/63	300 bp-Monthly	(261)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,951	30,000	4,176	5/11/63	300 bp-Monthly	(207)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	4,154	34,000	4,733	5/11/63	300 bp-Monthly	(559)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	6,125	49,000	6,821	5/11/63	300 bp-Monthly	(667)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	6,470	58,000	8,074	5/11/63	300 bp-Monthly	(1,570)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,593	59,000	8,213	5/11/63	300 bp-Monthly	(585)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,417	64,000	8,909	5/11/63	300 bp-Monthly	(1,455)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	9,203	80,000	11,136	5/11/63	300 bp-Monthly	(1,886)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	14,388	109,000	15,173	5/11/63	300 bp-Monthly	(722)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	12,891	116,000	16,147	5/11/63	300 bp-Monthly	(3,188)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	17,964	150,000	20,880	5/11/63	300 bp-Monthly	(2,829)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	34,700	280,000	38,976	5/11/63	300 bp-Monthly	(4,113)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	141,447	804,000	111,917	5/11/63	300 bp-Monthly	30,000
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	209	8,000	502	1/17/47	300 bp-Monthly	(288)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	2,657	27,000	1,693	1/17/47	300 bp-Monthly	980
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	4,592	83,000	5,204	1/17/47	300 bp-Monthly	(563)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	4,694	89,000	5,580	1/17/47	300 bp-Monthly	(834)
Merrill Lynch International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	39	3,000	69	5/11/63	200 bp-Monthly	(28)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,323	10,000	1,392	5/11/63	300 bp-Monthly	(63)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,809	34,000	4,733	5/11/63	300 bp-Monthly	(904)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	14,803	126,000	17,539	5/11/63	300 bp-Monthly	(2,663)
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA A.6 Index	A/P	22	2,000	46	5/11/63	200 bp-Monthly	(23)
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	11,787	48,000	11,750	5/11/63	500 bp-Monthly	84
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	23,902	97,000	23,746	5/11/63	500 bp-Monthly	251
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	767	6,000	835	5/11/63	300 bp-Monthly	(64)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,665	13,000	1,810	5/11/63	300 bp-Monthly	(137)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,248	25,000	3,480	5/11/63	300 bp-Monthly	(218)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	5,023	41,000	5,707	5/11/63	300 bp-Monthly	(661)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	9,279	82,000	11,414	5/11/63	300 bp-Monthly	(2,087)



## 2018年10月31日現在の未決済OTCクレジット・デフォルト契約 - プロテクションの売り（つづき）

スワップ取引相手方 / 参照債務*	格付***	前払プレミアム 受取（支払） 額** （米ドル）	想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	期限日 （月／日／年）	ファンドが 受け取る支払	未実現 評価（損）益 （米ドル）
Morgan Stanley & Co. International PLC（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$22,048	\$166,000	\$23,107	5/11/63	300 bp-Monthly	\$(962)
前払プレミアム受取額		1,318,912		未実現評価益			200,879
前払プレミアム（支払）額		-		未実現評価損			(229,213)
合計		\$1,318,912		合計			\$(28,334)

\* 参照債務に関連する支払は、クレジット・デフォルト・イベント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・スプレッドとの差異に基づいている。

\*\*\* 対象となる指数に対する格付は、その指数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、2018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。パトナムにより格付された有価証券は、「/P」と表示されている。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同様である。

## 2018年10月31日現在の未決済OTCクレジット・デフォルト契約 - プロテクションの買い

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミアム 受取（支払）額** （米ドル）	想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	期限日 （月/日/年）	ファンドが （支払う）支払	未実現 評価（損）益 （米ドル）
Citigroup Global Markets, Inc.						
CMBX NA BB.7 Index	\$(8,010)	\$51,000	\$7,487	1/17/47	(500 bp)-Monthly	\$(573)
CMBX NA BB.7 Index	(8,328)	51,000	7,487	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(891)
CMBX NA BB.7 Index	(5,853)	29,000	4,257	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(1,624)
CMBX NA BB.7 Index	(1,911)	15,000	2,202	1/17/47	(500 bp)-Monthly	276
CMBX NA BB.9 Index	(12,632)	82,000	12,546	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(165)
CMBX NA BB.9 Index	(12,689)	82,000	12,546	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(222)
CMBX NA BB.9 Index	(12,472)	81,000	12,393	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(157)
CMBX NA BB.9 Index	(6,262)	40,000	6,120	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(181)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.7 Index	(11,473)	650,000	159,120	5/11/63	(500 bp)-Monthly	147,015
CMBX NA BB.7 Index	(34,213)	208,000	30,534	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(3,881)
CMBX NA BB.7 Index	(29,146)	158,000	23,194	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(6,105)
CMBX NA BB.9 Index	(19,953)	125,000	19,125	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(950)
CMBX NA BB.9 Index	(5,544)	36,000	5,508	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(71)
CMBX NA BB.9 Index	(3,285)	21,000	3,213	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(92)
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.6 Index	(22,608)	221,000	54,101	5/11/63	(500 bp)-Monthly	31,278
CMBX NA BB.7 Index	(6,053)	40,000	5,872	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(220)
CMBX NA BB.7 Index	(45,076)	222,000	32,590	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(12,703)
CMBX NA BB.7 Index	(16,057)	98,000	14,386	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(1,766)
CMBX NA BB.9 Index	(478)	3,000	459	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(22)
CMBX NA BB.9 Index	(319)	2,000	306	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(15)
CMBX NA BB.9 Index	(319)	2,000	306	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(15)
CMBX NA BB.9 Index	(320)	2,000	306	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(16)
CMBX NA BB.9 Index	(158)	1,000	153	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(6)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BB.7 Index	(10,662)	55,000	8,074	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(2,642)
CMBX NA BB.7 Index	(8,305)	52,000	7,634	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(722)
CMBX NA BB.7 Index	(7,673)	48,000	7,046	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(674)
CMBX NA BB.6 Index	(9,842)	70,000	17,136	5/11/63	(500 bp)-Monthly	7,226
CMBX NA BB.6 Index	(4,786)	36,000	8,813	5/11/63	(500 bp)-Monthly	3,992
CMBX NA BB.6 Index	(575)	4,000	979	5/11/63	(500 bp)-Monthly	400
CMBX NA BB.7 Index	(20,201)	118,000	17,322	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(2,993)
CMBX NA BB.7 Index	(12,710)	64,000	9,395	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(3,377)
CMBX NA BB.7 Index	(9,236)	59,000	8,661	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(632)
CMBX NA BB.7 Index	(10,619)	59,000	8,661	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(2,015)
CMBX NA BB.7 Index	(9,257)	57,000	8,368	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(945)
CMBX NA BB.7 Index	(8,010)	51,000	7,487	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(573)
CMBX NA BB.7 Index	(9,339)	48,000	7,046	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(2,340)
CMBX NA BB.7 Index	(9,243)	47,000	6,900	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(2,389)
CMBX NA BB.7 Index	(407)	3,000	440	1/17/47	(500 bp)-Monthly	30

## 2018年10月31日現在の未決済OTCクレジット・デフォルト契約 - プロテクションの買い（つづき）

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミアム 受取（支払）額** （米ドル）	想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	期限日 （月／日／年）	ファンドが （支払う）支払	未実現 評価（損）益 （米ドル）
JPMorgan Securities LLC（つづき）						
CMBX NA BB.9 Index	\$(947)	\$6,000	\$918	9/17/58	(500 bp)-Monthly	\$(35)
CMBX NA BB.9 Index	(565)	4,000	612	9/17/58	(500 bp)-Monthly	43
CMBX NA BB.9 Index	(468)	3,000	459	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(12)
CMBX NA BB.9 Index	(153)	1,000	153	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(1)
CMBX NA BBB-.7 Index	(5,768)	86,000	5,392	1/17/47	(300 bp)-Monthly	(426)
CMBX NA BBB-.7 Index	(1,586)	27,000	1,693	1/17/47	(300 bp)-Monthly	91
CMBX NA BBB-.7 Index	(1,030)	14,000	878	1/17/47	(300 bp)-Monthly	(160)
CMBX NA BBB-.7 Index	(1,030)	14,000	878	1/17/47	(300 bp)-Monthly	(160)
CMBX NA BBB-.7 Index	(723)	8,000	502	1/17/47	(300 bp)-Monthly	(226)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.7 Index	(41,809)	241,000	35,379	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(6,664)
CMBX NA BB.9 Index	(12,982)	83,000	12,699	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(364)
CMBX NA BB.9 Index	(1,569)	10,000	1,530	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(42)
CMBX NA BB.9 Index	(1,224)	8,000	1,224	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(8)
CMBX NA BBB-.7 Index	(1,311)	16,000	1,003	1/17/47	(300 bp)-Monthly	(317)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA BB.7 Index	(23,008)	114,000	16,735	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(6,383)
CMBX NA BB.7 Index	(19,507)	97,000	14,240	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(5,362)
CMBX NA BB.7 Index	(18,319)	95,000	13,946	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(3,535)
CMBX NA BB.9 Index	(1,504)	10,000	1,530	9/17/58	(500 bp)-Monthly	17
前払プレミアム受取額	-				未実現評価益	190,368
前払プレミアム（支払）額	(527,527)				未実現評価損	(72,672)
合計	\$(527,527)				合計	\$117,696

\* 参照債務に関連する支払は、クレジット・デフォルト・イベント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・スプレッドとの差異に基づいている。

## 2018年10月31日現在の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 - プロテクションの買い

参照債務*	前払プレミアム 受取（支払）額** （米ドル）	想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	期限日 （月／日／年）	ファンドが （支払う）支払	未実現評価益 （米ドル）
NA HY Series 31 Index	\$49,473	\$689,000	\$36,314	12/20/23	(500 bp)- Quarterly	\$8,927
合計	\$49,473					\$8,927

\* 参照債務に関連する支払は、クレジット・デフォルト・イベント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・スプレッドとの差異に基づいている。

A S C 第820号は、公正価値の測定の開示について3段階のヒエラルキーを設定している。評価ヒエラルキーは、ファンドの投資有価証券の評価に対するインプットの透明性に基づいたものである。3つのレベルの定義は以下のとおりである。

レベル1 - 活発な市場における同一の有価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市場価格またはすべての重要なインプットが、直接的または間接的に観察可能な場合の市場価格に基づく評価。

レベル3 - 公正価値の測定に関して観察不能な重要なインプットに基づく評価。

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

投資有価証券:	評価インプット		
	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)	レベル3 (米ドル)
アセット・バック証券	\$-	\$4,632,000	\$-
社債	-	63,451,915	-
外国国債および政府系機関債	-	85,829,586	-
モーゲージ証券	-	55,931,419	-
未決済買建オプション	-	309,840	-
未決済買建スワップ・オプション	-	1,788,361	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	23,245,114	-
米国財務省証券	-	19,945	-
短期投資	9,296,921	6,350,204	-
レベル別合計	\$9,296,921	\$241,558,384	\$-

その他の金融商品:	評価インプット		
	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)	レベル3 (米ドル)
為替予約	\$-	\$(164,499)	\$-
先物契約	(372,737)	-	-
未決済売建オプション	-	(681,883)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(1,681,092)	-
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約	-	(276,653)	-
T B A 売却契約	-	(31,922,694)	-
金利スワップ契約	-	(19,103)	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(57,338)	-
クレジット・デフォルト契約	-	(742,569)	-
レベル別合計	\$(372,737)	\$(35,545,831)	\$-

添付の注記は、当財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

## Statement of assets and liabilities 10/31/18

<b>ASSETS</b>	
Investment in securities, at value (Notes 1 and 8):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$250,921,669)	\$241,668,384
Affiliated issuers (identified cost \$9,186,921) (Note 5)	9,186,921
Foreign currency (cost \$22,589) (Note 1)	22,608
Interest and other receivables	2,078,790
Receivable for shares of the fund sold	156,393
Receivable for investments sold	2,280,862
Receivable for sales of delayed delivery securities (Note 1)	31,024,258
Receivable for variation margin on futures contracts (Note 1)	50,572
Receivable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	798,145
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	216,826
Unrealized appreciation on forward currency contracts (Note 1)	725,956
Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1)	410,768
Premium paid on OTC swap contracts (Note 1)	527,527
Prepaid assets	51,286
Total assets	289,199,296
<b>LIABILITIES</b>	
Payable to custodian	40
Payable for investments purchased	3,257,825
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	20,461,115
Payable for shares of the fund repurchased	544,984
Payable for compensation of Manager (Note 2)	101,512
Payable for custodian fees (Note 2)	59,949
Payable for investor servicing fees (Note 2)	43,271
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	165,183
Payable for administrative services (Note 2)	445
Payable for distribution fees (Note 2)	41,622
Payable for variation margin on futures contracts (Note 1)	82,516
Payable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	621,292
Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1)	354,232
Premium received on OTC swap contracts (Note 1)	1,318,912
Unrealized depreciation on forward currency contracts (Note 1)	890,455
Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	493,479
Written options outstanding, at value (premiums \$2,083,569) (Note 1)	2,362,975
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$31,930,898) (Note 1)	31,922,694
Collateral on certain derivative contracts, at value (Notes 1 and 8)	129,945
Other accrued expenses	193,103
Total liabilities	63,045,549
Net assets	\$226,153,747

(Continued on next page)

## Statement of assets and liabilities cont.

REPRESENTED BY	
Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$248,080,002
Total distributable earnings (Note 1)	(21,926,255)
Total - Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$226,153,747
COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE	
Net asset value and redemption price per class A share (\$116,014,277 divided by 10,085,992 shares)	\$11.50
Offering price per class A share (100/96.00 of \$11.50)*	\$11.98
Net asset value and offering price per class B share (\$2,362,345 divided by 206,374 shares)**	\$11.45
Net asset value and offering price per class C share (\$12,443,523 divided by 1,086,845 shares)**	\$11.45
Net asset value and redemption price per class M share (\$6,932,005 divided by 609,556 shares)	\$11.37
Offering price per class M share (100/96.75 of \$11.37)†	\$11.75
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$2,013,689 divided by 175,148 shares)	\$11.50
Net asset value, offering price and redemption price per class R5 share (\$30,532 divided by 2,656 shares)	\$11.50
Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share (\$24,176,749 divided by 2,101,847 shares)	\$11.50
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$62,180,627 divided by 5,407,839 shares)	\$11.50

\* 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 10/31/18

INVESTMENT INCOME	
Interest (including interest income of \$193,350 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	\$8,394,926
Total investment income	8,394,926
EXPENSES	
Compensation of Manager (Note 2)	1,311,714
Investor servicing fees (Note 2)	541,453
Custodian fees (Note 2)	131,067
Trustee compensation and expenses (Note 2)	9,787
Distribution fees (Note 2)	550,097
Administrative services (Note 2)	6,882
Auditing and tax fees	164,008
Other	224,783
Fees waived and reimbursed by Manager (Note 2)	(49,797)
Total expenses	2,889,994
Expense reduction (Note 2)	(1,114)
Net expenses	2,888,880
Net investment income	5,506,046
REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)	
Net realized gain (loss) on:	
Securities from unaffiliated issuers (Notes 1 and 3)	(9,824,346)
Foreign currency transactions (Note 1)	(5,616)
Forward currency contracts (Note 1)	(3,991,898)
Futures contracts (Note 1)	(473,468)
Swap contracts (Note 1)	7,202,946
Written options (Note 1)	5,617,424
Total net realized loss	(1,474,958)
Change in net unrealized appreciation (depreciation) on:	
Securities from unaffiliated issuers and TBA sale commitments	(7,367,186)
Assets and liabilities in foreign currencies	(17,619)
Forward currency contracts	262,295
Futures contracts	(303,145)
Swap contracts	506,747
Written options	(2,062,899)
Total change in net unrealized depreciation	(8,981,807)
Net loss on investments	(10,456,765)
Net decrease in net assets resulting from operations	\$(4,950,719)

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

## Statement of changes in net assets

DECREASE IN NET ASSETS	Year ended 10/31/18	Year ended 10/31/17
Operations		
Net investment income	\$5,506,046	\$5,678,963
Net realized gain (loss) on investments and foreign currency transactions	(1,474,958)	3,303,119
Net unrealized appreciation (depreciation) of investments and assets and liabilities in foreign currencies	(8,981,807)	1,103,797
Net increase (decrease) in net assets resulting from operations	(4,950,719)	10,085,879
Distributions to shareholders (Note 1):		
From ordinary income		
Net investment income		
Class A	(2,014,403)	(4,230,276)
Class B	(35,307)	(102,702)
Class C	(183,123)	(463,380)
Class M	(111,291)	(241,058)
Class R	(39,940)	(110,710)
Class R5	(536)	(940)
Class R6	(153,189)	(231,970)
Class Y	(1,432,797)	(2,569,769)
From return of capital		
Class A	(1,110,071)	-
Class B	(19,456)	-
Class C	(100,913)	-
Class M	(61,329)	-
Class R	(22,010)	-
Class R5	(296)	-
Class R6	(84,417)	-
Class Y	(789,567)	-
Decrease from capital share transactions (Note 4)	(3,431,680)	(32,614,741)
Total decrease in net assets	(14,541,044)	(30,479,667)
NET ASSETS		
Beginning of year	240,694,791	271,174,458
End of year (Note 1)	\$226,153,747	\$240,694,791

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

[次へ](#)



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

	INVESTMENT OPERATIONS				LESS DISTRIBUTIONS					RATIOS AND SUPPLEMENTAL DATA			
Period ended	Net asset value, beginning of period	Net investment income (loss) a	Net realized and unrealized gain (loss) on investments	Total from investment operations	From net investment income	From return of capital	Total distributions	Net asset value, end of period	Total return at net asset value (%) b	Net assets, end of period (in thousands)	Ratio of expenses to average net assets (%) c	Ratio of net investment income (loss) to average net assets (%)	Portfolio turnover (%) d
<b>Class A</b>													
October 31, 2018	\$12.05	.27	(.52)	(.25)	(.19)	(.11)	(.30)	\$11.50	(2.14)	\$116,014	1.22 <sup>e</sup>	2.25 <sup>e</sup>	451
October 31, 2017	11.93	.27	.23	.50	(.38)	-	(.38)	12.05	4.32	121,661	1.22 <sup>e</sup>	2.28 <sup>e</sup>	660
October 31, 2016	11.93	.30	.08	.38	(.38)	-	(.38)	11.93	3.27	148,868	1.16 <sup>f</sup>	2.50 <sup>f</sup>	551
October 31, 2015	12.60	.31	(.60)	(.29)	(.38)	-	(.38)	11.93	(2.31)	160,497	1.10	2.54	296
October 31, 2014	12.57	.36	.05	.41	(.38)	-	(.38)	12.60	3.30	171,481	1.09	2.84	295
<b>Class B</b>													
October 31, 2018	\$12.00	.18	(.53)	(.35)	(.13)	(.07)	(.20)	\$11.45	(2.90)	\$2,362	1.97 <sup>e</sup>	1.48 <sup>e</sup>	451
October 31, 2017	11.87	.18	.24	.42	(.29)	-	(.29)	12.00	3.63	3,633	1.97 <sup>e</sup>	1.51 <sup>e</sup>	660
October 31, 2016	11.87	.21	.08	.29	(.29)	-	(.29)	11.87	2.51	4,916	1.91 <sup>f</sup>	1.74 <sup>f</sup>	551
October 31, 2015	12.54	.22	(.60)	(.38)	(.29)	-	(.29)	11.87	(3.05)	6,060	1.85	1.78	296
October 31, 2014	12.51	.26	.06	.32	(.29)	-	(.29)	12.54	2.54	7,884	1.84	2.08	295
<b>Class C</b>													
October 31, 2018	\$12.00	.18	(.52)	(.34)	(.14)	(.07)	(.21)	\$11.45	(2.89)	\$12,444	1.97 <sup>e</sup>	1.49 <sup>e</sup>	451
October 31, 2017	11.87	.18	.24	.42	(.29)	-	(.29)	12.00	3.63	17,763	1.97 <sup>e</sup>	1.53 <sup>e</sup>	660
October 31, 2016	11.88	.21	.08	.29	(.30)	-	(.30)	11.87	2.43	21,570	1.91 <sup>f</sup>	1.74 <sup>f</sup>	551
October 31, 2015	12.55	.22	(.60)	(.38)	(.29)	-	(.29)	11.88	(3.04)	24,160	1.85	1.78	296
October 31, 2014	12.51	.26	.07	.33	(.29)	-	(.29)	12.55	2.61	30,175	1.84	2.08	295
<b>Class M</b>													
October 31, 2018	\$11.92	.24	(.51)	(.27)	(.18)	(.10)	(.28)	\$11.37	(2.38)	\$6,932	1.47 <sup>e</sup>	1.99 <sup>e</sup>	451
October 31, 2017	11.80	.24	.24	.48	(.36)	-	(.36)	11.92	4.12	7,696	1.47 <sup>e</sup>	2.03 <sup>e</sup>	660
October 31, 2016	11.81	.26	.09	.35	(.36)	-	(.36)	11.80	2.98	8,564	1.41 <sup>f</sup>	2.24 <sup>f</sup>	551
October 31, 2015	12.48	.28	(.60)	(.32)	(.35)	-	(.35)	11.81	(2.58)	9,406	1.35	2.28	296
October 31, 2014	12.45	.33	.05	.38	(.35)	-	(.35)	12.48	3.07	10,911	1.34	2.58	295
<b>Class R</b>													
October 31, 2018	\$12.05	.24	(.52)	(.28)	(.17)	(.10)	(.27)	\$11.50	(2.39)	\$2,014	1.47 <sup>e</sup>	2.02 <sup>e</sup>	451
October 31, 2017	11.90	.24	.24	.48	(.33)	-	(.33)	12.05	4.14	3,040	1.47 <sup>e</sup>	2.02 <sup>e</sup>	660
October 31, 2016	11.91	.27	.08	.35	(.36)	-	(.36)	11.90	2.98	13,875	1.41 <sup>f</sup>	2.26 <sup>f</sup>	551
October 31, 2015	12.58	.28	(.60)	(.32)	(.35)	-	(.35)	11.91	(2.56)	6,366	1.35	2.27	296
October 31, 2014	12.54	.33	.06	.39	(.35)	-	(.35)	12.58	3.12	6,072	1.34	2.58	295
<b>Class R5</b>													
October 31, 2018	\$12.05	.31	(.52)	(.21)	(.22)	(.12)	(.34)	\$11.50	(1.77)	\$31	.86 <sup>e</sup>	2.63 <sup>e</sup>	451
October 31, 2017	11.93	.32	.23	.55	(.43)	-	(.43)	12.05	4.70	29	.87 <sup>e</sup>	2.68 <sup>e</sup>	660
October 31, 2016	11.94	.34	.07	.41	(.42)	-	(.42)	11.93	3.50	24	.86 <sup>f</sup>	2.82 <sup>f</sup>	551
October 31, 2015	12.60	.35	(.59)	(.24)	(.42)	-	(.42)	11.94	(1.94)	41	.83	2.84	296
October 31, 2014	12.56	.39	.07	.46	(.42)	-	(.42)	12.60	3.67	24	.82	3.02	295

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

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

## Financial highlights cont.

	INVESTMENT OPERATIONS				LESS DISTRIBUTIONS				RATIOS AND SUPPLEMENTAL DATA				
Period ended	Net asset value, beginning of period	Net investment income (loss) <sup>a</sup>	Net realized and unrealized gain (loss) on investments	Total from investment operations	From net investment income	From return of capital	Total distributions	Net asset value, end of period	Total return at net asset value (%) <sup>b</sup>	Net assets, end of period (in thousands)	Ratio of expenses to average net assets (%) <sup>c</sup>	Ratio of net investment income (loss) to average net assets (%)	Portfolio turnover (%) <sup>d</sup>
Class R6													
October 31, 2018	\$12.05	.32	(.51)	(.19)	(.23)	(.13)	(.36)	\$11.50	(1.72)	\$24,177	.80 <sup>e</sup>	2.65 <sup>e</sup>	451
October 31, 2017	11.92	.33	.23	.56	(.43)	-	(.43)	12.05	4.83	6,607	.80 <sup>e</sup>	2.73 <sup>e</sup>	660
October 31, 2016	11.93	.34	.08	.42	(.43)	-	(.43)	11.92	3.59	6,445	.79 <sup>f</sup>	2.88 <sup>f</sup>	551
October 31, 2015	12.60	.35	(.59)	(.24)	(.43)	-	(.43)	11.93	(1.97)	5,405	.76	2.89	296
October 31, 2014	12.57	.40	.06	.46	(.43)	-	(.43)	12.60	3.64	4,736	.75	3.15	295
Class Y													
October 31, 2018	\$12.05	.30	(.52)	(.22)	(.21)	(.12)	(.33)	\$11.50	(1.90)	\$62,181	.97 <sup>e</sup>	2.50 <sup>e</sup>	451
October 31, 2017	11.92	.31	.24	.55	(.42)	-	(.42)	12.05	4.68	80,266	.97 <sup>e</sup>	2.56 <sup>e</sup>	660
October 31, 2016	11.93	.33	.07	.40	(.41)	-	(.41)	11.92	3.44	66,913	.91 <sup>f</sup>	2.75 <sup>f</sup>	551
October 31, 2015	12.60	.34	(.59)	(.25)	(.42)	-	(.42)	11.93	(2.06)	71,813	.85	2.79	296
October 31, 2014	12.57	.38	.07	.45	(.42)	-	(.42)	12.60	3.58	117,947	.84	2.97	295

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

[次へ](#)

## Financial highlights cont.

- <sup>a</sup> Per share net investment income (loss) has been determined on the basis of the weighted average number of shares outstanding during the period.
- <sup>b</sup> Total return assumes dividend reinvestment and does not reflect the effect of sales charges.
- <sup>c</sup> Includes amounts paid through expense offset and/or brokerage/service arrangements, if any (Note 2). Also excludes acquired fund fees and expenses, if any.
- <sup>d</sup> Portfolio turnover includes TBA purchase and sale commitments.
- <sup>e</sup> Reflects an involuntary contractual expense limitation in effect during the period. As a result of such limitation, the expenses of each class reflect a reduction of the following amounts (Note 2):

	Percentage of average net assets
October 31, 2018	0.02%
October 31, 2017	<0.01

- <sup>f</sup> Reflects a voluntary waiver of certain fund expenses in effect during the period . As a result of such waiver, the expenses of each class reflect a reduction of less than 0.01% as a percentage of average net assets.

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

[次へ](#)

## Notes to financial statements 10/31/18

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, 2017 through October 31, 2018.

Putnam Global Income Trust (the fund) is a Massachusetts business trust, which is registered under the Investment Company Act of 1940, as amended, as a non-diversified open-end management investment company. The goal of the fund is to seek high current income. Preservation of capital and long-term total return are secondary objectives, but only to the extent consistent with the objective of seeking high current income. The fund invests mainly in bonds and securitized debt instruments (such as mortgage-backed investments) that are obligations of companies and governments worldwide; that are investment-grade in quality; and that have intermediate- to long-term maturities (three years or longer). Under normal circumstances, Putnam Management invests at least 80% of the fund's net assets in investment-grade securities. This policy may be changed only after 60 days' notice to shareholders. The fund may also invest in bonds that are below investment-grade in quality (sometimes referred to as “junk bonds”). Putnam Management may consider, among other factors, credit, interest rate and prepayment risks, as well as general market conditions, when deciding whether to buy or sell investments. The fund typically uses to a significant extent derivatives, such as futures, options, certain foreign currency transactions and swap contracts, for both hedging and non-hedging purposes.

The fund offers class A, class B, class C, class M, class R, class R5, class R6 and class Y shares. The fund registered class T shares in February 2017, however, as of the date of this report, class T shares had not commenced operations and are not available for purchase. Purchases of class B shares are closed to new and existing investors except by exchange from class B shares of another Putnam fund or through dividend and/or capital gains reinvestment. Class A and class M shares are sold with a maximum front-end sales charge of 4.00% and 3.25%, respectively. Class A shares generally are not subject to a contingent deferred sales charge, and class M, class R, class R5, class R6 and class Y shares are not subject to a contingent deferred sales charge. Class B shares, which convert to class A shares after approximately eight years, are not subject to a front-end sales charge and are subject to a contingent deferred sales charge if those shares are redeemed within six years of purchase. Class C shares are subject to a one-year 1.00% contingent deferred sales charge and generally convert to class A shares after approximately ten years. Prior to April 1, 2018, class C shares did not convert to class A shares. Class R shares, which are not available to all investors, are sold at net asset value. The expenses for class A, class B, class C, class M and class R shares may differ based on the distribution fee of each class, which is identified in Note 2. Class R5, class R6 and class Y shares, which are sold at net asset value, are generally subject to the same expenses as class A, class B, class C, class M and class R shares, but do not bear a distribution fee, and in the case of class R5 and class R6 shares, bear a lower investor servicing fee, which is identified in Note 2. Class R5, class R6 and class Y shares are not available to all investors.

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

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

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

#### Note 1: Significant accounting policies

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

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

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

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

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

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

recovery rates, sales and other multiples and resale restrictions. These securities are classified as Level 2 or as Level 3 depending on the priority of the significant inputs.

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

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

Interest income, net of any applicable withholding taxes, is recorded on the accrual basis.

All premiums/discounts are amortized/accreted on a yield-to-maturity basis.

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

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

Foreign currency translation The accounting records of the fund are maintained in U.S. dollars. The fair value of foreign securities, currency holdings, and other assets and liabilities is recorded in the books and records of the fund after translation to U.S. dollars based on the exchange rates on that day. The cost of each security is determined using historical exchange rates. Income and withholding taxes are translated at prevailing exchange rates when earned or incurred. The fund does not isolate that portion of realized or unrealized gains or losses resulting from changes in the foreign exchange rate on investments from fluctuations arising from changes in the market prices of the securities. Such gains and losses are included with the net realized and unrealized gain or loss on investments. Net realized gains and losses on foreign currency transactions represent net realized exchange gains or losses on disposition of foreign currencies, currency gains and losses realized between the trade and settlement dates on securities transactions and the difference between the amount of investment income and foreign withholding taxes recorded on the fund's books and the U.S. dollar equivalent amounts actually received or paid. Net unrealized appreciation and depreciation of assets and liabilities in foreign currencies arise from changes in the value of assets and liabilities other than investments at the period end, resulting from changes in the exchange rate.

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.

**Forward currency contracts** The fund buys and sells forward currency contracts, which are agreements between two parties to buy and sell currencies at a set price on a future date. These contracts are used for hedging currency exposures and to gain exposure to currencies.

The U.S. dollar value of forward currency contracts is determined using current forward currency exchange rates supplied by a quotation service. The fair value of the contract will fluctuate with changes in currency exchange rates. The contract is marked to market daily and the change in fair value is recorded as an unrealized gain or loss. 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 when the contract matures or by delivery of the currency. The fund could be exposed to risk if the value of the currency changes unfavorably, if the

counterparties to the contracts are unable to meet the terms of their contracts or if the fund is unable to enter into a closing position. Risks may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

Forward currency 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, for yield curve positioning and for gaining exposure to rates in various countries.

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

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

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

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

To the extent that the total return of the security, index or other financial measure underlying the transaction exceeds or falls short of the offsetting interest rate obligation, the fund will receive a payment from or make a payment to the counterparty. OTC and/or centrally cleared total return swap contracts are marked to market daily based upon quotations from an independent pricing service or market maker. Any change is recorded as an unrealized gain or loss on OTC total return swaps. Daily fluctuations in the value of centrally cleared total return swaps are settled through a central clearing agent and are recorded in variation margin on the Statement of assets and liabilities and recorded as unrealized gain or loss. Payments received or made are recorded as realized gains or losses. Certain OTC and/or centrally cleared total return swap contracts may include extended effective dates. Payments related to these swap contracts are accrued based on the terms of the contract. The fund could be exposed to credit or market risk due to unfavorable changes in the fluctuation of interest rates or in the price of the underlying security or index, the possibility that there is no liquid market for these



agreements or that the counterparty may default on its obligation to perform. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk or central clearing risk is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC total return swap contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared total return swap contracts through the daily exchange of variation margin. There is minimal counterparty risk with respect to centrally cleared total return swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Risk of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

resulting from such early termination, as reasonably determined by the terminating party. Any decision by one or more of the fund's counterparties to elect early termination could impact the fund's future derivative activity.

At the close of the reporting period, the fund had a net liability position of \$1,652,775 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral posted by the fund at period end for these agreements totaled \$1,313,366 and may include amounts related to unsettled agreements.

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

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

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

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

The fund may also be subject to taxes imposed by governments of countries in which it invests. Such taxes are generally based on either income or gains earned or repatriated. The fund accrues and applies such taxes to net investment income, net realized gains and net unrealized gains as income and/or capital gains are earned. In some cases, the fund may be entitled to reclaim all or a portion of such taxes, and such reclaim amounts, if any, are reflected as an asset on the fund's books. In many cases, however, the fund may not receive such amounts for an extended period of time, depending on the country of investment.

Under the Regulated Investment Company Modernization Act of 2010, the fund will be permitted to carry forward capital losses incurred for an unlimited period and the carry forwards will retain their character as either short-term or long-term capital losses. At October 31, 2018, the fund had the following capital loss carryovers available, to the extent allowed by the Code, to offset future net capital gain, if any:

Loss carryover
----------------

Short-term	Long-term	Total
\$8,093,168	\$835,808	\$8,928,976

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 losses on wash sale transactions, from foreign currency gains and losses, from realized gains and losses on certain futures contracts, from unrealized gains and losses on certain futures contracts, from income on swap contracts, from interest-only securities and from real estate mortgage investment conduits. 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 \$4,808,976 to decrease undistributed net investment income and \$4,808,976 to decrease accumulated net realized loss.

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

Unrealized appreciation	\$7,603,026
Unrealized depreciation	(20,547,321)
Net unrealized depreciation	(12,944,295)
Capital loss carryforward	(8,928,976)
Cost for federal income tax purposes	\$227,881,032

For the fiscal year ended October 31, 2017, the fund had undistributed net investment income of \$3,202,681.

#### Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

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

0.700%	of the first \$5 billion,	0.500%	of the next \$50 billion,
0.650%	of the next \$5 billion,	0.480%	of the next \$50 billion,
0.600%	of the next \$10 billion,	0.470%	of the next \$100 billion and
0.550%	of the next \$10 billion,	0.465%	of any excess thereafter.

For the reporting period, the management fee represented an effective rate (excluding the impact from any expense waivers in effect) of 0.542% of the fund's average net assets.

Putnam Management has contractually agreed, through February 28, 2020, to waive fees and/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 reduced by \$49,797 as a result of this limit.

Putnam Investments Limited (PIL), an affiliate of Putnam Management, is authorized by the Trustees to manage a separate portion of the assets of the fund as determined by Putnam Management from time to time. PIL did not manage any portion of the assets of the fund during the reporting period. If Putnam Management were to engage the services of PIL, Putnam Management would pay a quarterly sub-management fee to PIL for its services at an annual rate of 0.40% of the average net assets of the portion of the fund managed by PIL.

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

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

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

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

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

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

Class A	\$284,865	Class R5	35
Class B	7,019	Class R6	4,013
Class C	36,441	Class Y	185,804
Class M	17,079	Total	\$541,453
Class R	6,197		

The fund has entered into expense offset arrangements with Putnam Investor Services, Inc. and State Street whereby Putnam Investor Services, Inc.'s and State Street's fees are reduced by credits allowed on cash balances. For the reporting period, the fund's expenses were reduced by \$1,114 under the expense offset arrangements.

Each Independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$163, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustees meeting attended. Trustees also are reimbursed for expenses they incur relating to their services as Trustees.

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

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

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

	Maximum %	Approved %	Amount
Class A	0.35%	0.25%	\$309,981
Class B	1.00%	1.00%	30,603
Class C	1.00%	1.00%	158,827
Class M	1.00%	0.50%	37,175
Class R	1.00%	0.50%	13,511
Total			\$550,097

For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$11,563 and \$69 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$217 and \$740 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively.

A deferred sales charge of up to 1.00% is assessed on certain redemptions of class A shares. For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received \$36 on class A redemptions.

## Note 3: Purchases and sales of securities

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

	Cost of purchases	Proceeds from sales
Investments in securities, including TBA commitments (Long-term)	\$1,129,438,413	\$1,198,166,497
U.S. government securities (Long-term)	-	-
Total	\$1,129,438,413	\$1,198,166,497

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

## Note 4: Capital shares

At the close of the reporting period, there were an unlimited number of shares of beneficial interest authorized. Transactions, including, if applicable, direct exchanges pursuant to share conversions, in capital shares were as follows:

	YEAR ENDED 10/31/18		YEAR ENDED 10/31/17	
Class A	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	1,974,944	\$23,744,010	1,689,008	\$20,094,749
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	244,741	2,928,119	329,437	3,914,184
	2,219,685	26,672,129	2,018,445	24,008,933
Shares repurchased	(2,226,171)	(26,589,611)	(4,407,409)	(52,375,461)
Net increase (decrease)	(6,486)	\$82,518	(2,388,964)	\$(28,366,528)

	YEAR ENDED 10/31/18		YEAR ENDED 10/31/17	
Class B	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	1,309	\$15,719	14,244	\$168,148
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	4,348	51,896	8,097	95,736
	5,657	67,615	22,341	263,884
Shares repurchased	(102,119)	(1,214,850)	(133,732)	(1,583,151)
Net decrease	(96,462)	\$(1,147,235)	(111,391)	\$(1,319,267)

	YEAR ENDED 10/31/18		YEAR ENDED 10/31/17	
Class C	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	125,073	\$1,501,244	230,083	\$2,730,144
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	20,549	245,289	33,703	398,759
	145,622	1,746,533	263,786	3,128,903
Shares repurchased	(539,242)	(6,406,461)	(600,372)	(7,084,981)
Net decrease	(393,620)	\$(4,659,928)	(336,586)	\$(3,956,078)

	YEAR ENDED 10/31/18		YEAR ENDED 10/31/17	
Class M	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	7,200	\$85,955	11,150	\$131,439
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	2,949	34,917	4,205	49,449
	10,149	120,872	15,355	180,888
Shares repurchased	(45,971)	(543,840)	(95,511)	(1,121,893)
Net decrease	(35,822)	\$(422,968)	(80,156)	\$(941,005)

	YEAR ENDED 10/31/18		YEAR ENDED 10/31/17	
Class R	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	71,241	\$858,740	161,150	\$1,898,247
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	3,067	36,702	6,161	72,449
	74,308	895,442	167,311	1,970,696
Shares repurchased	(151,491)	(1,809,800)	(1,080,991)	(12,578,649)
Net decrease	(77,183)	\$(914,358)	(913,680)	\$(10,607,953)

	YEAR ENDED 10/31/18		YEAR ENDED 10/31/17	
Class R5	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	1,107	\$13,159	346	\$4,113
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	70	832	79	940
	1,177	13,991	425	5,053
Shares repurchased	(908)	(10,790)	(31)	(360)
Net increase	269	\$3,201	394	\$4,693



	YEAR ENDED 10/31/18		YEAR ENDED 10/31/17	
Class R6	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	1,767,228	\$20,602,957	118,170	\$1,409,636
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	19,999	237,606	19,505	231,970
	1,787,227	20,840,563	137,675	1,641,606
Shares repurchased	(233,451)	(2,759,661)	(130,072)	(1,546,211)
Net increase	1,553,776	\$18,080,902	7,603	\$95,395

	YEAR ENDED 10/31/18		YEAR ENDED 10/31/17	
Class Y	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	2,731,359	\$32,707,313	3,801,707	\$45,183,027
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	155,789	1,862,604	184,235	2,192,470
	2,887,148	34,569,917	3,985,942	47,375,497
Shares repurchased	(4,141,230)	(49,023,729)	(2,936,124)	(34,899,495)
Net increase (decrease)	(1,254,082)	\$(14,453,812)	1,049,818	\$12,476,002

At the close of the reporting period, Putnam Investments, LLC owned 992 class R5 shares of the fund (37.35% of class R5 shares outstanding), valued at \$11,408.

At the close of the reporting period, a shareholder of record owned 5.7% of the outstanding shares of the fund.

#### Note 5: Affiliated transactions

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

Name of affiliate	Fair value as of 10/31/17	Purchase cost	Sale proceeds	Investment income	Shares outstanding and fair value as of 10/31/18
Short-term investments					
Putnam Short Term Investment Fund*	\$5,853,952	\$92,508,279	\$89,175,310	\$193,350	\$9,186,921
Total Short-term investments	\$5,853,952	\$92,508,279	\$89,175,310	\$193,350	\$9,186,921

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

## Note 6: Market, credit and other risks

In the normal course of business, the fund trades financial instruments and enters into financial transactions where risk of potential loss exists due to changes in the market (market risk) or failure of the contracting party to the transaction to perform (credit risk). The fund may be exposed to additional credit risk that an institution or other entity with which the fund has unsettled or open transactions will default. Investments in foreign securities involve certain risks, including those related to economic instability, unfavorable political developments, and currency fluctuations. The fund may invest in higher-yielding, lower-rated bonds that may have a higher rate of 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)	\$61,800,000
Purchased currency options contracts (contract amount)	\$10,200,000
Purchased swap option contracts (contract amount)	\$693,900,000
Written TBA commitment option contracts (contract amount)	\$91,800,000
Written currency options contracts (contract amount)	\$4,900,000
Written swap option contracts (contract amount)	\$572,900,000
Futures contracts (number of contracts)	500
Forward currency contracts (contract amount)	\$242,400,000
OTC interest rate swap contracts (notional)	\$7,200,000
Centrally cleared interest rate swap contracts (notional)	\$809,800,000
OTC total return swap contracts (notional)	\$10,400,000
Centrally cleared total return swap contracts (notional)	\$47,000,000
OTC credit default contracts (notional)	\$21,500,000
Centrally cleared credit default contracts (notional)	\$2,400,000

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

	ASSET DERIVATIVES		LIABILITY DERIVATIVES	
Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Statement of assets and liabilities location	Fair value	Statement of assets and liabilities location	Fair value
Credit contracts	Receivables	\$645,223	Payables, Net assets - Unrealized depreciation	\$1,387,792*
Foreign exchange contracts	Investments, Receivables	851,908	Payables	950,178
Interest rate contracts	Investments, Receivables, Net assets - Unrealized appreciation	4,800,443*	Payables, Net assets - Unrealized depreciation	5,857,277*
Total		\$6,297,574		\$8,195,247

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

The following is a summary of realized and change in unrealized gains or losses of derivative instruments in the Statement of operations for the reporting period (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	Forward currency contracts	Swaps	Total
Credit contracts	\$-	\$-	\$-	\$308,174	\$308,174
Foreign exchange contracts	(175,091)	-	(3,991,898)	-	\$(4,166,989)
Interest rate contracts	(741,554)	(473,468)	-	6,894,772	\$5,679,750
Total	\$(916,645)	\$(473,468)	\$(3,991,898)	\$7,202,946	\$1,820,935

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	Forward currency contracts	Swaps	Total
Credit contracts	\$-	\$-	\$-	\$459,965	\$459,965
Foreign exchange contracts	34,472	-	262,295	-	\$296,767
Interest rate contracts	(1,686,972)	(303,145)	-	46,782	\$(1,943,335)
Total	\$(1,652,500)	\$(303,145)	\$262,295	\$506,747	\$(1,186,603)

[次へ](#)

## Note 8: Offsetting of financial and derivative assets and liabilities

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

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Credit Suisse Securities (USA) (clearing broker)	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	UBS AG	WestPac Banking Corp.	Total
Assets:																			
OTC Interest rate swap contracts <sup>#</sup>	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$8,252	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$8,252
Centrally cleared interest rate swap contracts <sup>\$</sup>	-	-	729,846	-	-	-	2,277	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	732,123
OTC Total return swap contracts <sup>#</sup>	593	2,684	-	-	-	2,699	-	4,375	-	918	-	-	-	-	-	-	-	-	11,269
Centrally cleared total return swap contracts <sup>\$</sup>	-	-	15,662	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,662
OTC Credit default contracts - protection sold <sup>#</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTC Credit default contracts - protection purchased <sup>#</sup>	-	-	-	-	64,620	239,530	-	107,903	-	-	134,595	51,500	-	47,075	-	-	-	-	645,223
Centrally cleared credit default contracts <sup>\$</sup>	-	-	50,360	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,360
Futures contracts <sup>\$</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,572	-	-	-	-	-	50,572
Forward currency contracts <sup>#</sup>	59,647	21,392	-	105,014	-	59,105	-	135,759	60,740	105,637	-	-	-	-	28,703	116,094	33,865	-	725,956
Forward premium swap option contracts <sup>#</sup>	68,669	-	-	51,486	-	-	-	31,217	-	46,528	-	-	-	18,926	-	-	-	-	216,826
Purchased swap options <sup>**#</sup>	4,561	-	-	394,570	-	-	-	255,085	-	779,334	-	-	-	354,811	-	-	-	-	1,788,361
Purchased options <sup>**#</sup>	-	-	-	38,920	-	-	-	85,959	1,073	183,888	-	-	-	-	-	-	-	-	309,840
Total Assets	\$133,470	\$24,076	\$795,868	\$589,990	\$64,620	\$301,334	\$2,277	\$620,298	\$61,813	\$1,124,557	\$134,595	\$51,500	\$50,572	\$420,812	\$28,703	\$116,094	\$33,865	\$-	\$4,554,444

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Credit Suisse Securities (USA) (clearing broker)	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	UBS AG	WestPac Banking Corp.	Total
Liabilities:																			
OTC Interest rate swap contracts <sup>#</sup>	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$36,649	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$36,649
Centrally cleared interest rate swap contracts <sup>\$</sup>	-	-	561,796	-	-	-	2,277	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	564,073
OTC Total return swap contracts <sup>#</sup>	-	4,519	-	34	-	3,263	-	1,825	-	1,006	5,051	-	-	-	-	-	-	-	15,698
Centrally cleared total return swap contracts <sup>\$</sup>	-	-	16,885	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,885
OTC Credit default contracts - protection sold <sup>†</sup>	42,000	-	-	-	58,357	437,272	-	326,742	-	-	377,685	23,632	-	81,558	-	-	-	-	1,347,246
OTC Credit default contracts - protection purchased <sup>#</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Centrally cleared credit default contracts <sup>\$</sup>	-	-	40,334	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,334
Futures contracts <sup>\$</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82,516	-	-	-	-	-	82,516
Forward currency contracts <sup>#</sup>	92,111	60,586	-	25,924	-	66,888	-	146,542	84,915	252,311	-	-	-	-	6,466	20,426	121,869	12,417	890,455
Forward premium swap option contracts <sup>#</sup>	141,242	3,304	-	68,762	-	-	-	71,395	-	192,455	-	-	-	16,321	-	-	-	-	493,479
Written swap options <sup>#</sup>	16,403	74,743	-	488,041	-	-	-	256,648	-	582,288	-	-	-	262,969	-	-	-	-	1,681,092
Written options <sup>#</sup>	-	-	-	16,441	-	-	-	43,282	-	622,160	-	-	-	-	-	-	-	-	681,883
Total Liabilities	\$291,756	\$143,152	\$619,015	\$599,202	\$58,357	\$507,423	\$2,277	\$883,083	\$84,915	\$1,650,220	\$382,736	\$23,632	\$82,516	\$360,848	\$6,466	\$20,426	\$121,869	\$12,417	\$5,850,310
Total Financial and Derivative Net Assets	\$(158,286)	\$(119,076)	\$176,853	\$(9,212)	\$6,263	\$(206,089)	\$-	\$(262,785)	\$(23,102)	\$(525,663)	\$(248,141)	\$27,868	\$(31,944)	\$59,964	\$22,237	\$95,668	\$(88,004)	\$(12,417)	\$(1,295,866)
Total collateral received (pledged) <sup>##†</sup>	\$(110,989)	\$(111,944)	\$-	\$-	\$-	\$(206,089)	\$-	\$(262,785)	\$-	\$(284,548)	\$(247,903)	\$-	\$-	\$59,964	\$-	\$19,945	\$-	\$-	
Net amount	\$(47,297)	\$(7,132)	\$176,853	\$(9,212)	\$6,263	\$-	\$-	\$-	\$(23,102)	\$(241,115)	\$(238)	\$27,868	\$(31,944)	\$-	\$22,237	\$75,723	\$(88,004)	\$(12,417)	
Controlled collateral received (including TBA commitments) <sup>**</sup>	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$110,000	\$-	\$19,945	\$-	\$-	\$129,945
Uncontrolled collateral received	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
Collateral (pledged) (including TBA commitments) <sup>**</sup>	\$(110,989)	\$(111,944)	\$-	\$-	\$-	\$(221,628)	\$-	\$(336,354)	\$-	\$(284,548)	\$(247,903)	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$(1,313,366)

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

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

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

# Covered by master netting agreement (Note 1).

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

§ Includes current day's variation margin only as reported on the Statement of assets and liabilities, which is not collateralized. Cumulative appreciation/ (depreciation) for futures contracts and centrally cleared swap contracts is represented in the tables listed after the fund's portfolio. Collateral pledged for initial margin on futures contracts and centrally cleared swap contracts, which is not included in the table above, amounted to \$288,867 and \$3,401,008, respectively.

Note 9: New accounting pronouncements

In March 2017, the Financial Accounting Standards Board issued Accounting Standards Update (ASU) No. 2017-08, *Receivables - Nonrefundable Fees and Other Costs* (Subtopic 310-20): *Premium Amortization on Purchased Callable Debt Securities*. The amendments in the ASU shorten the amortization period for certain callable debt securities held at a premium, to be amortized to the earliest call date. The ASU is effective for fiscal years and interim periods within those fiscal years beginning after December 15, 2018. Management is currently evaluating the impact, if any, of applying this provision.

[次へ](#)

The fund's portfolio 10/31/18

FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY BONDS AND NOTES (38.0%)*		Principal amount	Value
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 1/26/27 (Argentina)		\$780,000	\$646,620
Argentina (Republic of) 144A sr. unsec. notes 7.125%, 8/1/27 (Argentina)		285,000	219,450
Australia (Government of) sr. unsec. bonds Ser. 133, 5.50%, 4/21/23 (Australia)	AUD	690,000	557,540
Australia (Government of) sr. unsec. bonds Ser. 144, 3.75%, 4/21/37 (Australia)	AUD	200,000	157,250
Australia (Government of) sr. unsec. bonds Ser. 149, 2.25%, 5/21/28 (Australia)	AUD	1,140,000	780,828
Australia (Government of) sr. unsec. notes Ser. 146, 1.75%, 11/21/20 (Australia)	AUD	580,000	408,772
Austria (Republic of) sr. unsec. notes 0.50%, 4/20/27 (Austria)	EUR	1,060,000	1,200,086
Belgium (Kingdom of) sr. unsec. bonds Ser. 77, 1.00%, 6/22/26 (Belgium)	EUR	620,000	728,718
Belgium (Kingdom of) sr. unsec. unsub. notes Ser. 65, 4.25%, 9/28/22 (Belgium)	EUR	360,000	479,160
Belgium (Kingdom of) unsec. bonds Ser. 60, 4.25%, 3/28/41 (Belgium)	EUR	410,000	703,499
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 1/27/45 (Brazil)		\$535,000	446,725
Buenos Aires (Province of) 144A sr. unsec. unsub. notes 9.125%, 3/16/24 (Argentina)		150,000	134,067
Canada (Government of) sr. unsec. bonds 3.50%, 12/1/45 (Canada)	CAD	471,000	425,977
Canada (Government of) unsec. notes 1.50%, 3/1/20 (Canada)	CAD	400,000	300,818
Colombia (Republic of) sr. unsec. notes 3.875%, 4/25/27 (Colombia)		\$590,000	560,291
Denmark (Kingdom of) unsec. bonds 4.50%, 11/15/39 (Denmark)	DKK	570,000	148,484
Denmark (Kingdom of) unsec. bonds 1.75%, 11/15/25 (Denmark)	DKK	1,760,000	298,005
France (Government of) unsec. bonds 4.50%, 4/25/41 (France)	EUR	830,000	1,506,030
France (Government of) unsec. bonds 4.00%, 4/25/55 (France)	EUR	150,000	275,489
France (Government of) unsec. bonds 3.25%, 5/25/45 (France)	EUR	60,000	93,756
France (Government of) unsec. bonds 3.25%, 10/25/21 (France)	EUR	1,590,000	1,995,791
France (Government of) unsec. bonds 2.75%, 10/25/27 (France)	EUR	1,430,000	1,928,889
France (Government of) unsec. bonds 0.50%, 5/25/25 (France)	EUR	1,490,000	1,714,314
Hellenic (Republic of) sr. unsec. notes 4.375%, 8/1/22 (Greece)	EUR	474,000	560,370
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/33 (Greece) ††	EUR	36,000	35,946
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/32 (Greece) ††	EUR	36,000	36,753
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/31 (Greece) ††	EUR	95,000	98,266
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/30 (Greece) ††	EUR	597,541	617,151
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/29 (Greece) ††	EUR	656,903	689,697

FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY BONDS AND NOTES (38.0%)* cont.		Principal amount	Value
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/28 (Greece) ††	EUR	44,000	\$46,745
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/26 (Greece) ††	EUR	338,000	367,105
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/25 (Greece) ††	EUR	62,312	68,549
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/24 (Greece) ††	EUR	118,000	129,626
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/23 (Greece) ††	EUR	630,884	703,495
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 4/15/23 (Indonesia)		\$1,235,000	1,179,425
Ireland (Republic of) unsec. bonds 5.00%, 10/18/20 (Ireland)	EUR	380,000	476,986
Ireland (Republic of) unsec. notes 5.40%, 3/13/25 (Ireland)	EUR	250,000	370,660
Italy (Republic of) sr. unsec. bonds 6.50%, 11/1/27 (Italy)	EUR	2,038,000	2,869,565
Italy (Republic of) sr. unsec. bonds 4.75%, 9/1/44 (Italy)	EUR	820,000	1,039,519
Italy (Republic of) sr. unsec. bonds 2.50%, 12/1/24 (Italy)	EUR	1,060,000	1,177,300
Italy (Republic of) sr. unsec. notes 0.05%, 10/15/19 (Italy)	EUR	1,600,000	1,803,087
Italy (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.75%, 8/1/23 (Italy)	EUR	3,050,000	3,787,870
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.125%, 6/15/33 (Ivory Coast)		\$335,000	290,194
Japan (Government of) sr. unsec. bonds Ser. 95, 2.30%, 6/20/27 (Japan)	JPY	500,000,000	5,286,303
Japan (Government of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. 125, 2.20%, 3/20/31 (Japan)	JPY	265,000,000	2,904,279
Japan (Government of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. 156, 0.40%, 3/20/36 (Japan)	JPY	267,000,000	2,318,180
Japan (Government of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. 32, 2.30%, 3/20/40 (Japan)	JPY	407,000,000	4,743,542
Japan (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. 318, 1.00%, 9/20/21 (Japan)	JPY	1,040,000,000	9,513,417
Japan (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. 330, 0.80%, 9/20/23 (Japan)	JPY	650,000,000	6,009,368
Japan (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. 346, 0.10%, 3/20/27 (Japan)	JPY	172,000,000	1,531,606
Japan (Government of) 40 yr sr. unsec. unsub. bonds Ser. 4, 2.20%, 3/20/51 (Japan)	JPY	230,000,000	2,771,211
Malaysia (Federation of) sr. unsec. notes Ser. 417, 3.899%, 11/16/27 (Malaysia)	MYR	2,710,000	631,191
Mexico (Government of) sr. unsec. bonds 5.55%, 1/21/45 (Mexico)		\$1,281,000	1,261,339
Netherlands (Government of) unsec. bonds 3.75%, 1/15/42 (Netherlands)	EUR	210,000	376,123
Netherlands (Government of) unsec. bonds 2.25%, 7/15/22 (Netherlands)	EUR	490,000	608,445
Netherlands (Government of) unsec. notes Ser. REGS, 0.50%, 7/15/26 (Netherlands)	EUR	530,000	610,690
New Zealand (Government of) sr. unsec. bonds Ser. 423, 5.50%, 4/15/23 (New Zealand)	NZD	360,000	270,312



FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY BONDS AND NOTES (38.0%)* cont.		Principal amount	Value
Norway (Government of) unsec. bonds Ser. 476, 3.00%, 3/14/24 (Norway)	NOK	1,760,000	\$223,294
Ontario (Province of) unsec. bonds 6.50%, 3/8/29 (Canada)	CAD	610,000	595,127
Ontario (Province of) unsec. bonds 4.00%, 6/2/21 (Canada)	CAD	1,690,000	1,328,106
Ontario (Province of) unsec. notes 3.15%, 6/2/22 (Canada)	CAD	870,000	669,836
Poland (Government of) unsec. notes Ser. 0123, 2.50%, 1/25/23 (Poland)	PLN	1,980,000	518,227
Portugal (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 2.875%, 7/21/26 (Portugal)	EUR	470,000	583,504
Russia (Federation of) 144A sr. unsec. notes 4.50%, 4/4/22 (Russia)		\$200,000	201,762
Russia (Federation of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 4.375%, 3/21/29 (Russia)		200,000	189,750
South Africa (Republic of) unsec. bonds Ser. 2023, 7.75%, 2/28/23 (South Africa)	ZAR	11,140,000	731,589
Spain (Kingdom of) sr. unsec. bonds 5.15%, 10/31/44 (Spain)	EUR	350,000	593,823
Spain (Kingdom of) sr. unsec. bonds 4.20%, 1/31/37 (Spain)	EUR	150,000	221,658
Spain (Kingdom of) sr. unsec. unsub. bonds 4.65%, 7/30/25 (Spain)	EUR	440,000	617,084
Spain (Kingdom of) sr. unsec. unsub. bonds 4.00%, 4/30/20 (Spain)	EUR	590,000	710,937
Spain (Kingdom of) sr. unsec. unsub. bonds 2.90%, 10/31/46 (Spain)	EUR	20,000	23,980
Sri Lanka (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 6.85%, 11/3/25 (Sri Lanka)		\$200,000	181,838
Sweden (Government of) unsec. bonds Ser. 1053, 3.50%, 3/30/39 (Sweden)	SEK	420,000	63,783
Sweden (Government of) unsec. bonds Ser. 1054, 3.50%, 6/1/22 (Sweden)	SEK	7,010,000	866,028
Switzerland (Government of) unsec. bonds 4.00%, 4/8/28 (Switzerland)	CHF	420,000	575,110
Switzerland (Government of) unsec. bonds 2.00%, 5/25/22 (Switzerland)	CHF	530,000	574,388
Switzerland (Government of) unsec. bonds 1.50%, 4/30/42 (Switzerland)	CHF	150,000	180,792
Turkey (Republic of) unsec. bonds Ser. REGS, 6.25%, 5/23/33 (Senegal)		\$245,000	211,925
United Kingdom Treasury unsec. bonds 4.00%, 1/22/60 (United Kingdom)	GBP	1,320,000	2,777,981
United Kingdom Treasury unsec. notes 2.75%, 9/7/24 (United Kingdom)	GBP	886,000	1,238,486
United Mexican States sr. unsec. notes 4.00%, 10/2/23 (Mexico)		\$420,000	414,698
United Mexican States sr. unsec. notes Ser. M 20, 10.00%, 12/5/24 (Mexico)	MXN	12,310,000	640,271
Venezuela (Republic of) sr. unsec. notes 7.65%, 4/21/25 (Venezuela)		\$3,000	735
Total foreign government and agency bonds and notes (cost \$91,666,887)			\$85,829,586

CORPORATE BONDS AND NOTES (28.1%)*	Principal amount	Value
Basic materials (1.6%)		
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/15/22 (Germany)	\$153,000	\$155,750
CF Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 12/1/26	775,000	760,751
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 11/15/29	96,000	125,121
Glencore Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 11/15/41 (Canada)	187,000	185,557
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 4/29/24	408,000	408,095
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 4/16/25	150,000	143,460
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. notes 4.45%, 9/26/28	243,000	242,208
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.70%, 6/15/38	6,000	8,028
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27	456,000	421,531
Westlake Chemical Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.375%, 11/15/47	69,000	58,816
Westlake Chemical Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 8/15/26	535,000	495,684
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	229,000	292,330
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95%, 2/15/31	58,000	73,547
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 3/15/32 <sup>R</sup>	156,000	191,414
		3,562,292
Capital goods (0.7%)		
Johnson Controls International PLC sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 2/15/47	436,000	400,452
L3 Technologies, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 3.85%, 12/15/26	268,000	259,321
L3 Technologies, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.40%, 6/15/28	130,000	129,803
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/15/28	270,000	249,434
Oshkosh Corp. sr. unsec. sub. notes 4.60%, 5/15/28	520,000	508,685
		1,547,695
Communication services (2.2%)		
American Tower Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.55%, 7/15/27 <sup>R</sup>	235,000	215,961
American Tower Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.375%, 10/15/26 <sup>R</sup>	258,000	237,000
AT&T, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.10%, 2/15/28	455,000	432,038
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45	484,000	491,336
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25	118,000	118,503
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital C company guaranty sr. sub. bonds 5.375%, 5/1/47	178,000	160,208
Comcast Cable Communications Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.455%, 11/15/22	56,000	67,640
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.999%, 11/1/49	138,000	118,161
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 11/15/35	60,000	70,059

CORPORATE BONDS AND NOTES (28.1%)* cont.	Principal amount	Value
Communication services cont.		
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 8/15/27	\$490,000	\$450,943
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.80%, 2/15/28 <sup>R</sup>	290,000	269,959
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 <sup>R</sup>	476,000	440,105
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/47 <sup>R</sup>	336,000	312,214
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 3.15%, 7/15/23 <sup>R</sup>	2,000	1,919
Koninklijke KPN NV sr. unsec. unsub. bonds 8.375%, 10/1/30 (Netherlands)	34,000	43,659
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	150,000	142,076
Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. bonds 4.895%, 3/6/48 (Spain)	630,000	560,945
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)	390,000	369,525
Vodafone Group PLC sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/30/28 (United Kingdom)	555,000	534,729
		5,036,980
Consumer cyclicals (2.5%)		
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	405,000	374,163
Amazon.com, Inc. sr. unsec. notes 4.05%, 8/22/47	460,000	427,612
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.90%, 1/15/27	313,000	274,497
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 10/6/26	242,000	221,294
Hilton Domestic Operating Co., Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.25%, 9/1/24	125,000	120,038
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27	655,000	625,525
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	700,000	693,000
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/26 (United Kingdom)	164,000	154,160
Interpublic Group of Cos., Inc. (The) sr. unsec. sub. bonds 4.65%, 10/1/28	824,000	810,881
Lear Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.80%, 9/15/27	653,000	592,865
Omnicom Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 4/15/26	146,000	137,049
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85%, 4/1/24	238,000	234,670
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	630,000	590,625
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27	268,000	244,550
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.80%, 2/15/27	76,000	71,211
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.95%, 7/15/26	128,000	113,258
		5,685,398
Consumer staples (1.7%)		
Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.90%, 2/1/46	526,000	495,488

CORPORATE BONDS AND NOTES (28.1%)* cont.	Principal amount	Value
Consumer staples cont.		
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	\$635,000	\$584,010
CVS Pass-Through Trust sr. notes 6.036%, 12/10/28	42,789	45,441
CVS Pass-Through Trust 144A sr. mtge. notes 7.507%, 1/10/32	271,570	313,289
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.50%, 2/15/45	12,000	11,007
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	68,000	83,069
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	378,000	401,744
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 4.375%, 6/1/46	655,000	544,962
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26	481,000	464,165
Maple Escrow Subsidiary, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.597%, 5/25/28	795,000	782,795
Walgreens Boots Alliance, Inc. sr. unsec. bonds 3.45%, 6/1/26	185,000	171,108
		3,897,078
Energy (3.5%)		
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	315,000	308,700
Concho Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 10/1/27	680,000	639,312
Energy Transfer Partners LP jr. unsec. sub. FRB Ser. B, 6.625%, perpetual maturity	442,000	406,640
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 2/1/42	177,000	182,726
EOG Resources, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.15%, 1/15/26	332,000	334,809
EQT Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.90%, 10/1/27	480,000	436,770
Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/1/41	36,000	40,404
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 1/17/27 (Brazil)	619,000	641,501
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.25%, 3/17/44 (Brazil)	149,000	143,785
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 3/17/24 (Brazil)	534,000	538,673
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 1/17/22 (Brazil)	395,000	409,319
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.299%, 1/27/25 (Brazil)	307,000	293,185
Petroleos de Venezuela SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/12/27 (Venezuela) (In default) †	9,000	1,598
Petroleos de Venezuela SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 11/15/26 (Venezuela) (In default) †	155,000	26,738
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/13/27 (Mexico)	818,000	794,924
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 1/21/21 (Mexico)	625,000	631,301
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. bonds 4.20%, 3/15/28	20,000	19,031
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.00%, 3/15/27	640,000	642,980

CORPORATE BONDS AND NOTES (28.1%)* cont.	Principal amount	Value
Energy cont.		
Spectra Energy Partners LP sr. unsec. notes 3.375%, 10/15/26	\$4,000	\$3,709
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/28	290,000	274,775
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.30%, 3/15/77 (Canada)	476,000	435,540
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 4.30%, 3/4/24	662,000	660,191
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 3.60%, 3/15/22	4,000	3,935
		7,870,546
Financials (7.5%)		
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. bonds 4.625%, 10/1/28	705,000	683,854
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.625%, 4/1/27	100,000	90,984
Ally Financial, Inc. sub. unsec. notes 5.75%, 11/20/25	425,000	434,563
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	414,000	508,185
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	436,000	384,713
Banco Santander SA sr. unsec. unsub. notes 4.379%, 4/12/28 (Spain)	400,000	372,647
Banco Santander SA unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	200,000	197,102
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. Z, 6.50%, perpetual maturity	460,000	487,807
Bank of Montreal unsec. sub. FRN 3.803%, 12/15/32 (Canada)	205,000	187,897
BGC Partners, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 5/27/21	324,000	331,287
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.15%, 7/21/24 (France)	215,000	216,923
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	740,000	715,406
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6.50%, 6/17/22	207,000	217,623
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	120,000	115,802
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 3/15/25	156,000	161,490
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 3/1/26	184,000	185,928
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	262,000	263,638
Citigroup, Inc. sr. unsec. FRB 3.668%, 7/24/28	100,000	93,709
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.45%, 9/29/27	760,000	739,586
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	220,000	221,925
Credit Agricole SA 144A unsec. sub. FRN 4.00%, 1/10/33 (France)	400,000	361,755
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	200,000	194,500
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. bonds 3.869%, 1/12/29 (Switzerland)	850,000	788,800
Digital Realty Trust LP company guaranty sr. unsec. bonds 4.45%, 7/15/28 <sup>R</sup>	690,000	678,065
Fairfax Financial Holdings, Ltd. 144A sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	825,000	803,627
Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB 5.10%, perpetual maturity	66,000	62,865
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. FRB 4.223%, 5/1/29	1,135,000	1,100,466
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 1/26/27	262,000	251,048

CORPORATE BONDS AND NOTES (28.1%)* cont.	Principal amount	Value
Financials cont.		
Goldman Sachs Group, Inc. (The) unsec. sub. notes 6.75%, 10/1/37	\$9,000	\$10,517
Hospitality Properties Trust sr. unsec. notes 4.375%, 2/15/30 <sup>R</sup>	281,000	255,510
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/25 <sup>R</sup>	118,000	113,682
ING Bank NV 144A unsec. sub. notes 5.80%, 9/25/23 (Netherlands)	631,000	661,105
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. bonds 7.80%, 3/15/37	303,000	346,935
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.91%), 5.239%, 3/15/37	172,000	165,980
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 8.875%, 6/1/39	508,000	756,312
MetLife Capital Trust IV 144A jr. unsec. sub. notes 7.875%, 12/15/37	230,000	278,300
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/33	30,000	34,484
Peachtree Corners Funding Trust 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.976%, 2/15/25	100,000	97,037
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.625%, 6/15/43	32,000	32,480
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.20%, 3/15/44	182,000	178,133
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6.625%, 6/21/40	68,000	83,551
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	127,000	128,226
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. FRB 4.892%, 5/18/29 (United Kingdom)	585,000	569,584
Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5.00%, 11/7/23 (United Kingdom)	270,000	270,391
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. notes 6.85%, 12/16/39	136,000	174,405
Toronto-Dominion Bank (The) unsec. sub. FRB 3.625%, 9/15/31 (Canada)	209,000	194,574
UBS Group Funding Jersey, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 4/15/26 (Switzerland)	579,000	565,776
UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	300,000	295,965
VEREIT Operating Partnership LP company guaranty sr. unsec. notes 4.60%, 2/6/24 <sup>R</sup>	465,000	465,219
Wells Fargo Bank, NA unsec. sub. notes Ser. BKNT, 6.60%, 1/15/38	276,000	335,187
		16,865,548
Health care (2.1%)		
Amgen, Inc. sr. unsec. bonds 4.663%, 6/15/51	253,000	234,250
Becton Dickinson and Co. (BD) sr. unsec. unsub. bonds 4.669%, 6/6/47	492,000	461,973
Becton Dickinson and Co. (BD) sr. unsec. unsub. bonds 3.70%, 6/6/27	422,000	396,259
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. bonds 5.05%, 3/25/48	269,000	262,291
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.78%, 3/25/38	806,000	775,542
Elanco Animal Health, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.90%, 8/28/28	534,000	527,530
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	88,000	89,540
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. bonds 5.50%, 6/15/47	310,000	305,040
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.00%, 3/15/24	75,000	75,891

CORPORATE BONDS AND NOTES (28.1%)* cont.		Principal amount	Value
Health care cont.			
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/27 <sup>R</sup>		\$144,000	\$137,880
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 4/1/24 <sup>R</sup>		80,000	80,535
Service Corp. International sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/27		140,000	131,250
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.20%, 9/23/26 (Ireland)		352,000	318,670
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 6/15/28		385,000	381,244
Zoetis, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/20/28		485,000	470,221
			4,648,116
Supra-Nation (1.8%)			
European Investment Bank sr. unsec. unsub. bonds 5.625%, 6/7/32 (Supra-Nation)	GBP	1,900,000	3,493,929
European Investment Bank sr. unsec. unsub. notes Ser. EMTN, 4.125%, 4/15/24 (Supra-Nation)	EUR	450,000	618,872
			4,112,801
Technology (2.3%)			
Apple, Inc. sr. unsec. notes 3.45%, 5/6/24		3,000	2,972
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27		627,000	575,736
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.02%, 6/15/26		594,000	615,532
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. bonds 8.35%, 7/15/46		117,000	135,962
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. sub. notes Ser. 10Y, 4.25%, 5/15/28		365,000	358,512
Fiserv, Inc. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 10/1/28		675,000	668,090
Legrand France SA sr. unsec. unsub. notes 8.50%, 2/15/25 (France)		253,000	306,942
Microchip Technology, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.333%, 6/1/23		615,000	600,903
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.70%, 8/8/46		268,000	246,666
Salesforce.com, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.70%, 4/11/28		930,000	907,938
VMware, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/21/27		275,000	251,389
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26		605,000	558,869
			5,229,511
Transportation (0.2%)			
Delta Air Lines, Inc. sr. notes Ser. A, 7.75%, 12/17/19		23,881	24,836
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/26		287,000	263,446
Southwest Airlines Co. Pass Through Trust pass-through certificates Ser. 07-1, Class A, 6.15%, 8/1/22		114,772	120,407
United Airlines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 07-1, Class A, 6.636%, 7/2/22		23,643	24,719
United Airlines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 14-2, Class A, 3.75%, 9/3/26		136,841	134,566
			567,974

CORPORATE BONDS AND NOTES (28.1%)* cont.	Principal amount	Value
Utilities and power (2.0%)		
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. bonds 5.125%, 9/1/27	\$270,000	\$266,625
El Paso Natural Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.375%, 6/15/32	84,000	104,178
Emera US Finance LP company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 6/15/26	210,000	194,642
Enbridge, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 12/1/26 (Canada)	164,000	161,188
Energy Transfer LP sr. sub. notes 5.875%, 1/15/24	653,000	686,466
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 2/15/48	110,000	97,335
FirstEnergy Transmission, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 7/15/44	830,000	881,319
Iberdrola International BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 7/15/36 (Spain)	155,000	181,686
IPALCO Enterprises, Inc. sr. sub. notes 3.70%, 9/1/24	175,000	168,939
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.40%, 9/1/44	250,000	242,300
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.15%, 1/15/23	2,000	1,928
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty jr. unsec. sub. FRB 4.80%, 12/1/77	320,000	286,000
Texas-New Mexico Power Co. 144A 1st sr. bonds Ser. A, 9.50%, 4/1/19	530,000	543,872
WEC Energy Group, Inc. jr. unsec. sub. FRN Ser. A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.11%), 4.426%, 5/15/67	664,000	611,498
		4,427,976
Total corporate bonds and notes (cost \$65,287,784)		\$63,451,915

[次へ](#)



MORTGAGE-BACKED SECURITIES (24.7%)*	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations (9.0%)		
Bellemore Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 17-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 3.981%, 10/25/27 (Bermuda)	\$510,611	\$511,120
FRB Ser. 18-2A, Class M1B, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 3.631%, 8/25/28 (Bermuda)	545,000	548,572
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 16.621%, 4/15/37	11,116	14,929
IFB Ser. 3072, Class SM, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 23.80%), 15.438%, 11/15/35	37,379	49,336
IFB Ser. 3249, Class PS, ((-3.3 x 1 Month US LIBOR) + 22.28%), 14.753%, 12/15/36	21,495	25,964
IFB Ser. 3065, Class DC, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 19.86%), 13.022%, 3/15/35	45,860	55,479
IFB Ser. 2990, Class LB, ((-2.556 x 1 Month US LIBOR) + 16.95%), 11.119%, 6/15/34	27,343	30,213
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-HQ3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 7.031%, 10/25/24	397,842	439,378
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.60%), 4.881%, 12/25/27	197,205	200,785
Ser. 3707, Class PI, IO, 4.50%, 7/15/25	94,482	4,759
IFB Ser. 4076, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.70%), 4.421%, 7/15/40	1,464,150	177,898
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQ2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.95%), 4.237%, 5/25/25	183,368	187,637
Ser. 4355, Class DI, IO, 4.00%, 3/15/44	1,524,182	271,600
Ser. 4193, Class PI, IO, 4.00%, 3/15/43	1,041,536	151,217
Ser. 4369, Class IA, IO, 3.50%, 7/15/44	1,552,791	308,658
Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	2,009,279	224,517
Ser. 4165, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	4,980,774	465,658
Ser. 4206, Class IP, IO, 3.00%, 12/15/41	1,735,755	159,174
Ser. 3300, PO, zero %, 2/15/37	2,713	2,216
Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35 <sup>W</sup>	1,602	1,083
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 16.202%, 3/25/36	28,994	39,691
IFB Ser. 07-53, Class SP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.20%), 15.835%, 6/25/37	30,784	39,943
IFB Ser. 05-75, Class GS, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 20.25%), 13.406%, 8/25/35	21,350	25,476
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.00%), 8.281%, 9/25/28	340,000	397,813
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 13-C01, Class M2, (1 Month US LIBOR + 5.25%), 7.531%, 10/25/23	160,000	183,118
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.90%), 7.181%, 11/25/24	272,891	311,933
Ser. 15-28, IO, 5.50%, 5/25/45	2,094,766	471,888

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (24.7%)* cont.	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations cont.		
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.90%), 5.181%, 7/25/24	\$298,841	\$319,151
Ser. 17-113, IO, 5.00%, 1/25/38	1,290,731	207,986
IFB Ser. 12-116, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 7.20%), 4.919%, 10/25/42	1,656,319	324,783
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.60%), 4.881%, 5/25/24	562,000	597,379
IFB Ser. 10-46, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.45%), 4.169%, 5/25/40	315,468	48,308
IFB Ser. 12-103, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 3.719%, 9/25/42	1,683,231	228,148
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M1, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 3.631%, 1/25/29	85,058	85,253
Ser. 12-124, Class JI, IO, 3.50%, 11/25/42	1,157,765	153,404
Ser. 13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	1,131,331	125,625
Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	2,466,905	178,118
Ser. 13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	2,435,284	197,721
Ser. 13-23, Class PI, IO, 3.00%, 10/25/41	2,793,683	155,552
Ser. 14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	2,139,116	194,441
Ser. 07-64, Class LO, PO, zero %, 7/25/37	2,634	2,286
Government National Mortgage Association		
Ser. 16-75, Class LI, IO, 6.00%, 1/20/40	1,303,768	294,978
Ser. 18-21, Class IN, IO, 5.00%, 2/20/48	1,026,284	235,440
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	672,021	160,300
Ser. 14-25, Class QI, IO, 5.00%, 1/20/44	1,351,843	291,821
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	223,734	51,864
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	460,010	103,537
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	145,104	34,144
Ser. 15-80, Class IA, IO, 4.50%, 6/20/45	1,708,228	373,417
Ser. 18-127, Class IB, IO, 4.50%, 6/20/45	690,331	94,562
Ser. 13-182, Class IQ, IO, 4.50%, 12/16/43	1,310,083	280,030
Ser. 12-91, Class IN, IO, 4.50%, 5/20/42	2,172,658	467,671
Ser. 10-35, Class AI, IO, 4.50%, 3/20/40	1,093,926	232,536
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	783,158	166,586
IFB Ser. 10-171, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.45%), 4.17%, 12/16/40	1,006,996	151,523
Ser. 16-19, Class PI, IO, 4.00%, 2/20/46	1,507,075	290,820
Ser. 16-47, Class CI, IO, 4.00%, 9/20/45	2,999,380	487,639
Ser. 17-57, Class AI, IO, 4.00%, 6/20/45	1,362,798	239,185
Ser. 15-40, IO, 4.00%, 3/20/45	1,243,336	253,521
Ser. 14-116, Class IL, IO, 4.00%, 8/20/44	1,652,119	300,658
Ser. 13-24, Class PI, IO, 4.00%, 11/20/42	471,625	84,603

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (24.7%)* cont.	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations cont.		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 16-77, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 3.87%, 3/20/43	\$2,031,980	\$201,329
Ser. 16-83, Class PI, IO, 3.50%, 6/20/45	2,728,950	382,269
Ser. 13-5, Class BI, IO, 3.50%, 1/20/43	1,489,182	288,529
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	772,887	134,799
Ser. 12-136, Class BI, IO, 3.50%, 11/20/42	1,319,058	257,203
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	1,186,855	128,989
Ser. 13-90, Class HI, IO, 3.50%, 4/20/40	776,197	37,203
Ser. 15-124, Class NI, IO, 3.50%, 6/20/39	1,479,953	115,226
Ser. 15-124, Class DI, IO, 3.50%, 1/20/38	998,984	107,152
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.483%, 10/20/66 <sup>W</sup>	4,519,613	509,812
Ser. 16-H20, Class NI, IO, 2.439%, 9/20/66 <sup>W</sup>	2,129,432	220,929
Ser. 17-H02, Class BI, IO, 2.397%, 1/20/67 <sup>W</sup>	3,625,290	456,787
Ser. 17-H04, Class BI, IO, 2.336%, 2/20/67 <sup>W</sup>	3,341,032	455,216
Ser. 16-H16, Class EI, IO, 2.205%, 6/20/66 <sup>W</sup>	3,609,052	395,913
Ser. 17-H19, Class MI, IO, 2.039%, 4/20/67 <sup>W</sup>	2,292,864	264,138
Ser. 17-H11, Class NI, IO, 2.038%, 5/20/67 <sup>W</sup>	3,820,514	401,360
Ser. 15-H26, Class EI, IO, 1.726%, 10/20/65 <sup>W</sup>	2,884,523	246,050
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 1.653%, 10/20/65 <sup>W</sup>	2,524,681	241,064
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.611%, 9/20/65 <sup>W</sup>	2,934,968	221,590
Ser. 14-H21, Class AI, IO, 1.595%, 10/20/64 <sup>W</sup>	2,871,666	233,713
Ser. 16-H13, Class EI, IO, 1.584%, 4/20/66	2,749,284	295,548
Ser. 14-H12, Class BI, IO, 1.557%, 5/20/64 <sup>W</sup>	3,821,506	290,331
Ser. 15-H09, Class AI, IO, 1.524%, 4/20/65 <sup>W</sup>	5,537,820	477,078
Ser. 16-H25, Class GI, IO, 1.507%, 11/20/66 <sup>W</sup>	4,068,684	204,639
Ser. 15-H03, Class DI, IO, 1.224%, 1/20/65 <sup>W</sup>	4,720,607	399,835
Ser. 16-H01, Class AI, IO, 1.158%, 1/20/66 <sup>W</sup>	2,230,916	184,051
Ser. 16-H07, Class HI, IO, 1.105%, 2/20/66 <sup>W</sup>	3,738,748	326,333
Home Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.60%), 3.832%, 10/25/28 (Bermuda)	294,000	294,000
		20,484,131
Commercial mortgage-backed securities (9.8%)		
Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-4, Class XC, IO, 0.322%, 7/10/42 <sup>W</sup>	5,312	-
FRB Ser. 07-5, Class XW, IO, zero %, 2/10/51 <sup>W</sup>	1,020,253	10
Bayview Commercial Asset Trust 144A		
Ser. 06-CD1A, IO, zero %, 7/25/23	CAD 1,093,490	-
Ser. 07-CD1A, IO, zero %, 3/25/21	CAD 217,901	-

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (24.7%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities cont.		
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 06-PW11, Class B, 5.27%, 3/11/39 <sup>W</sup>	\$557,960	\$390,572
FRB Ser. 06-PW11, Class C, 5.27%, 3/11/39 (In default) + <sup>W</sup>	403,000	48,360
FRB Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.315%, 12/11/38 <sup>W</sup>	149,206	746
CD Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-CD5, Class XS, IO, zero %, 11/15/44 <sup>W</sup>	289,338	11
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.756%, 12/15/47 <sup>W</sup>	1,053,000	1,018,441
Citigroup Commercial Mortgage Trust Ser. 14-GC21, Class AS, 4.026%, 5/10/47	682,000	688,113
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.496%, 10/15/49 <sup>W</sup>	3,397,642	34
COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C3, Class AJ, 5.82%, 5/15/46 <sup>W</sup>	129,680	130,204
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.738%, 5/10/47 <sup>W</sup>	478,000	474,015
FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.732%, 7/15/47 <sup>W</sup>	393,000	391,348
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.463%, 12/10/47 <sup>W</sup>	243,000	233,259
Ser. 12-CR2, Class AM, 3.791%, 8/15/45	356,000	358,948
FRB Ser. 14-UBS6, Class XA, IO, 0.962%, 12/10/47 <sup>W</sup>	9,892,139	398,713
FRB Ser. 15-LC21, Class XA, IO, 0.825%, 7/10/48 <sup>W</sup>	12,885,118	438,396
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.04%, 1/15/49 <sup>W</sup>	913,916	9
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 144A FRB Ser. 03-C3, Class AX, IO, 2.012%, 5/15/38 <sup>W</sup>	39,368	139
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates 144A FRB Ser. 06-C4, Class AX, IO, 0.695%, 9/15/39 <sup>W</sup>	66,045	1
CSAIL Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 15-C1, Class C, 4.296%, 4/15/50 <sup>W</sup>	661,000	649,556
CSMC Trust FRB Ser. 16-NXSR, Class C, 4.362%, 12/15/49 <sup>W</sup>	808,000	779,439
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.338%, 8/10/44 <sup>W</sup>	1,197,000	1,229,149
GE Commercial Mortgage Corp. Trust 144A FRB Ser. 07-C1, Class XC, IO, 0.087%, 12/10/49 <sup>W</sup>	5,907,272	6,538
GS Mortgage Securities Trust FRB Ser. 13-GC10, Class XA, IO, 1.52%, 2/10/46 <sup>W</sup>	8,029,330	418,730
GS Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 10-C1, Class D, 6.051%, 8/10/43 <sup>W</sup>	636,000	647,335
FRB Ser. 12-GC6, Class D, 5.652%, 1/10/45 <sup>W</sup>	148,000	145,173
FRB Ser. 13-GC10, Class E, 4.397%, 2/10/46 <sup>W</sup>	650,000	502,811
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-C22, Class C, 4.558%, 9/15/47 <sup>W</sup>	310,000	298,244
FRB Ser. 15-C33, Class XA, IO, 0.999%, 12/15/48 <sup>W</sup>	3,830,458	197,843
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.883%, 9/15/47 <sup>W</sup>	10,703,054	424,212
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 0.518%, 7/15/45 <sup>W</sup>	23,468,926	442,953

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (24.7%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities cont.		
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
Ser. 12-C6, Class AS, 4.117%, 5/15/45	\$239,000	\$241,784
Ser. 13-C10, Class AS, 3.372%, 12/15/47	163,000	157,680
Ser. 13-LC11, Class AS, 3.216%, 4/15/46	267,000	260,137
FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.273%, 4/15/46 <sup>W</sup>	4,256,414	196,519
FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 1.022%, 12/15/46 <sup>W</sup>	9,627,332	364,226
FRB Ser. 06-CB17, Class X, IO, 0.631%, 12/12/43 <sup>W</sup>	715,807	9,611
FRB Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.286%, 5/15/45 <sup>W</sup>	2,468,725	3,207
FRB Ser. 07-LDPX, Class X, IO, 0.151%, 1/15/49 <sup>W</sup>	2,320,081	3,005
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-C6, Class E, 5.14%, 5/15/45 <sup>W</sup>	1,313,000	1,160,120
FRB Ser. 12-C8, Class D, 4.651%, 10/15/45 <sup>W</sup>	1,260,000	1,206,201
FRB Ser. 12-LC9, Class D, 4.373%, 12/15/47 <sup>W</sup>	251,000	247,077
FRB Ser. 07-CB20, Class X1, IO, zero %, 2/12/51 <sup>W</sup>	429,646	4
LB-UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.182%, 2/15/40 <sup>W</sup>	37,603	4
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 06-C6, Class XCL, IO, 0.685%, 9/15/39 <sup>W</sup>	1,280,654	18,633
FRB Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.182%, 2/15/40 <sup>W</sup>	241,003	25
LSTAR Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-3, Class C, 3.072%, 4/20/48 <sup>W</sup>	603,000	525,201
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C5, Class X, IO, 5.787%, 12/15/49 <sup>W</sup>	28,998	19
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
Ser. 14-C18, Class C, 4.489%, 10/15/47 <sup>W</sup>	495,000	484,042
FRB Ser. 14-C17, Class C, 4.457%, 8/15/47 <sup>W</sup>	591,000	571,014
Ser. 12-C5, Class AS, 3.792%, 8/15/45	850,000	846,042
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A FRB Ser. 12-C6, Class D, 4.574%, 11/15/45 <sup>W</sup>	278,000	277,120
Morgan Stanley Capital I Trust Ser. 07-HQ11, Class C, 5.558%, 2/12/44 <sup>W</sup>	176,388	47,625
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser. 11-C3, Class D, 5.154%, 7/15/49 <sup>W</sup>	185,000	185,852
FRB Ser. 05-HQ5, Class X1, IO, 0.014%, 1/14/42 <sup>W</sup>	1,217,808	170
UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 17-C7, Class XA, IO, 1.072%, 12/15/50 <sup>W</sup>	3,890,627	273,017
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 12-C4, Class XA, IO, 1.642%, 12/10/45 <sup>W</sup>	2,616,209	134,477
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 05-C21, Class D, 5.241%, 10/15/44 <sup>W</sup>	227,010	224,833
FRB Ser. 07-C34, IO, 0.108%, 5/15/46 <sup>W</sup>	315,060	102
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 13-LC12, Class C, 4.287%, 7/15/46 <sup>W</sup>	363,000	344,002

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (24.7%)* cont.	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities cont.		
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
Ser. 16-BNK1, Class AS, 2.814%, 8/15/49	\$418,000	\$384,568
FRB Ser. 16-LC25, Class XA, IO, 1.071%, 12/15/59 <sup>W</sup>	3,068,999	166,430
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
Ser. 13-C18, Class AS, 4.387%, 12/15/46 <sup>W</sup>	799,000	813,861
Ser. 13-UBS1, Class AS, 4.306%, 3/15/46 <sup>W</sup>	525,000	528,718
Ser. 13-C11, Class AS, 3.311%, 3/15/45	206,000	203,522
FRB Ser. 13-C14, Class XA, IO, 0.741%, 6/15/46 <sup>W</sup>	13,114,117	348,049
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C5, Class E, 5.672%, 11/15/44 <sup>W</sup>	453,000	447,529
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.651%, 2/15/44 <sup>W</sup>	447,000	443,495
Ser. 11-C4, Class E, 5.231%, 6/15/44 <sup>W</sup>	274,000	262,085
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.442%, 12/15/45 <sup>W</sup>	298,000	260,795
FRB Ser. 12-C10, Class XA, IO, 1.567%, 12/15/45 <sup>W</sup>	3,881,789	198,914
		22,153,017
Residential mortgage-backed securities (non-agency) (5.9%)		
BankUnited Trust FRB Ser. 05-1, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.30%), 2.581%, 9/25/45	254,137	244,226
Carrington Mortgage Loan Trust FRB Ser. 06-NC2, Class A4, (1 Month US LIBOR + 0.24%), 2.521%, 6/25/36	180,000	163,800
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. FRB Ser. 05-2, Class 1A2A, 4.103%, 5/25/35 <sup>W</sup>	434,404	445,400
Countrywide Alternative Loan Trust		
FRB Ser. 06-0A10, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.96%), 2.906%, 8/25/46	261,519	232,813
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A2, (1 Month US LIBOR + 0.94%), 2.886%, 6/25/46	595,134	554,116
FRB Ser. 06-0A10, Class 4A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.471%, 8/25/46	546,403	472,912
Federal Home Loan Mortgage Corporation FRB Ser. 16-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 7.281%, 12/25/28	827,000	965,659
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.90%), 8.181%, 10/25/28	166,780	191,333
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.70%), 7.981%, 4/25/28	254,289	294,056
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.55%), 7.831%, 4/25/28	1,283,970	1,454,685
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 7.581%, 10/25/28	566,000	662,608
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 7.281%, 7/25/25	121,398	134,950
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.30%), 6.581%, 2/25/25	321,510	352,187
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.281%, 5/25/25	243,293	266,967

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (24.7%)* cont.	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) cont.		
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust FRB Ser. 04-13, Class 3A7, 4.452%, 11/21/34 <sup>W</sup>	\$353,986	\$361,508
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust FRB Ser. 05-A2, Class A2, 3.541%, 2/25/35 <sup>W</sup>	194,658	198,180
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CB1, 3.041%, 8/26/47 <sup>W</sup>	170,000	165,411
New Residential Mortgage Loan Trust 144A FRB Ser. 18-4A, Class A1M, (1 Month US LIBOR + 0.90%), 3.181%, 1/25/48	214,377	214,109
Renaissance Home Equity Loan Trust FRB Ser. 03-4, Class A1, (1 Month US LIBOR + 0.52%), 2.801%, 3/25/34	219,387	215,280
Structured Asset Investment Loan Trust FRB Ser. 04-10, Class A10, (1 Month US LIBOR + 0.90%), 3.181%, 11/25/34	1,120,805	1,120,451
Structured Asset Mortgage Investments II Trust		
FRB Ser. 07-AR7, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.85%), 3.131%, 5/25/47	420,611	358,483
FRB Ser. 07-AR1, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.461%, 1/25/37	266,246	250,083
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR10, Class 1A3, 4.131%, 9/25/35 <sup>W</sup>	257,578	259,989
FRB Ser. 05-AR12, Class 1A8, 4.044%, 10/25/35 <sup>W</sup>	743,491	740,712
FRB Ser. 05-AR9, Class A1C3, (1 Month US LIBOR + 0.96%), 3.241%, 7/25/45	552,485	543,922
FRB Ser. 05-AR1, Class A1B, (1 Month US LIBOR + 0.78%), 3.061%, 1/25/45	299,118	294,631
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C3, (1 Month US LIBOR + 0.49%), 2.771%, 10/25/45	1,009,550	1,000,726
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, (1 Month US LIBOR + 0.37%), 2.651%, 1/25/45	481,155	478,461
FRB Ser. 05-AR19, Class A1B3, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 2.631%, 12/25/45	209,557	199,960
Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust		
FRB Ser. 06-AR5, Class 1A1, 4.197%, 4/25/36 <sup>W</sup>	225,643	227,900
FRB Ser. 06-AR2, Class 1A1, 4.145%, 3/25/36 <sup>W</sup>	227,784	228,753
		13,294,271
Total mortgage-backed securities (cost \$56,869,290)		\$55,931,419

U.S. GOVERNMENT AND AGENCY MORTGAGE OBLIGATIONS (10.3%)*	Principal amount	Value
U.S. Government Guaranteed Mortgage Obligations (5.7%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
4.50%, TBA, 12/1/48	\$3,000,000	\$3,072,305
4.50%, TBA, 11/1/48	3,000,000	3,076,875
4.00%, TBA, 11/1/48	2,000,000	2,012,344
3.50%, TBA, 11/1/48	1,000,000	982,031
3.50%, with due dates from 11/20/47 to 1/20/48	1,947,289	1,915,543
3.00%, TBA, 11/1/48	2,000,000	1,911,406
		12,970,504
U.S. Government Agency Mortgage Obligations (4.6%)		
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
3.00%, TBA, 11/1/48	7,000,000	6,619,922
2.50%, TBA, 11/1/48	4,000,000	3,654,688
		10,274,610
Total U.S. government and agency mortgage obligations (cost \$23,391,461)		\$23,245,114
U.S. TREASURY OBLIGATIONS (-%)*	Principal amount	Value
U.S. Treasury Notes 2.375%, 12/31/20 <sup>i</sup>	\$20,000	\$19,945
Total U.S. treasury obligations (cost \$19,945)		\$19,945
ASSET-BACKED SECURITIES (2.0%)*	Principal amount	Value
loanDepot Station Place Agency Securitization Trust 144A FRB Ser. 17-LD1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 3.081%, 11/25/50	\$329,000	\$329,000
Mello Warehouse Securitization Trust 144A FRB Ser. 18-W1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.85%), 3.131%, 11/25/51	1,201,000	1,201,000
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 18-1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.90%), 3.082%, 4/24/19	1,271,000	1,271,000
FRB Ser. 18-5, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 2.882%, 9/24/19	831,000	831,000
FRB Ser. 18-3, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 2.882%, 7/24/19	1,000,000	1,000,000
Total asset-backed securities (cost \$4,632,000)		\$4,632,000

[次へ](#)



## PURCHASED SWAP OPTIONS OUTSTANDING (0.8%)\*

Counterparty Fixed right % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike		Notional/ Contract amount	Value
Bank of America N.A.				
3.1165/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-28	Nov-18/3.1165		\$17,543,800	\$4,561
Citibank, N.A.				
(3.031)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jun-49	Jun-19/3.031		1,384,300	96,984
(3.23)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-49	Jan-19/3.23		3,113,600	81,607
(3.29)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-49	Jan-19/3.29		3,113,600	62,895
(3.296)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-28	Nov-18/3.296		17,543,800	53,859
3.1905/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-28	Nov-18/3.1905		16,270,500	48,649
3.126/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-28	Nov-18/3.126		17,543,800	40,000
(3.3745)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-28	Nov-18/3.3745		16,270,500	10,576
Goldman Sachs International				
(3.0325)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-20	Dec-18/3.0325		24,909,100	88,178
(3.01)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-20	Dec-18/3.01		24,909,100	65,013
3.2775/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-20	Jan-19/3.2775		24,909,100	27,400
3.0325/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-20	Dec-18/3.0325		24,909,100	20,675
0.025/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Aug-21	Aug-19/0.025	EUR	15,443,200	19,241
3.01/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-20	Dec-18/3.01		\$24,909,100	12,953
2.99375/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-20	Jan-19/2.99375		24,909,100	12,704
-0.065/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Aug-21	Aug-19/-0.065	EUR	15,443,200	8,921
JPMorgan Chase Bank N.A.				
1.376/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Sep-29	Sep-19/1.376	EUR	3,889,000	127,169
(2.7575)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-37	Dec-27/2.7575		\$1,593,600	126,516
(2.795)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-37	Dec-27/2.795		1,593,600	123,966
1.758/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Sep-49	Sep-19/1.758	EUR	1,551,000	110,218
(3.25)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-29	Jan-19/3.25		\$12,454,500	104,369
(2.925)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-20	Nov-18/2.925		18,681,800	68,936
2.795/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-37	Dec-27/2.795		1,593,600	58,724
2.7575/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-37	Dec-27/2.7575		1,593,600	57,338
3.11/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-28	Nov-18/3.11		9,340,900	1,962
0.882/3 month GBP-LIBOR-BBA/Nov-19	Nov-18/0.882	GBP	10,624,000	136
Morgan Stanley & Co. International PLC				
3.00/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-72	Apr-47/3.00		\$1,590,200	134,322
3.00/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-72	Apr-47/3.00		1,590,200	134,181
(2.92875)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-20	Nov-18/2.92875		12,265,800	44,157
3.02/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-20	Aug-19/3.02		36,336,900	42,151
Total purchased swap options outstanding (cost \$2,062,211)				\$1,788,361

PURCHASED OPTIONS OUTSTANDING (0.1%)* Counterparty	Expiration date/strike price	Notional amount	Contract amount	Value
Citibank, N.A.				
USD/JPY (Put)	Jan-19/JPY 108.00	\$9,053,300	\$9,053,300	\$38,920
Goldman Sachs International				
EUR/USD (Call)	Nov-18/\$1.16	9,020,991	EUR 7,964,500	1,074
USD/CNH (Call)	Apr-19/CNH 7.00	4,637,000	\$4,637,000	84,885
HSBC Bank USA, National Association				
EUR/USD (Call)	Nov-18/\$1.16	9,020,991	EUR 7,964,500	1,073
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Call)	Nov-18/\$95.68	19,000,000	\$19,000,000	1,292
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Dec-18/98.02	5,000,000	5,000,000	11,280
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Dec-18/98.17	5,000,000	5,000,000	9,260
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Dec-18/98.33	5,000,000	5,000,000	7,540
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Nov-18/98.37	17,000,000	17,000,000	1,071
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Nov-18/99.56	5,000,000	5,000,000	5
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Nov-18/99.19	5,000,000	5,000,000	5
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Nov-18/99.38	5,000,000	5,000,000	5
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)	Feb-19/97.75	5,000,000	5,000,000	54,560
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)	Feb-19/97.59	5,000,000	5,000,000	49,755
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)	Feb-19/97.44	5,000,000	5,000,000	45,245
Federal National Mortgage Association 30 yr 4.00% TBA commitments (Call)	Nov-18/100.30	5,000,000	5,000,000	3,870
Total purchased options outstanding (cost \$531,728)				\$309,840

SHORT-TERM INVESTMENTS (6.9%)*		Principal amount/shares	Value
Putnam Short Term Investment Fund 2.33% <sup>L</sup>	Shares	9,186,921	\$9,186,921
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 2.09% <sup>P</sup>	Shares	110,000	110,000
U.S. Treasury Bills 2.316%, 1/24/19 \$		\$275,000	273,552
U.S. Treasury Bills 2.209%, 12/11/18		113,000	112,730
U.S. Treasury Bills 2.163%, 12/18/18		809,000	806,753
U.S. Treasury Bills 2.143%, 12/13/18 # \$		2,800,000	2,792,994
U.S. Treasury Bills 2.130%, 12/6/18 \$		94,000	93,805
U.S. Treasury Bills 2.121%, 11/23/18 # \$		46,000	45,940
U.S. Treasury Bills 2.088%, 11/1/18 # \$		1,228,000	1,228,000
U.S. Treasury Bills 2.046%, 11/8/18 # \$		602,000	601,755
U.S. Treasury Bills 2.043%, 11/15/18 \$		395,000	394,675
Total short-term investments (cost \$15,647,284)			\$15,647,125
TOTAL INVESTMENTS			
Total investments (cost \$260,108,590)			\$250,855,305

## Key to holding's currency abbreviations

AUD	Australian Dollar
BRL	Brazilian Real
CAD	Canadian Dollar
CHF	Swiss Franc
CNH	Chinese Yuan (Offshore)
DKK	Danish Krone
EUR	Euro
GBP	British Pound
HKD	Hong Kong Dollar
JPY	Japanese Yen
KRW	South Korean Won
MXN	Mexican Peso
MYR	Malaysian Ringgit
NOK	Norwegian Krone
NZD	New Zealand Dollar
PLN	Polish Zloty
SEK	Swedish Krona
THB	Thai Baht
USD/\$	United States Dollar
ZAR	South African Rand

## Key to holding's abbreviations

BKNT	Bank Note
bp	Basis Points
DAC	Designated Activity Company
EMTN	Euro Medium Term Notes
FRB	Floating Rate Bonds: the rate shown is the current interest rate at the close of the reporting period. Rates may be subject to a cap or floor. For certain securities, the rate may represent a fixed rate currently in place at the close of the reporting period.
FRN	Floating Rate Notes: the rate shown is the current interest rate or yield at the close of the reporting period. Rates may be subject to a cap or floor. For certain securities, the rate may represent a fixed rate currently in place at the close of the reporting period.
GMTN	Global Medium Term Notes

IFB	Inverse Floating Rate Bonds, which are securities that pay interest rates that vary inversely to changes in the market interest rates. As interest rates rise, inverse floaters produce less current income. The rate shown is the current interest rate at the close of the reporting period. Rates may be subject to a cap or floor.
IO	Interest Only
OTC	Over-the-counter
PO	Principal Only
REGS	Securities sold under Regulation S may not be offered, sold or delivered within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act of 1933.
TBA	To Be Announced Commitments

#### Notes to the fund's portfolio

Unless noted otherwise, the notes to the fund's portfolio are for the close of the fund's reporting period, which ran from November 1, 2017 through October 31, 2018 (the reporting period). Within the following notes to the portfolio, 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 "ASC 820" represent Accounting Standards Codification 820 *Fair Value Measurements and Disclosures*.

\* Percentages indicated are based on net assets of \$226,153,747.

† 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. Collateral at period end totaled \$288,867 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 8).

This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the custodian for collateral on certain derivative contracts at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled \$1,313,366 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 8).

§ This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the custodian for collateral on the initial margin on certain centrally cleared derivative contracts at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled \$3,401,008 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 8).

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

<sup>L</sup> 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.

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

<sup>R</sup> Real Estate Investment Trust.

- <sup>W</sup> The rate shown represents the weighted average coupon associated with the underlying mortgage pools. Rates may be subject to a cap or floor.

At the close of the reporting period, the fund maintained liquid assets totaling \$35,396,921 to cover certain derivative contracts and delayed delivery securities.

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

Debt obligations are considered secured unless otherwise indicated.

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

See Note 1 to the financial statements regarding TBA commitments.

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

#### DIVERSIFICATION BY COUNTRY <sup>23</sup><sub>02</sub>

Distribution of investments by country of risk at the close of the reporting period, excluding collateral received, if any (as a percentage of Portfolio Value):

United States	57.8%	Brazil	1.0%
Japan	14.0	Netherlands	0.9
Italy	4.3	Belgium	0.8
France	3.6	Australia	0.8
Canada	2.5	Bermuda	0.5
United Kingdom	2.5	Austria	0.5
Supra-Nation	1.6	Indonesia	0.5
Mexico	1.5	Ireland	0.5
Spain	1.4	Other	2.7
Greece	1.3	Total	100.0%
Switzerland	1.3		

- <sup>23</sup><sub>02</sub> Methodology differs from that used for purposes of complying with the fund's policy regarding investments in securities of foreign issuers, as discussed further in the fund's prospectus.

[次へ](#)

## FORWARD CURRENCY CONTRACTS at 10/31/18 (aggregate face value \$91,770,961)

Counterparty	Currency	Contract type*	Delivery date	Value	Aggregate face value	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.						
	Australian Dollar	Buy	1/16/19	\$202,711	\$212,545	\$(9,834)
	British Pound	Sell	12/19/18	2,459,920	2,500,175	40,255
	Canadian Dollar	Buy	1/16/19	9,434	9,715	(281)
	Czech Koruna	Buy	12/19/18	246,084	254,534	(8,450)
	Euro	Buy	12/19/18	2,176,362	2,241,430	(65,068)
	Japanese Yen	Buy	11/19/18	5,442	5,458	(16)
	Japanese Yen	Sell	11/19/18	5,442	5,530	88
	Norwegian Krone	Buy	12/19/18	1,429,948	1,436,876	(6,928)
	Russian Ruble	Buy	12/19/18	232,609	220,968	11,641
	South Korean Won	Sell	2/20/19	567,340	565,806	(1,534)
	Swedish Krona	Sell	12/19/18	594,594	602,257	7,663
Barclays Bank PLC						
	Australian Dollar	Buy	1/16/19	565,960	575,543	(9,583)
	British Pound	Buy	12/19/18	1,841,832	1,868,326	(26,494)
	Euro	Sell	12/19/18	313,590	317,811	4,221
	Hong Kong Dollar	Sell	11/19/18	65,612	65,665	53
	Japanese Yen	Buy	11/19/18	1,194,604	1,219,113	(24,509)
	Norwegian Krone	Buy	12/19/18	987,926	985,887	2,039
	Swedish Krona	Sell	12/19/18	1,207,607	1,222,686	15,079
Citibank, N.A.						
	Australian Dollar	Buy	1/16/19	564,400	572,579	(8,179)
	Canadian Dollar	Buy	1/16/19	612,626	622,930	(10,304)
	Danish Krone	Buy	12/19/18	142,845	147,429	(4,584)
	Euro	Sell	12/19/18	2,783,410	2,863,703	80,293
	Japanese Yen	Sell	11/19/18	662,394	670,382	7,988
	Norwegian Krone	Buy	12/19/18	298,347	299,789	(1,442)
	Swedish Krona	Sell	12/19/18	1,281,307	1,298,040	16,733
	Thai Baht	Buy	11/19/18	425,266	426,681	(1,415)
Credit Suisse International						
	Australian Dollar	Buy	1/16/19	1,422,447	1,446,543	(24,096)
	British Pound	Buy	12/19/18	556,714	575,583	(18,869)
	Canadian Dollar	Buy	1/16/19	1,094,693	1,114,773	(20,080)
	Euro	Sell	12/19/18	626,156	645,482	19,326
	Japanese Yen	Buy	11/19/18	582,261	586,104	(3,843)
	Japanese Yen	Sell	11/19/18	582,261	593,455	11,194
	New Zealand Dollar	Sell	1/16/19	565,262	572,880	7,618
	Swedish Krona	Sell	12/19/18	877,121	888,402	11,281
	Swiss Franc	Sell	12/19/18	5,088	14,774	9,686
Goldman Sachs International						
	Australian Dollar	Sell	1/16/19	464,392	465,126	734
	Brazilian Real	Sell	1/3/19	68,875	62,424	(6,451)
	British Pound	Sell	12/19/18	417,439	424,476	7,037

## FORWARD CURRENCY CONTRACTS at 10/31/18 (aggregate face value \$91,770,961) cont.

Counterparty	Currency	Contract type*	Delivery date	Value	Aggregate face value	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International cont.						
	Canadian Dollar	Buy	1/16/19	\$16,434	\$23,120	\$(6,686)
	Euro	Buy	12/19/18	151,506	170,234	(18,728)
	Indian Rupee	Buy	11/19/18	570,428	583,287	(12,859)
	Indian Rupee	Sell	11/19/18	570,428	575,151	4,723
	Japanese Yen	Sell	11/19/18	4,417,664	4,496,910	79,246
	New Taiwan Dollar	Sell	2/20/19	571,644	569,380	(2,264)
	New Zealand Dollar	Sell	1/16/19	1,207,397	1,200,605	(6,792)
	Norwegian Krone	Buy	12/19/18	2,699,862	2,675,910	23,952
	South African Rand	Sell	1/16/19	996,185	1,016,252	20,067
	Swedish Krona	Buy	12/19/18	5,436,975	5,529,737	(92,762)
HSBC Bank USA, National Association						
	Australian Dollar	Sell	1/16/19	467,368	455,544	(11,824)
	British Pound	Sell	12/19/18	8,200	4,802	(3,398)
	Canadian Dollar	Buy	1/16/19	694,568	715,175	(20,607)
	Euro	Sell	12/19/18	1,160,067	1,193,089	33,022
	Indonesian Rupiah	Buy	12/19/18	567,340	577,540	(10,200)
	Indonesian Rupiah	Sell	12/19/18	567,340	573,432	6,092
	Mexican Peso	Buy	1/16/19	104,564	101,984	2,580
	New Zealand Dollar	Buy	1/16/19	1,138,690	1,152,377	(13,687)
	Norwegian Krone	Sell	12/19/18	554,036	573,082	19,046
	Swedish Krona	Buy	12/19/18	567,315	592,514	(25,199)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
	Australian Dollar	Buy	1/16/19	1,013,625	1,024,853	(11,228)
	British Pound	Buy	12/19/18	531,729	542,660	(10,931)
	Canadian Dollar	Sell	1/16/19	562,715	565,311	2,596
	Euro	Buy	12/19/18	5,533,947	5,712,497	(178,550)
	Japanese Yen	Sell	11/19/18	3,769,512	3,835,642	66,130
	New Zealand Dollar	Buy	1/16/19	562,781	577,061	(14,280)
	Norwegian Krone	Buy	12/19/18	1,165,210	1,171,512	(6,302)
	Russian Ruble	Buy	12/19/18	6,354	6,027	327
	Singapore Dollar	Buy	11/19/18	259,988	264,910	(4,922)
	Singapore Dollar	Sell	2/20/19	565,241	565,849	608
	South Korean Won	Buy	11/19/18	2,251,344	2,277,442	(26,098)
	Swedish Krona	Sell	12/19/18	1,859,204	1,880,735	21,531
	Swiss Franc	Sell	12/19/18	356,043	370,488	14,445
NatWest Markets PLC						
	Australian Dollar	Buy	1/16/19	80,517	83,185	(2,668)
	Canadian Dollar	Sell	1/16/19	286,683	284,150	(2,533)
	Euro	Buy	12/19/18	41,743	43,008	(1,265)
	Japanese Yen	Buy	11/19/18	582,441	578,782	3,659
	Japanese Yen	Sell	11/19/18	582,441	585,603	3,162
	New Zealand Dollar	Sell	1/16/19	572,316	577,932	5,616

## FORWARD CURRENCY CONTRACTS at 10/31/18 (aggregate face value \$91,770,961) cont.

Counterparty	Currency	Contract type*	Delivery date	Value	Aggregate face value	Unrealized appreciation/ (depreciation)
NatWest Markets PLC cont.						
	Norwegian Krone	Sell	12/19/18	\$2,084,194	\$2,085,012	\$818
	Swedish Krona	Sell	12/19/18	1,180,856	1,196,304	15,448
State Street Bank and Trust Co.						
	Australian Dollar	Sell	1/16/19	476,937	473,621	(3,316)
	British Pound	Buy	12/19/18	73,289	75,297	(2,008)
	Canadian Dollar	Sell	1/16/19	596,800	598,005	1,205
	Euro	Sell	12/19/18	2,970,403	3,067,111	96,708
	Hungarian Forint	Buy	12/19/18	228,685	233,117	(4,432)
	Israeli Shekel	Buy	1/16/19	147,246	150,356	(3,110)
	Japanese Yen	Sell	11/19/18	387,869	396,533	8,664
	New Zealand Dollar	Sell	1/16/19	582,570	575,010	(7,560)
	Norwegian Krone	Buy	12/19/18	1,080,111	1,077,575	2,536
	Polish Zloty	Sell	12/19/18	183,087	189,033	5,946
	Swedish Krona	Sell	12/19/18	318,279	319,314	1,035
UBS AG						
	Australian Dollar	Buy	1/16/19	878,744	891,391	(12,647)
	British Pound	Sell	12/19/18	573,114	590,632	17,518
	Euro	Buy	12/19/18	2,613,591	2,689,551	(75,960)
	Japanese Yen	Buy	11/19/18	1,150,913	1,164,274	(13,361)
	Japanese Yen	Sell	11/19/18	1,150,913	1,163,415	12,502
	New Zealand Dollar	Sell	1/16/19	217,550	221,395	3,845
	Norwegian Krone	Buy	12/19/18	1,149,577	1,163,260	(13,683)
	Swedish Krona	Sell	12/19/18	250,880	244,662	(6,218)
WestPac Banking Corp.						
	Australian Dollar	Buy	1/16/19	846,849	858,876	(12,027)
	Euro	Buy	12/19/18	17,175	17,565	(390)
Unrealized appreciation						725,956
Unrealized (depreciation)						(890,455)
Total						\$(164,499)

\* The exchange currency for all contracts listed is the United States Dollar.



## FUTURES CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/18

	Number of contracts	Notional amount	Value	Expiration date	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Canadian Government Bond 10 yr (Long)	5	\$501,918	\$501,918	Dec-18	\$(8,066)
Euro-Bobl 5 yr (Long)	7	1,042,129	1,042,129	Dec-18	(1,447)
Euro-BTP Italian Government Bond (Short)	2	275,551	275,551	Dec-18	(209)
Euro-Bund 10 yr (Long)	7	1,270,629	1,270,630	Dec-18	5,760
Euro-Bund 10 yr (Short)	28	5,082,518	5,082,519	Dec-18	2,786
Euro-Buxl 30 yr (Long)	5	1,001,829	1,001,829	Dec-18	(1,827)
Euro-OAT 10 yr (Short)	3	516,352	516,353	Dec-18	2,064
Euro-Schatz 2 yr (Short)	63	7,990,194	7,990,197	Dec-18	(12,278)
Japanese Government Bond 10 yr (Long)	1	1,334,958	1,334,958	Dec-18	3,276
Japanese Government Bond 10 yr (Short)	10	13,349,581	13,349,581	Dec-18	(26,626)
U.K. Gilt 10 yr (Long)	1	156,464	156,464	Dec-18	24
U.S. Treasury Bond 30 yr (Long)	17	2,348,125	2,348,125	Dec-18	(95,675)
U.S. Treasury Bond Ultra 30 yr (Long)	16	2,387,500	2,387,500	Dec-18	(155,782)
U.S. Treasury Note 10 yr (Long)	49	5,803,438	5,803,438	Dec-18	(79,942)
U.S. Treasury Note 10 yr (Short)	110	13,028,125	13,028,125	Dec-18	180,249
U.S. Treasury Note 5 yr (Long)	99	11,125,898	11,125,898	Dec-18	(86,823)
U.S. Treasury Note 2 yr (Long)	54	11,375,438	11,375,438	Dec-18	(32,155)
U.S. Treasury Note Ultra 10 yr (Long)	25	3,127,734	3,127,734	Dec-18	(66,066)
Unrealized appreciation					194,159
Unrealized (depreciation)					(566,896)
Total					\$(372,737)

## WRITTEN SWAP OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/18 (premiums \$1,631,319)

Counterparty Fixed Obligation % to receive or (pay) / Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike	Notional / Contract amount	Value
Bank of America N.A.			
(3.204) / 3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-28	Nov-18/3.204	\$8,771,900	\$16,403
Barclays Bank PLC			
2.813 / 3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-21	Jan-19/2.813	11,073,000	74,743
Citibank, N.A.			
3.2825 / 3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-28	Nov-18/3.2825	8,135,200	17,979
3.50 / 3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-49	Jan-19/3.50	3,113,600	19,803
3.43 / 3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-49	Jan-19/3.43	3,113,600	28,739
3.395 / 3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-49	Jan-19/3.395	3,113,600	36,460
(3.211) / 3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-28	Nov-18/3.211	8,771,900	42,456
3.33 / 3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-49	Jan-19/3.33	3,113,600	50,129
3.211 / 3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-28	Nov-18/3.211	8,771,900	54,824
(3.2825) / 3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-28	Nov-18/3.2825	8,135,200	59,468
3.09 / 3 month USD-LIBOR-BBA/Jun-24	Jun-19/3.09	6,152,200	74,872
2.663 / 3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-21	Jan-19/2.663	11,073,000	103,311
Goldman Sachs International			
(3.02125) / 3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-22	Dec-18/3.02125	24,909,100	32,880
(0.115) / 6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Aug-21	Aug-19/0.115 EUR	15,443,200	34,459

## WRITTEN SWAP OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/18 (premiums \$1,631,319) cont.

Counterparty Fixed Obligation % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ Contract amount	Value
Goldman Sachs International cont.			
(3.1325)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-21	Jan-19/3.1325	\$24,909,100	\$38,111
3.02125/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-22	Dec-18/3.02125	24,909,100	151,198
JPMorgan Chase Bank N.A.			
3.41/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-28	Nov-18/3.41	9,340,900	187
3.085/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-20	Nov-18/3.085	18,681,800	24,847
3.005/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-20	Nov-18/3.005	18,681,800	44,650
3.18/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-24	Jan-19/3.18	11,645,000	50,772
3.26/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-49	Jan-19/3.26	2,715,100	61,959
2.77/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-21	Jan-19/2.77	24,794,000	182,484
(1.733)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Sep-39	Sep-19/1.733 EUR	4,250,000	217,389
Morgan Stanley & Co. International PLC			
(2.58)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-20	Aug-19/2.58	\$36,336,900	14,535
(2.80)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-20	Aug-19/2.80	36,336,900	24,709
(3.00)/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-48	Apr-25/3.00	1,590,200	111,791
(3.00)/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-48	Apr-25/3.00	1,590,200	111,934
Total			\$1,681,092

## WRITTEN OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/18 (premiums \$452,250)

Counterparty	Expiration date/strike price	Notional amount	Contract amount	Value
Citibank, N.A.				
USD/JPY (Put)	Jan-19/JPY 105.00	\$9,053,300	\$9,053,300	\$16,441
Goldman Sachs International				
USD/CNH (Call)	Apr-19/CNH 7.20	4,637,000	4,637,000	43,282
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Nov-18/\$95.68	19,000,000	19,000,000	209,057
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Dec-18/98.36	5,000,000	5,000,000	7,270
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Dec-18/98.51	5,000,000	5,000,000	5,870
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Dec-18/98.67	5,000,000	5,000,000	4,710
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Dec-18/98.70	5,000,000	5,000,000	4,525
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Dec-18/98.85	5,000,000	5,000,000	3,595
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Dec-18/\$99.01	5,000,000	5,000,000	2,825
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Nov-18/99.72	5,000,000	5,000,000	5
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Nov-18/99.91	5,000,000	5,000,000	5
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Nov-18/99.54	5,000,000	5,000,000	5
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)	Nov-18/98.37	17,000,000	17,000,000	175,678

## WRITTEN OPTIONS OUTSTANDING at 10/31/18 (premiums \$452,250) cont.

Counterparty	Expiration date/strike price	Notional amount	Contract amount	Value
JPMorgan Chase Bank N.A. cont.				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)	Feb-19/97.27	\$5,000,000	\$5,000,000	\$40,620
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)	Feb-19/97.11	5,000,000	5,000,000	36,720
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)	Feb-19/96.95	5,000,000	5,000,000	33,115
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)	Feb-19/96.78	5,000,000	5,000,000	29,475
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)	Feb-19/96.63	5,000,000	5,000,000	26,460
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)	Feb-19/96.47	5,000,000	5,000,000	23,710
Federal National Mortgage Association 30 yr 4.00% TBA commitments (Put)	Nov-18/100.30	5,000,000	5,000,000	18,515
Total				\$681,883

## FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/18

Counterparty Fixed right or obligation % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ Contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.				
(2.647)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jun-29 (Purchased)	Jun-24/2.647	\$3,099,300	\$(121,183)	\$35,921
(2.785)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-47 (Purchased)	Jan-27/2.785	1,859,600	(199,535)	32,748
2.647/3 month USD-LIBOR-BBA/Jun-29 (Purchased)	Jun-24/2.647	3,099,300	(121,183)	(49,527)
2.785/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-47 (Purchased)	Jan-27/2.785	1,859,600	(199,535)	(91,715)
Barclays Bank PLC				
1.11125/6 month JPY-LIBOR-BBA/Aug-43 (Purchased)	Aug-23/1.11125 JPY	54,505,300	(27,570)	(130)
(1.11125)/6 month JPY-LIBOR-BBA/Aug-43 (Purchased)	Aug-23/1.11125 JPY	54,505,300	(27,570)	(3,174)
Citibank, N.A.				
(2.654)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jun-29 (Purchased)	Jun-24/2.654	\$3,099,300	(121,183)	35,332
(2.689)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.689	377,000	(48,539)	16,154
2.689/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.689	377,000	(48,539)	(19,514)
2.654/3 month USD-LIBOR-BBA/Jun-29 (Purchased)	Jun-24/2.654	3,099,300	(121,183)	(49,248)
Goldman Sachs International				
(2.725)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-39 (Purchased)	Nov-29/2.725	628,600	(50,382)	12,383
(3.005)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-39 (Purchased)	Nov-29/3.005	628,600	(43,562)	10,567
(2.8175)/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-47 (Purchased)	Mar-27/2.8175	371,900	(46,952)	8,267
3.169/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-28 (Purchased)	Nov-18/3.169	17,543,800	(71,228)	(1,228)
(1.98)/3 month GBP-LIBOR-BBA/Feb-29 (Purchased)	Feb-19/1.98 GBP	1,816,900	(9,746)	(4,250)
1.18/3 month GBP-LIBOR-BBA/Feb-29 (Purchased)	Feb-19/1.18 GBP	1,816,900	(7,908)	(4,923)
1.234/3 month GBP-LIBOR-BBA/Feb-29 (Purchased)	Feb-19/1.234 GBP	3,633,700	(13,307)	(5,388)
(2.034)/3 month GBP-LIBOR-BBA/Feb-29 (Purchased)	Feb-19/2.034 GBP	3,633,700	(18,902)	(11,008)
2.725/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-39 (Purchased)	Nov-29/2.725	\$628,600	(50,382)	(13,697)
3.005/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-39 (Purchased)	Nov-29/3.005	628,600	(57,203)	(14,439)
2.8175/3 month USD-LIBOR-BBA/Mar-47 (Purchased)	Mar-27/2.8175	371,900	(46,952)	(15,058)
3.379/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-28 (Written)	Nov-18/3.379	8,771,900	15,789	(702)

## FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/18 cont.

Counterparty Fixed right or obligation % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ Contract amount	Premium receivable/ (payable)	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International cont.				
(3.229)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-28 (Written)	Nov-18/3.229	\$8,771,900	\$53,801	\$(702)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
(2.8325)/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-52 (Purchased)	Feb-22/2.8325	1,859,600	(259,647)	17,964
(2.902)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.902	377,000	(40,452)	15,170
(2.50)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-39 (Purchased)	Nov-29/2.50	628,600	(65,374)	7,367
1.921/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Oct-48 (Purchased)	Oct-28/1.921 EUR	759,100	(97,077)	6,027
(1.921)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Oct-48 (Purchased)	Oct-28/1.921 EUR	759,100	(97,077)	(2,244)
2.50/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-39 (Purchased)	Nov-29/2.50	\$628,600	(36,333)	(6,412)
3.062/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-28 (Purchased)	Dec-18/3.062	9,230,800	(27,769)	(11,077)
2.902/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.902	377,000	(58,284)	(23,698)
2.8325/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-52 (Purchased)	Feb-22/2.8325	1,859,600	(259,647)	(138,317)
3.302/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-28 (Written)	Dec-18/3.302	9,230,800	25,231	(10,707)
Morgan Stanley & Co. International PLC				
(2.505)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.505	377,000	(57,756)	15,604
(3.27)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-53 (Purchased)	Oct-23/3.27	734,900	(83,852)	3,322
3.27/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-53 (Purchased)	Oct-23/3.27	734,900	(83,852)	(536)
2.505/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.505	377,000	(40,565)	(15,785)
Unrealized appreciation				216,826
Unrealized (depreciation)				(493,479)
Total				\$(276,653)

## TBA SALE COMMITMENTS OUTSTANDING at 10/31/18 (proceeds receivable \$31,930,898)

Agency	Principal amount	Settlement date	Value
Federal National Mortgage Association, 4.50%, 11/1/48	\$3,000,000	11/13/18	\$3,071,016
Federal National Mortgage Association, 3.50%, 11/1/48	9,000,000	11/13/18	8,759,531
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 12/1/48	7,000,000	12/13/18	6,612,539
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 11/1/48	11,000,000	11/13/18	10,402,733
Government National Mortgage Association, 4.50%, 11/1/48	3,000,000	11/19/18	3,076,875
Total			\$31,922,694

## OTC INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/18

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International						
KRW 6,086,000,000	\$38,293	\$-	12/9/21	3 month KRW-CD-KSDA- BLOOMBERG-Quarterly	1.67%-Quarterly	\$(36,649)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
THB 42,200,000	3,603	-	11/16/21	6 month THB-SIBOR- THFX6M-Semiannually	2.07%-Semiannually	8,252
Upfront premium received		-		Unrealized appreciation		8,252
Upfront premium (paid)		-		Unrealized (depreciation)		(36,649)
Total		\$-		Total		\$(28,397)

## CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/18

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$5,205,500	\$74,303	\$(49)	3/21/23	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	2.7725%-Semiannually	\$(72,269)
1,873,000	13,915 <sup>E</sup>	(21)	2/27/28	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	3.11%-Semiannually	(13,936)
2,188,000	21,797 <sup>E</sup>	(25)	3/7/28	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	3.05125%-Semiannually	(21,821)
24,531,700	111,742	(51,302)	10/5/20	2.8225%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	54,741
17,108,000	13,892	(41)	4/25/19	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	2.547%-Semiannually	(14,953)
42,770,000	36,055	(104)	4/26/19	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	2.55%-Semiannually	(38,889)
8,554,000	8,828	(21)	5/1/19	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	2.5371%-Semiannually	48,442
5,847,900	142,584	33,109	9/25/28	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	2.936%-Semiannually	(106,565)
11,695,900	194,842	(32,319)	9/25/28	3.026%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	155,652
9,340,900	49,012	8,750	10/11/28	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	3.16%-Semiannually	(37,052)
8,771,900	189,385	46,813	10/9/28	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	2.97%-Semiannually	(140,146)
17,543,800	257,911	(47,601)	10/9/28	3.05%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	204,602
5,847,900	104,028	33,255	10/16/28	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	3.015%-Semiannually	(69,759)
11,695,900	122,316	(34,073)	10/16/28	3.10%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	85,800
11,637,000	138,341 <sup>E</sup>	36,556	12/19/28	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	3.10%-Semiannually	(101,784)
22,796,000	110,014 <sup>E</sup>	(15,811)	12/19/23	3.05%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	94,203
51,425,200	81,766 <sup>E</sup>	(19,557)	12/19/20	3.05%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	62,209
53,518,400	134,599 <sup>E</sup>	(136,243)	12/19/23	3.10%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	(1,644)
9,787,700	74,161 <sup>E</sup>	(19,132)	12/19/28	3.15%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	55,029
2,417,500	47,165 <sup>E</sup>	13,110	12/19/48	3.20%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	60,275
245,600	1,184	(3)	10/30/28	3.167%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	1,193
8,947,300	76,159	(119)	10/2/28	3.1215%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	71,425
224,200	3,107 <sup>E</sup>	(8)	1/7/49	3.23%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	3,099
502,900	1,011 <sup>E</sup>	(7)	11/7/28	3.204%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	1,004
685,000	612	(10)	10/22/28	3.2325%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	(706)
186,800	377 <sup>E</sup>	(6)	1/11/49	3.29%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	371
3,900,000	18,240	(52)	10/9/28	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	3.275%-Semiannually	19,994

## CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/18 cont.

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)	
\$3,900,000	\$12,788	\$(52)	10/9/28	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	3.25877%-Semiannually	\$14,503	
3,900,000	11,439	(52)	10/9/28	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	3.25475%-Semiannually	13,144	
3,900,000	11,275	(52)	10/9/28	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	3.25427%-Semiannually	12,979	
3,900,000	14,648	(52)	10/9/28	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	3.26431%-Semiannually	16,377	
3,175,900	9,004 <sup>E</sup>	(45)	11/7/28	3.26%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	(9,049)	
809,000	2,585	(11)	10/11/28	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	3.258%-Semiannually	2,896	
570,000	633	(5)	10/15/23	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	3.1545%-Semiannually	772	
8,058,500	1,330	(65)	10/15/23	3.13395%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	(3,348)	
3,099,000	1,128	(41)	10/16/28	3.214703%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	289	
2,999,000	1,044	(40)	10/18/28	3.2255%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	(1,726)	
3,730,000	8,691	(49)	10/19/28	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	3.24857%-Semiannually	9,381	
3,730,000	8,508	(49)	10/19/28	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	3.248%-Semiannually	9,198	
1,133,000	4,733	(15)	10/22/28	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	3.2705%-Semiannually	4,867	
3,570,000	13,316	(47)	10/23/28	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	3.2655%-Semiannually	13,649	
3,110,000	8,646	(41)	10/26/28	3.191%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	8,526	
1,694,500	2,843	(22)	10/29/28	3.203%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	2,874	
3,952,500	28,039	(52)	10/30/28	3.14072%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	28,195	
3,952,500	28,098	(52)	10/30/28	3.14054%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	28,255	
2,032,000	11,788	(27)	10/31/28	3.155%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	11,903	
4,836,900	21,960 <sup>E</sup>	(68)	12/6/28	3.182%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	21,891	
2,940,000	1,235	(39)	11/2/28	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	3.21469%-Semiannually	(1,274)	
5,263,100	211 <sup>E</sup>	(75)	12/4/28	3.229%-Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA-Quarterly	136	
AUD	2,375,000	5,471	(7)	11/3/22	2.427%-Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW-Semiannually	(8,221)
AUD	2,375,000	7,002	(7)	11/15/22	2.4525%-Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW-Semiannually	(10,192)
AUD	2,782,000	18,990 <sup>E</sup>	(24)	3/7/28	3.395%-Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW-Semiannually	(19,014)
AUD	12,668,000	14,658 <sup>E</sup>	49	12/19/23	2.50%-Semiannually	6 month AUD-BBR-BBSW-Semiannually	(14,610)
AUD	1,547,000	6,368 <sup>E</sup>	(6,787)	12/19/28	6 month AUD-BBR-BBSW-Semiannually	2.90%-Semiannually	(418)

## CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/18 cont.

Notional amount		Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
AUD	1,130,000	\$1,346 <sup>E</sup>	\$3,429	12/19/23	6 month AUD-BBR-BBSW-Semiannually	2.501%-Semiannually	\$4,775
AUD	160,000	669 <sup>E</sup>	449	12/19/28	6 month AUD-BBR-BBSW-Semiannually	2.901%-Semiannually	1,117
BRL	6,060,615	96,359	(17)	1/2/23	Brazil Cetip DI Interbank Deposit Rate-At maturity	0.00%-At maturity	95,533
BRL	3,077,385	52,866	(12)	1/2/23	0.00%-At maturity	Brazil Cetip DI Interbank Deposit Rate-At maturity	(52,536)
BRL	3,347,011	25,962	-	1/2/23	0.00%-At maturity	Brazil Cetip DI Interbank Deposit Rate-At maturity	(25,278)
CAD	2,329,000	51,323	(7)	11/2/22	3 month CAD-BA-CDOR-Semiannually	2.02%-Semiannually	(49,754)
CAD	2,329,000	49,375	(7)	11/14/22	3 month CAD-BA-CDOR-Semiannually	2.0525%-Semiannually	(47,660)
CAD	6,041,000	38,005 <sup>E</sup>	29,900	12/19/23	3 month CAD-BA-CDOR-Semiannually	2.65%-Semiannually	(8,104)
CAD	1,561,000	17,860 <sup>E</sup>	(17,633)	12/19/28	2.75%-Semiannually	3 month CAD-BA-CDOR-Semiannually	228
CAD	940,000	5,880 <sup>E</sup>	3,002	12/19/23	3 month CAD-BA-CDOR-Semiannually	2.651%-Semiannually	(2,878)
CAD	1,090,000	12,398 <sup>E</sup>	7,091	12/19/28	3 month CAD-BA-CDOR-Semiannually	2.751%-Semiannually	(5,307)
CAD	980,000	7,091 <sup>E</sup>	(9,510)	12/19/48	3 month CAD-BA-CDOR-Semiannually	2.951%-Semiannually	(16,601)
CHF	4,000	18 <sup>E</sup>	(6)	12/19/23	6 month CHF-LIBOR-BBA-Semiannually	0.05%-Annually	11
CHF	4,602,000	15,019 <sup>E</sup>	(6,763)	12/19/28	6 month CHF-LIBOR-BBA-Semiannually	0.55%-Annually	8,256
CHF	5,702,000	3,380 <sup>E</sup>	(22)	9/21/21	-	0.046% plus 6 month CHF-LIBOR-BBA-Semiannually	(3,402)
EUR	2,376,000	5,102 <sup>E</sup>	(9)	2/18/20	-	0.124% plus 1 Day Euribor rate-Annually	(5,112)
EUR	2,376,000	5,651 <sup>E</sup>	(9)	2/18/20	-	0.104% plus 1 Day Euribor rate-Annually	(5,661)
EUR	5,724,000	20,636	(50)	5/4/22	0.21%-Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	(36,579)
EUR	1,649,000	19,576 <sup>E</sup>	(14)	10/27/27	1.61375%-Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	(19,590)
EUR	2,854,000	19,654	(28)	1/24/23	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	0.378%-Annually	31,959
EUR	733,000	7,319	(12)	1/24/28	0.976%-Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	(14,506)
EUR	3,543,000	4,089	(16)	1/24/20	-	0.14% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	(2,633)
EUR	3,564,000	4,848	(17)	1/30/20	-	0.1249% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	(3,782)
EUR	2,867,000	28,375	(29)	1/30/23	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	0.4419%-Annually	41,999

## CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/18 cont.

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
EUR 735,000	\$8,956	\$(12)	1/30/28	0.9987%-Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	\$(16,126)
EUR 8,286,700	101,199	(96)	3/21/23	0.503%-Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	(134,176)
EUR 1,498,000	28,632 <sup>E</sup>	(21)	2/27/28	1.815%-Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	(28,653)
EUR 2,957,000	2,274 <sup>E</sup>	(2,677)	12/19/23	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	0.40%-Annually	(403)
EUR 15,808,000	27,681 <sup>E</sup>	41,150	12/19/28	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	1.00%-Annually	68,831
EUR 5,118,000	2,284 <sup>E</sup>	(22)	9/21/21	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	0.354%-Annually	2,262
EUR 9,670,000	2,212 <sup>E</sup>	14,988	12/19/20	0.101% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	-	12,775
EUR 4,190,000	3,460 <sup>E</sup>	20,182	12/19/23	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	0.401%-Annually	23,641
EUR 5,880,000	10,942 <sup>E</sup>	42,629	12/19/28	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	1.001%-Annually	53,572
EUR 110,000	2,651 <sup>E</sup>	(908)	12/19/48	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	1.601%-Annually	1,744
EUR 1,134,000	180	(5)	10/23/20	-	0.119% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Annually	(235)
EUR 913,000	1,976	(8)	10/23/23	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	0.385%-Annually	2,125
EUR 234,000	1,458	(4)	10/23/28	1.009%-Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS-Semiannually	(1,539)
GBP 1,078,000	12,517 <sup>E</sup>	(20)	1/19/32	1.912%-Semiannually	6 month GBP-LIBOR-BBA-Semiannually	(12,537)
GBP 4,903,000	11,249	(15)	9/15/19	6 month GBP-LIBOR-BBA-Semiannually	0.766%-Semiannually	(12,263)
GBP 981,000	3,226 <sup>E</sup>	(12)	9/22/32	1.863%-Semiannually	6 month GBP-LIBOR-BBA-Semiannually	(3,238)
GBP 4,903,000	10,604	6,088	12/20/19	6 month GBP-LIBOR-BBA-Semiannually	0.85%-Semiannually	(2,218)
GBP 3,299,000	9,918 <sup>E</sup>	20,632	12/19/23	6 month GBP-LIBOR-BBA-Semiannually	1.45%-Semiannually	30,550
GBP 1,638,000	9,032 <sup>E</sup>	(1,295)	12/19/28	6 month GBP-LIBOR-BBA-Semiannually	1.65%-Semiannually	7,738
GBP 3,100,000	9,510 <sup>E</sup>	5,268	12/19/23	6 month GBP-LIBOR-BBA-Semiannually	1.451%-Semiannually	14,778
GBP 1,130,000	6,367 <sup>E</sup>	(3,697)	12/19/28	1.651%-Semiannually	6 month GBP-LIBOR-BBA-Semiannually	(10,063)
HKD 134,947,000	26,776	(33)	4/23/19	1.955%-Quarterly	3 month HKD-HIBOR-HKAB-Quarterly	27,395
HKD 33,788,000	6,575	(10)	4/24/19	1.965%-Quarterly	3 month HKD-HIBOR-HKAB-Quarterly	6,701
HKD 135,152,000	26,196	(41)	4/24/19	1.96625%-Quarterly	3 month HKD-HIBOR-HKAB-Quarterly	26,694
HKD 168,854,000	33,913	(52)	4/25/19	1.972%-Quarterly	3 month HKD-HIBOR-HKAB-Quarterly	34,545
HKD 67,576,000	14,727	(21)	4/27/19	1.96%-Quarterly	3 month HKD-HIBOR-HKAB-Quarterly	14,835



## CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/18 cont.

Notional amount		Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPY	176,000,000	\$839	\$(7)	12/19/22	6 month JPY-LIBOR-BBA-Semiannually	0.09%-Semiannually	\$(415)
JPY	88,000,000	718	(6)	12/19/27	0.29%-Semiannually	6 month JPY-LIBOR-BBA-Semiannually	(87)
JPY	176,000,000	1,948	(13)	1/15/23	6 month JPY-LIBOR-BBA-Semiannually	0.135%-Semiannually	2,489
JPY	88,000,000	4,392	(10)	1/15/28	0.365%-Semiannually	6 month JPY-LIBOR-BBA-Semiannually	(5,209)
JPY	176,000,000	2,617	(13)	2/16/23	6 month JPY-LIBOR-BBA-Semiannually	0.148%-Semiannually	2,996
JPY	88,000,000	4,196	(11)	2/16/28	0.366%-Semiannually	6 month JPY-LIBOR-BBA-Semiannually	(4,764)
JPY	97,000,000	200,276	(34)	9/2/43	1.87875%-Semiannually	6 month JPY-LIBOR-BBA-Semiannually	(202,894)
MXN	18,821,000	141,000	-	1/1/26	1 month MXN-TIIE-BANXICO-28 Days	6.16%-28 Days	(141,742)
MXN	21,780,000	82,105	-	10/6/21	1 month MXN-TIIE-BANXICO-28 Days	5.93%-28 Days	(83,616)
MXN	6,330,000	16,440	(4)	12/24/26	8.12%-28 Days	1 month MXN-TIIE-BANXICO-28 Days	16,436
MXN	6,240,000	14,822	(4)	1/7/27	8.20%-28 Days	1 month MXN-TIIE-BANXICO-28 Days	14,812
MXN	385,000	623	-	6/16/23	1 month MXN-TIIE-BANXICO-28 Days	8.005%-28 Days	624
MXN	37,090,000	58,909	(15)	6/16/23	1 month MXN-TIIE-BANXICO-28 Days	8.02%-28 Days	58,996
MXN	44,355,000	92,034	(19)	6/26/23	1 month MXN-TIIE-BANXICO-28 Days	7.77%-28 Days	(92,267)
NOK	53,865,000	16,530 <sup>E</sup>	2,910	12/19/23	2.05%-Annually	6 month NOK-NIBOR-NIBR-Semiannually	(13,620)
NOK	85,000	31 <sup>E</sup>	(26)	12/19/28	6 month NOK-NIBOR-NIBR-Semiannually	2.35%-Annually	4
NZD	16,415,000	18,927 <sup>E</sup>	5,252	12/19/23	2.40%-Semiannually	3 month NZD-BBR-FRA-Quarterly	(13,675)
NZD	1,975,000	4,932 <sup>E</sup>	(619)	12/19/28	3 month NZD-BBR-FRA-Quarterly	2.90%-Semiannually	4,313
SEK	35,729,000	1,394	(10)	11/10/19	-	0.245% plus 3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	8,129
SEK	7,320,000	1,899	(6)	11/10/27	3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	1.125%-Annually	8,118
SEK	35,729,000	1,433	(10)	11/10/19	-	0.246% plus 3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	8,208
SEK	7,320,000	1,551	(6)	11/10/27	3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	1.13%-Annually	8,508
SEK	35,729,000	508	(10)	11/13/19	-	0.2225% plus 3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	6,355
SEK	7,320,000	430	(6)	11/13/27	3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	1.16%-Annually	10,631
SEK	7,320,000	255	(6)	11/13/27	3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	1.1575%-Annually	10,436

## CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/18 cont.

Notional amount		Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
SEK	35,729,000	\$812	\$(10)	11/13/19	-	0.23% plus 3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	\$6,961
SEK	7,327,000	11,247	(12)	1/24/28	3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	1.3325%-Annually	20,003
SEK	28,238,000	20,644	(28)	1/24/23	0.6075%-Annually	3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	(36,262)
SEK	34,905,000	3,620	(16)	1/24/20	0.0925% plus 3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	-	1,148
SEK	34,380,000	3,832	(16)	1/30/20	0.085% plus 3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	-	1,380
SEK	27,837,000	28,010	(29)	1/30/23	0.66875%-Annually	3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	(44,288)
SEK	7,250,000	14,219	(12)	1/30/28	3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	1.3775%-Annually	22,900
SEK	10,881,000	12,180	(11)	2/5/23	0.6975%-Annually	3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	(19,668)
SEK	6,143,000	456 <sup>E</sup>	5,998	12/19/28	3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	1.30%-Annually	6,454
SEK	116,492,000	7,154 <sup>E</sup>	(6,959)	12/19/23	0.65%-Annually	3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	(14,113)
SEK	11,780,000	965	(5)	10/23/20	3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	0.035%-Annually	1,141
SEK	9,599,000	4,192	(9)	10/23/23	0.6625%-Annually	3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	(4,494)
SEK	2,443,000	1,840	(4)	10/23/28	3 month SEK-STIBOR-SIDE-Quarterly	1.325%-Annually	1,951
ZAR	22,460,000	18,988	(12)	1/25/21	3 month ZAR-JIBAR-SAFEX-Quarterly	7.06%-Quarterly	(18,987)
ZAR	8,590,000	26,037	(10)	1/25/28	7.92%-Quarterly	3 month ZAR-JIBAR-SAFEX-Quarterly	25,926
Total			\$(34,748)				\$(25,454)

<sup>E</sup> Extended effective date.[次へ](#)

## OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/18

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.						
\$62,449	\$62,535	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	\$593
Barclays Bank PLC						
21,449	21,435	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	154
62,315	62,402	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	592
462	459	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	2
205,520	205,303	-	1/12/40	4.50% (1 month USD- LIBOR)-Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(6)
148,376	148,219	-	1/12/40	4.50% (1 month USD- LIBOR)-Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(4)
33,271	33,299	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD- LIBOR-Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(82)
75,046	75,566	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools-Monthly	1,224
31,715	31,935	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools-Monthly	517
44,045	43,743	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	195
75,967	76,108	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR-Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(836)
32,451	32,402	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD- LIBOR-Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(195)
234,166	233,785	-	1/12/40	5.00% (1 month USD- LIBOR)-Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(93)
4,533,148	4,525,791	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR)-Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(1,802)
850,235	850,235	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR-Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(1,501)
Citibank, N.A.						
86,076	85,936	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR)-Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(34)
Credit Suisse International						
357,278	356,368	-	1/12/41	4.50% (1 month USD- LIBOR)-Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools-Monthly	(549)
55,423	55,525	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR-Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(610)

## OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/18 cont.

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Credit Suisse International cont.						
\$48,085	\$48,049	\$-	1/12/44	3.50% (1 month USD- LIBOR) -Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	\$319
13,139	13,119	-	1/12/43	3.50% (1 month USD- LIBOR) -Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	79
117,976	117,897	-	1/12/45	4.00% (1 month USD- LIBOR) -Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	835
103,608	103,538	-	1/12/45	4.00% (1 month USD- LIBOR) -Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	734
101,833	101,833	-	1/12/45	3.50% (1 month USD- LIBOR) -Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	732
221,368	221,675	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD- LIBOR-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(2,104)
Goldman Sachs International						
16,462	16,352	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR) -Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	72
3,136	3,115	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) -Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	14
53,249	53,213	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) -Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	383
53,249	53,213	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) -Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	383
18,644	18,644	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR-Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(33)
22,366	22,366	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR-Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(40)
422,435	422,435	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR-Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(746)
150,373	150,272	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) -Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	1,082
79,183	79,130	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) -Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	570
91,396	91,566	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR-Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(1,006)
57,141	57,057	-	1/12/43	3.50% (1 month USD- LIBOR) -Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	344
120,371	120,283	-	1/12/44	3.50% (1 month USD- LIBOR) -Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	799
102,826	102,757	-	1/12/45	4.00% (1 month USD- LIBOR) -Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	728

## OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/18 cont.

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
\$96,604	\$96,738	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR)-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	\$918
91,396	91,566	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR-Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(1,006)
JPMorgan Securities LLC						
37,830	37,774	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD- LIBOR-Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(228)
168,456	168,333	-	1/12/44	(3.50%) 1 month USD- LIBOR-Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(1,118)
357,503	357,261	-	1/12/42	(4.00%) 1 month USD- LIBOR-Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools-Monthly	(2,571)
69,555	70,037	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR-Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools-Monthly	(1,134)
Upfront premium received		-		Unrealized appreciation		11,269
Upfront premium (paid)		-		Unrealized (depreciation)		(15,698)
Total		\$-		Total		\$(4,429)

## CENTRALLY CLEARED TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/18

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
EUR 3,610,000	\$59,734	\$-	7/15/27	(1.40%)-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	\$59,734
EUR 3,610,000	52,472	-	7/15/37	1.71%-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	(52,472)
EUR 1,354,000	22,805	(18)	8/15/27	(1.42%)-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	22,787
EUR 1,354,000	23,969	(33)	8/15/37	1.71%-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	(24,001)
EUR 2,256,000	35,950	(29)	8/15/27	(1.4275%)- At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	35,921
EUR 2,256,000	37,882	(54)	8/15/37	1.7138%-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	(37,936)
EUR 1,805,000	25,688	(23)	9/15/27	(1.4475%)- At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	25,665
EUR 1,805,000	23,069	(44)	9/15/37	1.735%-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	(23,113)
EUR 3,435,000	1,689	(40)	9/15/23	(1.44125%)-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	1,648

## CENTRALLY CLEARED TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/18 cont.

Notional amount		Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
EUR	3,435,000	\$2,455	\$(40)	9/15/23	(1.4375%)-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	\$2,415
EUR	3,435,000	1,432	(41)	9/15/23	(1.4425%)-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	1,391
EUR	3,435,000	1,179	(41)	9/15/23	(1.44375%)-At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco-At maturity	1,138
GBP	1,084,000	16,486	(16)	2/15/23	(3.19%)-At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index-At maturity	16,470
GBP	1,084,000	25,780	(26)	2/15/28	3.34%-At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index-At maturity	(25,806)
GBP	1,409,000	15,883	(23)	3/15/23	(3.325%)-At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index-At maturity	15,859
GBP	1,409,000	28,456	(33)	3/15/28	3.4025%-At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index-At maturity	(28,488)
GBP	506,000	6,757	(7)	3/15/23	(3.295%)-At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index-At maturity	6,750
GBP	506,000	11,381	(12)	3/15/28	3.3875%-At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index-At maturity	(11,392)
GBP	1,012,000	17,023	(14)	3/15/23	(3.245%)-At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index-At maturity	17,009
GBP	1,012,000	16,672	(14)	3/15/23	(3.25%)-At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index-At maturity	16,658
GBP	2,024,000	60,194	(45)	3/15/28	3.34%-At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index-At maturity	(60,242)
	\$1,459,000	20,505	-	7/3/22	(1.9225%)-At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U)-At maturity	20,505
	1,459,000	25,141	-	7/3/27	2.085%-At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U)-At maturity	(25,141)
	1,679,000	26,443	-	7/5/22	(1.89%)-At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U)-At maturity	26,443
	1,679,000	34,644	-	7/5/27	2.05%-At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U)-At maturity	(34,644)
	1,625,000	10,668	(10)	12/21/22	(2.068%)-At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U)-At maturity	10,658
	1,625,000	11,408	(18)	12/21/27	2.1939%-At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U)-At maturity	(11,425)

## CENTRALLY CLEARED TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 10/31/18 cont.

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$1,625,000	\$11,372	\$(10)	12/6/22	(2.05%)-At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U)-At maturity	\$11,362
1,625,000	11,253	(18)	12/6/27	2.19%-At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U)-At maturity	(11,271)
Total		\$(609)				\$(53,518)

## OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING-PROTECTION SOLD at 10/31/18

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$2,666	\$39,000	\$5,429	5/11/63	300 bp-Monthly	\$(2,740)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	5,303	88,000	12,250	5/11/63	300 bp-Monthly	(6,895)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	10,865	176,000	24,499	5/11/63	300 bp-Monthly	(13,531)
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NA A.6 Index	A/P	-	1,000	23	5/11/63	200 bp-Monthly	(23)
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	37,166	151,000	36,965	5/11/63	500 bp-Monthly	348
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	10,411	81,000	11,891	1/17/47	500 bp-Monthly	(1,401)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,293	25,000	3,480	5/11/63	300 bp-Monthly	(173)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	5,038	45,000	6,264	5/11/63	300 bp-Monthly	(1,200)
Credit Suisse International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	3,224	166,000	3,801	5/11/63	200 bp-Monthly	(513)
CMBX NA A.6 Index	A/P	12,962	260,000	5,954	5/11/63	200 bp-Monthly	7,109
CMBX NA A.6 Index	A/P	85,869	1,692,000	38,747	5/11/63	200 bp-Monthly	47,780
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	98	1,000	139	5/11/63	300 bp-Monthly	(41)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	202	2,000	278	5/11/63	300 bp-Monthly	(75)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	424	4,000	557	5/11/63	300 bp-Monthly	(131)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	770	7,000	974	5/11/63	300 bp-Monthly	(201)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,204	29,000	4,037	5/11/63	300 bp-Monthly	(816)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,089	63,000	8,770	5/11/63	300 bp-Monthly	(1,644)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	12,917	102,000	14,198	5/11/63	300 bp-Monthly	(1,222)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	21,277	155,000	21,576	5/11/63	300 bp-Monthly	(209)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	18,711	177,000	24,638	5/11/63	300 bp-Monthly	(5,824)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	23,104	199,000	27,701	5/11/63	300 bp-Monthly	(4,481)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	35,741	300,000	41,760	5/11/63	300 bp-Monthly	(5,844)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	188,077	1,759,000	244,853	5/11/63	300 bp-Monthly	(55,752)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	2,213	28,000	1,756	1/17/47	300 bp-Monthly	474
Goldman Sachs International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	1,597	69,000	1,580	5/11/63	200 bp-Monthly	17
CMBX NA A.6 Index	A/P	5,845	89,000	2,038	5/11/63	200 bp-Monthly	3,841
CMBX NA A.6 Index	A/P	3,656	120,000	2,748	5/11/63	200 bp-Monthly	955

## OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING-PROTECTION SOLD at 10/31/18 cont.

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International cont.							
CMBX NA A.6 Index	A/P	\$6,429	\$127,000	\$2,908	5/11/63	200 bp-Monthly	\$3,570
CMBX NA A.6 Index	A/P	7,735	152,000	3,481	5/11/63	200 bp-Monthly	4,313
CMBX NA A.6 Index	A/P	10,274	184,000	4,214	5/11/63	200 bp-Monthly	6,132
CMBX NA A.6 Index	A/P	9,238	187,000	4,282	5/11/63	200 bp-Monthly	5,029
CMBX NA A.6 Index	A/P	9,804	199,000	4,557	5/11/63	200 bp-Monthly	5,324
CMBX NA A.6 Index	A/P	12,002	233,000	5,336	5/11/63	200 bp-Monthly	6,757
CMBX NA A.6 Index	A/P	8,165	264,000	6,046	5/11/63	200 bp-Monthly	2,222
CMBX NA A.6 Index	A/P	9,631	307,000	7,030	5/11/63	200 bp-Monthly	2,720
CMBX NA A.6 Index	A/P	18,006	346,000	7,923	5/11/63	200 bp-Monthly	10,217
CMBX NA A.6 Index	A/P	17,515	346,000	7,923	5/11/63	200 bp-Monthly	9,726
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	332	3,000	418	5/11/63	300 bp-Monthly	(84)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	947	9,000	1,253	5/11/63	300 bp-Monthly	(300)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,407	13,000	1,810	5/11/63	300 bp-Monthly	(395)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,540	26,000	3,619	5/11/63	300 bp-Monthly	(64)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,976	27,000	3,758	5/11/63	300 bp-Monthly	(766)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,826	35,000	4,872	5/11/63	300 bp-Monthly	(3,026)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	4,248	38,000	5,290	5/11/63	300 bp-Monthly	(1,019)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,899	73,000	10,162	5/11/63	300 bp-Monthly	(2,220)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,929	73,000	10,162	5/11/63	300 bp-Monthly	(2,190)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	6,093	77,000	10,718	5/11/63	300 bp-Monthly	(4,581)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	11,382	97,000	13,502	5/11/63	300 bp-Monthly	(2,064)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	10,491	154,000	21,437	5/11/63	300 bp-Monthly	(10,856)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	21,307	175,000	24,360	5/11/63	300 bp-Monthly	(2,951)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	48,302	515,000	71,688	5/11/63	300 bp-Monthly	(23,086)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	46,305	616,000	85,747	5/11/63	300 bp-Monthly	(39,082)
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	10,168	48,000	11,750	5/11/63	500 bp-Monthly	(1,535)
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	11,006	52,000	12,730	5/11/63	500 bp-Monthly	(1,673)
CMBX NA A.6 Index	A/P	149	18,000	412	5/11/63	200 bp-Monthly	(256)
CMBX NA A.6 Index	A/P	2,459	48,000	1,099	5/11/63	200 bp-Monthly	1,378
CMBX NA A.6 Index	A/P	1,688	98,000	2,244	5/11/63	200 bp-Monthly	(518)
CMBX NA A.6 Index	A/P	5,740	126,000	2,885	5/11/63	200 bp-Monthly	2,903
CMBX NA A.6 Index	A/P	7,694	142,000	3,252	5/11/63	200 bp-Monthly	4,497
CMBX NA A.6 Index	A/P	4,946	151,000	3,458	5/11/63	200 bp-Monthly	1,607
CMBX NA A.6 Index	A/P	7,129	161,000	3,687	5/11/63	200 bp-Monthly	3,505
CMBX NA A.6 Index	A/P	13,925	275,000	6,298	5/11/63	200 bp-Monthly	7,735
CMBX NA A.6 Index	A/P	10,728	374,000	8,565	5/11/63	200 bp-Monthly	2,309
CMBX NA A.6 Index	A/P	11,523	381,000	8,725	5/11/63	200 bp-Monthly	2,946
CMBX NA A.6 Index	A/P	17,380	382,000	8,748	5/11/63	200 bp-Monthly	8,781
CMBX NA A.6 Index	A/P	20,955	386,000	8,839	5/11/63	200 bp-Monthly	12,266
CMBX NA A.6 Index	A/P	15,578	472,000	10,809	5/11/63	200 bp-Monthly	4,953



## OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING-PROTECTION SOLD at 10/31/18 cont.

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Securities LLC cont.							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$96	\$1,000	\$139	5/11/63	300 bp-Monthly	\$(43)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	96	1,000	139	5/11/63	300 bp-Monthly	(42)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	537	5,000	696	5/11/63	300 bp-Monthly	(156)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,088	7,000	974	5/11/63	300 bp-Monthly	117
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,458	13,000	1,810	5/11/63	300 bp-Monthly	(344)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,974	14,000	1,949	5/11/63	300 bp-Monthly	33
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,985	18,000	2,506	5/11/63	300 bp-Monthly	(510)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,201	20,000	2,784	5/11/63	300 bp-Monthly	(571)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,837	25,000	3,480	5/11/63	300 bp-Monthly	(628)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,897	30,000	4,176	5/11/63	300 bp-Monthly	(261)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,951	30,000	4,176	5/11/63	300 bp-Monthly	(207)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	4,154	34,000	4,733	5/11/63	300 bp-Monthly	(559)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	6,125	49,000	6,821	5/11/63	300 bp-Monthly	(667)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	6,470	58,000	8,074	5/11/63	300 bp-Monthly	(1,570)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,593	59,000	8,213	5/11/63	300 bp-Monthly	(585)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,417	64,000	8,909	5/11/63	300 bp-Monthly	(1,455)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	9,203	80,000	11,136	5/11/63	300 bp-Monthly	(1,886)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	14,388	109,000	15,173	5/11/63	300 bp-Monthly	(722)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	12,891	116,000	16,147	5/11/63	300 bp-Monthly	(3,188)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	17,964	150,000	20,880	5/11/63	300 bp-Monthly	(2,829)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	34,700	280,000	38,976	5/11/63	300 bp-Monthly	(4,113)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	141,447	804,000	111,917	5/11/63	300 bp-Monthly	30,000
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	209	8,000	502	1/17/47	300 bp-Monthly	(288)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	2,657	27,000	1,693	1/17/47	300 bp-Monthly	980
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	4,592	83,000	5,204	1/17/47	300 bp-Monthly	(563)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	4,694	89,000	5,580	1/17/47	300 bp-Monthly	(834)
Merrill Lynch International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	39	3,000	69	5/11/63	200 bp-Monthly	(28)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,323	10,000	1,392	5/11/63	300 bp-Monthly	(63)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,809	34,000	4,733	5/11/63	300 bp-Monthly	(904)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	14,803	126,000	17,539	5/11/63	300 bp-Monthly	(2,663)
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA A.6 Index	A/P	22	2,000	46	5/11/63	200 bp-Monthly	(23)
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	11,787	48,000	11,750	5/11/63	500 bp-Monthly	84
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	23,902	97,000	23,746	5/11/63	500 bp-Monthly	251
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	767	6,000	835	5/11/63	300 bp-Monthly	(64)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,665	13,000	1,810	5/11/63	300 bp-Monthly	(137)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,248	25,000	3,480	5/11/63	300 bp-Monthly	(218)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	5,023	41,000	5,707	5/11/63	300 bp-Monthly	(661)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	9,279	82,000	11,414	5/11/63	300 bp-Monthly	(2,087)

## OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING-PROTECTION SOLD at 10/31/18 cont.

Swap counterparty/ Referenced debt*	Rating***	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Morgan Stanley & Co. International PLC cont.							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$22,048	\$166,000	\$23,107	5/11/63	300 bp-Monthly	\$(962)
Upfront premium received		1,318,912		Unrealized appreciation			200,879
Upfront premium (paid)		-		Unrealized (depreciation)			(229,213)
Total		\$1,318,912		Total			\$(28,334)

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

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

\*\*\* Ratings for an underlying index represent the average of the ratings of all the securities included in that index. The Moody's, Standard & Poor's or Fitch ratings are believed to be the most recent ratings available at October 31, 2018. Securities rated by Putnam are indicated by “/P.” The Putnam rating categories are comparable to the Standard & Poor's classifications.

## OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING-PROTECTION PURCHASED at 10/31/18

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Citigroup Global Markets, Inc.						
CMBX NA BB. 7 Index	\$(8,010)	\$51,000	\$7,487	1/17/47	(500 bp)-Monthly	\$(573)
CMBX NA BB. 7 Index	(8,328)	51,000	7,487	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(891)
CMBX NA BB. 7 Index	(5,853)	29,000	4,257	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(1,624)
CMBX NA BB. 7 Index	(1,911)	15,000	2,202	1/17/47	(500 bp)-Monthly	276
CMBX NA BB. 9 Index	(12,632)	82,000	12,546	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(165)
CMBX NA BB. 9 Index	(12,689)	82,000	12,546	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(222)
CMBX NA BB. 9 Index	(12,472)	81,000	12,393	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(157)
CMBX NA BB. 9 Index	(6,262)	40,000	6,120	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(181)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB. 7 Index	(11,473)	650,000	159,120	5/11/63	(500 bp)-Monthly	147,015
CMBX NA BB. 7 Index	(34,213)	208,000	30,534	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(3,881)
CMBX NA BB. 7 Index	(29,146)	158,000	23,194	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(6,105)
CMBX NA BB. 9 Index	(19,953)	125,000	19,125	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(950)
CMBX NA BB. 9 Index	(5,544)	36,000	5,508	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(71)
CMBX NA BB. 9 Index	(3,285)	21,000	3,213	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(92)
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB. 6 Index	(22,608)	221,000	54,101	5/11/63	(500 bp)-Monthly	31,278
CMBX NA BB. 7 Index	(6,053)	40,000	5,872	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(220)
CMBX NA BB. 7 Index	(45,076)	222,000	32,590	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(12,703)
CMBX NA BB. 7 Index	(16,057)	98,000	14,386	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(1,766)
CMBX NA BB. 9 Index	(478)	3,000	459	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(22)
CMBX NA BB. 9 Index	(319)	2,000	306	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(15)
CMBX NA BB. 9 Index	(319)	2,000	306	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(15)
CMBX NA BB. 9 Index	(320)	2,000	306	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(16)
CMBX NA BB. 9 Index	(158)	1,000	153	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(6)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BB. 7 Index	(10,662)	55,000	8,074	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(2,642)
CMBX NA BB. 7 Index	(8,305)	52,000	7,634	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(722)
CMBX NA BB. 7 Index	(7,673)	48,000	7,046	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(674)
CMBX NA BB. 6 Index	(9,842)	70,000	17,136	5/11/63	(500 bp)-Monthly	7,226
CMBX NA BB. 6 Index	(4,786)	36,000	8,813	5/11/63	(500 bp)-Monthly	3,992
CMBX NA BB. 6 Index	(575)	4,000	979	5/11/63	(500 bp)-Monthly	400
CMBX NA BB. 7 Index	(20,201)	118,000	17,322	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(2,993)
CMBX NA BB. 7 Index	(12,710)	64,000	9,395	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(3,377)
CMBX NA BB. 7 Index	(9,236)	59,000	8,661	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(632)
CMBX NA BB. 7 Index	(10,619)	59,000	8,661	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(2,015)
CMBX NA BB. 7 Index	(9,257)	57,000	8,368	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(945)
CMBX NA BB. 7 Index	(8,010)	51,000	7,487	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(573)
CMBX NA BB. 7 Index	(9,339)	48,000	7,046	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(2,340)
CMBX NA BB. 7 Index	(9,243)	47,000	6,900	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(2,389)
CMBX NA BB. 7 Index	(407)	3,000	440	1/17/47	(500 bp)-Monthly	30

## OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING-PROTECTION PURCHASED at 10/31/18 cont.

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Securities LLC cont.						
CMBX NA BB.9 Index	\$(947)	\$6,000	\$918	9/17/58	(500 bp)-Monthly	\$(35)
CMBX NA BB.9 Index	(565)	4,000	612	9/17/58	(500 bp)-Monthly	43
CMBX NA BB.9 Index	(468)	3,000	459	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(12)
CMBX NA BB.9 Index	(153)	1,000	153	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(1)
CMBX NA BBB-.7 Index	(5,768)	86,000	5,392	1/17/47	(300 bp)-Monthly	(426)
CMBX NA BBB-.7 Index	(1,586)	27,000	1,693	1/17/47	(300 bp)-Monthly	91
CMBX NA BBB-.7 Index	(1,030)	14,000	878	1/17/47	(300 bp)-Monthly	(160)
CMBX NA BBB-.7 Index	(1,030)	14,000	878	1/17/47	(300 bp)-Monthly	(160)
CMBX NA BBB-.7 Index	(723)	8,000	502	1/17/47	(300 bp)-Monthly	(226)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.7 Index	(41,809)	241,000	35,379	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(6,664)
CMBX NA BB.9 Index	(12,982)	83,000	12,699	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(364)
CMBX NA BB.9 Index	(1,569)	10,000	1,530	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(42)
CMBX NA BB.9 Index	(1,224)	8,000	1,224	9/17/58	(500 bp)-Monthly	(8)
CMBX NA BBB-.7 Index	(1,311)	16,000	1,003	1/17/47	(300 bp)-Monthly	(317)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA BB.7 Index	(23,008)	114,000	16,735	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(6,383)
CMBX NA BB.7 Index	(19,507)	97,000	14,240	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(5,362)
CMBX NA BB.7 Index	(18,319)	95,000	13,946	1/17/47	(500 bp)-Monthly	(3,535)
CMBX NA BB.9 Index	(1,504)	10,000	1,530	9/17/58	(500 bp)-Monthly	17
Upfront premium received	-				Unrealized appreciation	190,368
Upfront premium (paid)	(527,527)				Unrealized (depreciation)	(72,672)
Total	\$(527,527)			Total		\$117,696

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

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

## CENTRALLY CLEARED CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING-PROTECTION PURCHASED at 10/31/18

Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termination date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation
NA HY Series 31 Index	\$49,473	\$689,000	\$36,314	12/20/23	(500 bp)- Quarterly	\$8,927
Total	\$49,473					\$8,927

\* 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.

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

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

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

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

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

	Valuation inputs		
Investments in securities:	Level 1	Level 2	Level 3
Asset-backed securities	\$-	\$4,632,000	\$-
Corporate bonds and notes	-	63,451,915	-
Foreign government and agency bonds and notes	-	85,829,586	-
Mortgage-backed securities	-	55,931,419	-
Purchased options outstanding	-	309,840	-
Purchased swap options outstanding	-	1,788,361	-
U.S. government and agency mortgage obligations	-	23,245,114	-
U.S. treasury obligations	-	19,945	-
Short-term investments	9,296,921	6,350,204	-
Totals by level	\$9,296,921	\$241,558,384	\$-

	Valuation inputs		
Other financial instruments:	Level 1	Level 2	Level 3
Forward currency contracts	\$-	\$(164,499)	\$-
Futures contracts	(372,737)	-	-
Written options outstanding	-	(681,883)	-
Written swap options outstanding	-	(1,681,092)	-
Forward premium swap option contracts	-	(276,653)	-
TBA sale commitments	-	(31,922,694)	-
Interest rate swap contracts	-	(19,103)	-
Total return swap contracts	-	(57,338)	-
Credit default contracts	-	(742,569)	-
Totals by level	\$(372,737)	\$(35,545,831)	\$-

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

## ( 2 ) 【前年度の財務書類】

## 【貸借対照表】

## パトナム・グローバル・インカム・トラスト

## 資産および負債計算書

2017年10月31日現在

	米ドル	千円
資産		
投資有価証券時価評価額（注 1、 8）：		
非関連発行体（個別法による取得原価：340,359,976ドル）	338,397,541	36,871,796
関連発行体（個別法による取得原価：5,853,952ドル）（注 5）	5,853,952	637,847
外国通貨（取得原価：104,002ドル）（注 1）	103,953	11,327
未収利息およびその他の未収金	2,328,521	253,716
ファンド受益証券販売未収金	327,807	35,718
投資有価証券売却未収金	4,594,613	500,629
延渡し有価証券売却未収金（注 1）	31,013,969	3,379,282
先物契約に係る未収変動証拠金（注 1）	18,329	1,997
中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る未収変動証拠金（注 1）	159,867	17,419
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価益（注 1）	277,012	30,183
為替予約に係る未実現評価益（注 1）	920,201	100,265
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注 1）	409,892	44,662
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注 1）	286,285	31,194
前払費用	50,051	5,454
資産合計	384,741,993	41,921,488
負債		
投資有価証券購入未払金	332,885	36,271
延渡し有価証券購入未払金（注 1）	96,155,241	10,477,075
ファンド受益証券買戻未払金	355,442	38,729
未払管理報酬（注 2）	108,245	11,794
未払保管報酬（注 2）	43,349	4,723
未払投資者サービス報酬（注 2）	88,151	9,605
未払受託者報酬および費用（注 2）	182,510	19,886
未払管理事務報酬（注 2）	1,033	113
未払販売報酬（注 2）	48,743	5,311
先物契約に係る未払変動証拠金（注 1）	4,303	469
中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る未払変動証拠金（注 1）	136,245	14,845
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注 1）	827,145	90,126
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額（注 1）	1,467,326	159,880
為替予約に係る未実現評価損（注 1）	1,346,995	146,769
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価損（注 1）	213,002	23,209
未決済売建オプション、時価評価額（プレミアム額：3,860,444ドル）（注 1）	2,365,497	257,745
T B A 売却契約、時価評価額（未収手取額：40,096,328ドル）（注 1）	40,063,905	4,365,363
一定のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注 1、 8）	112,014	12,205
その他の未払費用	195,171	21,266
負債合計	144,047,202	15,695,383
純資産	240,694,791	26,226,104

	米ドル	千円
資本構成		
払込資本金（授権受益証券口数は無制限）（注１、４）	253,699,741	27,643,124
未分配投資純利益（注１）	3,202,681	348,964
投資有価証券および外貨取引に係る累積実現純損失（注１）	(14,815,612)	(1,614,309)
投資有価証券ならびに外貨建資産および負債に係る未実現純評価損	(1,392,019)	(151,674)
合計 - 発行済資本に対応する純資産	240,694,791	26,226,104

	米ドル	円
純資産価格および販売価格の計算		
クラスA 受益証券 1 口当りの純資産価格および買戻価格 (121,661,287ドル ÷ 10,092,478口)	12.05	1,313
クラスA 受益証券 1 口当り販売価格 (12.05ドルの96.00分の100) *	12.55	1,367
クラスB 受益証券 1 口当りの純資産価格および販売価格 (3,632,604ドル ÷ 302,836口) **	12.00	1,308
クラスC 受益証券 1 口当りの純資産価格および販売価格 (17,763,278ドル ÷ 1,480,465口) **	12.00	1,308
クラスM 受益証券 1 口当りの純資産価格および買戻価格 (7,695,528ドル ÷ 645,378口)	11.92	1,299
クラスM 受益証券 1 口当り販売価格 (11.92ドルの96.75分の100) +	12.32	1,342
クラスR 受益証券 1 口当りの純資産価格、販売価格および買戻価格 (3,040,071ドル ÷ 252,331口)	12.05	1,313
クラスR 5 受益証券 1 口当りの純資産価格、販売価格および 買戻価格 (28,768ドル ÷ 2,387口)	12.05	1,313
クラスR 6 受益証券 1 口当りの純資産価格、販売価格および 買戻価格 (6,606,825ドル ÷ 548,071口)	12.05	1,313
クラスY 受益証券 1 口当りの純資産価格、販売価格および買戻価格 (80,266,430ドル ÷ 6,661,921口)	12.05	1,313

\* 10万ドル未満の単発小売り。10万ドル以上の販売には販売価格が割り引かれる。

\*\* 1 口当りの買戻価格は、純資産価格から適用される解約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 万ドル以上の販売には販売価格が割り引かれる。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## 【損益計算書】

## パトナム・グローバル・インカム・トラスト

## 運用計算書

2017年10月31日に終了した年度

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息（関連発行体への投資からの70,838ドルの受取利息を含む） （注5）	8,694,585	947,362
投資収益合計	8,694,585	947,362
費用		
管理報酬（注2）	1,350,064	147,103
投資者サービス報酬（注2）	545,156	59,400
保管報酬（注2）	103,365	11,263
受託者報酬および費用（注2）	13,190	1,437
販売報酬（注2）	622,723	67,852
管理事務報酬（注2）	7,691	838
監査報酬および税金費用	156,763	17,081
その他	220,276	24,001
管理運用会社により放棄または払い戻された報酬（注2）	(2,899)	(316)
費用合計	3,016,329	328,659
費用控除額（注2）	(707)	(77)
費用純額	3,015,622	328,582
投資純利益	5,678,963	618,780
非関連発行体からの有価証券に係る実現純損失（注1、3）	(2,250,669)	(245,233)
為替予約に係る実現純利益（注1）	825,954	89,996
外貨取引に係る実現純利益（注1）	28,411	3,096
スワップ契約に係る実現純利益（注1）	6,751,297	735,621
先物契約に係る実現純損失（注1）	(2,777,616)	(302,649)
売建オプションに係る実現純利益（注1）	725,742	79,077
非関連発行体の有価証券およびT B A売却契約に係る 当期末実現純評価損	(106,117)	(11,563)
為替予約に係る当期末実現純評価益	513,413	55,941
外貨建資産および負債に係る当期末実現純評価益	16,351	1,782
スワップ契約に係る当期末実現純評価損	(1,906,918)	(207,778)
先物契約に係る当期末実現純評価益	1,205,747	131,378
売建オプションに係る当期末実現純評価益	1,381,321	150,509
投資有価証券に係る純利益	4,406,916	480,178
運用による純資産の純増加額	10,085,879	1,098,957

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)



## 財務書類に対する注記

2017年10月31日現在

以下の財務書類に対する注記の中で、「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り、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「OTC」とは、もしあれば、店頭取引を意味する。特段の記載のない限り、「報告期間」は2016年11月1日から2017年10月31日までの期間を表す。

パトナム・グローバル・インカム・トラスト（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・エンド型非分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ・ビジネス・トラストである。ファンドの目的は、高い当期収益を追求することであり、高い当期収益を追求するという目的に整合する範囲で元本および長期的総収益の維持を二次的な目的とする。ファンドは、主として、世界各地の企業および政府の中長期の満期（3年またはそれ以上）を有する投資適格な債券ならびに証券化債券（モーゲージ証券など）に投資する。通常の場合では、パトナム・マネジメントは、ファンドの純資産の少なくとも80%を投資適格有価証券に投資する。かかる方針は、受益者通知から60日経過後にのみ変更することができる。ファンドはまた、投資適格未満の債券（「ジャンク債」とも言われる。）に投資することがある。パトナム・マネジメントは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、全般的な市況とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスク、および期限前償還リスクを考慮する。ファンドは、通常、ヘッジ目的およびヘッジ目的以外の両方の目的で、先物、オプション、一定の外貨取引およびスワップ契約などのデリバティブを相当程度使用する。

ファンドは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券、クラスR5受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券を販売する。ファンドは、2017年2月にクラスT受益証券を登録したが、本財務書類の日付現在、クラスT受益証券は運用を開始しておらず、購入することはできない。2017年4月1日を発効日として、クラスB受益証券は、他のパトナム・ファンドのクラスB受益証券からの交換または分配金および/もしくはキャピタル・ゲインの再投資を除いて、新規および既存投資者による購入を締め切っている。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で販売される。クラスA受益証券は、通常、解約手数料を課されず、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受益証券は、解約手数料を課されない。クラスB受益証券は、約8年後にクラスA受益証券に転換されるもので、購入時販売手数料は課されないが、販売から6年以内に買戻された場合は解約手数料が課される。クラスC受益証券は、一年間1.00%の解約手数料が課され、クラスA受益証券には転換されない。すべての投資者に対しては販売されないクラスR受益証券は、純資産価格で販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、各クラスの販売報酬によって異なることがあり、それは注2に明記されている。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、クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券とおおむね同じ費用がかかるが、販売報酬は負担しない。クラスR5およびクラスR6受益証券については、注2に明記されているように、より低い投資者サービス報酬を負担する。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、すべての投資者に対しては販売されない。

通常の業務過程で、ファンドは所定の状況において他の当事者に対して補償する旨の合意を含む契約を締結する。かかる合意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、ファンドに対して現在までのところは行われていないが、将来行われる可能性のある請求に関わるために予見できない。しかし、ファンドの運用チームは、重大な損失が生じるリスクは低いと予想する。

ファンドは、ファンドに対してそれぞれサービスを提供する投資顧問会社、管理事務会社、販売会社、受益者サービス代行会社および保管会社と契約上の取決めに結んでいる。別段明記されていない限り、受益者はかかる契約上の取決めの当事者または想定受益者ではなく、かかる契約上の取決めは、受益者が直接またはファンドを代表して、サービス提供者に対して契約上の取決めに強要したり、またはサービス提

供者に対して契約上の取決めに基づいて賠償を求めたりする権利を受益者に付与することを目的としていない。

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

## 注1 重要な会計方針

以下は、ファンドが財務書類作成にあたって継続適用している重要な会計方針の要約である。財務書類の作成は、米国において一般に認められた会計原則に準拠しており、財務書類中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と仮定を経営陣が行うことを要求している。実際の結果はこれらの見積りとは異なることもある。当財務書類が公表された日までの資産および負債計算書日後の後発事象は、財務書類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、各クラスで当該クラス固有の費用（各クラスに適用される販売報酬を含む。）を負担する場合を除いて、ファンド純資産総額に対する各クラスの相対的な純資産額に基づいて按分負担される。各クラスの受益証券がクラス別に議決権を行使するのは、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別に議決権行使が要求されているか受託者会により決定されているその他の事項に関してのみである。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ついての比例した持分を受領する。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。

### 有価証券の評価

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

特定の債務証券（満期までの残存期間が60日以下の短期投資を含む）およびその他の投資有価証券の市場相場は容易に入手可能でないとみなされる。かかる投資有価証券は、受託者会が承認する独立の値付機関またはパトナム・マネジメントにより選定されたディーラーによって提供された評価に基づき評価される。かかる機関またはディーラーは、同種の有価証券の市場取引および機関投資家に一般に認められている有価証券間のさまざまな関係（かかる要因は有価証券価格、利回り、満期および格付などの要因が考慮される）を基礎とした方法を利用して、これら有価証券の一般的な機関投資家の取引単価の評価額を決定する。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は、もしあれば、期末の為替レートで米ドルに換算されている。

レベル1またはレベル2の有価証券に分類することができるオープン・エンド型投資会社（上場投信（ETF）を除く。）への投資は、もしあれば、純資産価格に基づいて評価される。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その評価額についてパトナム・マネジメントがその有価証券の公正価値を正確に反映していないと考える場合には、当該有価証券は受託者会が承認する方針および手続に従ってパトナム・マネジメントにより公正価値で評価される。特定の制限付非流動証券およびデリバティブを含む特定の投資有価証券も、受託者会が承認する手続に従って公正価値で評価される。かかる評価においては、重要な市場または個別証券に関する事象（金利または信用の質の変化、他の有価証券との多様な関係、割引率、米国財務省証券、米国スワップおよびクレジット・イールド、インデックス水準、コンベクシティー・エクスポージャー、回収率、販売およびその他の乗数ならびに転売規制などの要因）を考慮する。当該有価証券は、重要なインプットの優先順位によりレベル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検討したのち、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る。特定の有価証券は、単一の情報源が提供する価格に基づき評価されること

がある。有価証券の公正価値は一般に、合理的な期間において、かかる証券の通常の処分により実現できるとファンドが合理的に予測できる金額として決定される。その性質上、公正価値による価格は現在販売されている有価証券の誠実に見積もられた価値であり、実際の市場価格を反映しておらず、かなりの差異があることがある。

#### 証券取引および関連する投資収益

証券取引は、約定日（買注文あるいは売注文が執行された日）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、発生基準で計上されている。

すべてのプレミアム/ディスカウントは、満期利回りに基づき償却/増価されている。

延渡し基準で売買される有価証券は、通常の決済期間を超えた将来の一定の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する。対象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の場合は損失が発生する可能性がある。

#### 分離型証券

ファンドは、金利部分と元本部分を別個に受領する権利を有するクラスで組成される有価証券への参加を表す分離型証券に投資することができる。金利部分のみで構成された証券（ＩＯ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（ＰＯ証券）は、元本をすべて受領する。ＩＯ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、ＰＯ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減少する。これらの証券の公正価値は、金利の変動に非常に影響を受け易い。

#### 外貨換算

ファンドの会計記録は米ドルで記帳されている。外国有価証券、保有通貨、その他の資産および負債の公正価値は、取引日の為替レートで米ドルに換算後、ファンドの帳簿に記帳される。各有価証券の取得原価は、取得時の為替レートを使って決定される。所得税および源泉徴収税は、稼得時または発生時に実勢為替レートで換算される。ファンドは、投資有価証券に係る外国為替レートの変動による実現または未実現損益を、証券の市場価格の変動から生じる値幅の変動と区別していない。かかる損益は、投資有価証券に係る実現および未実現の純損益に含まれている。外貨取引に係る実現純損益は、外貨の売却に係る実現為替純損益、有価証券取引にかかる約定日と決済日の間の実現為替差損益、ならびにファンドの帳簿に計上された投資収益および外国源泉徴収税の金額と実際に受領されまたは支払われた米ドル相当額との差額を表している。外貨建資産および負債に係る未実現純評価損益は、期末時における投資有価証券以外の資産および負債の為替レートの変動による価額変動から生じている。

#### 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ー・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、ならびに値下りリスクを管理するためにオプション契約を利用する。

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

取引所で取引されているオプションは最終売却価格で、もし売却が報告されなかった場合には、買建オプションは最終買気配値で、また売建オプションは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有価証券に係るオプションと類似しているが、支払プレミアムまたは受取プレミアムにより、事前に合意済みの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く。先渡プレミアム・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

キャップ契約および金利フロア契約の場合、プレミアムと引き換えに、二当事者間では、キャップ契約においては特定の金利を超える金利に基づいて、またはフロア契約においては特定の金利を下回る金利に基づいて、継続して支払が行われる。

期末現在未決済の売建オプション契約は、もしあれば、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利用する。

ファンドにとっての潜在的なリスクは、先物契約の価格変動がヘッジ対象商品の価格変動に対応しないかもしれないということである。さらに、契約の流通市場が非流動的であったり、金利または為替レートが予想外に変動したり、または契約の相手方が履行不能に陥る場合には原資産となる金融商品の価格変動により、損失が生じる場合がある。先物に関しては、取引所で取引されており、すべての上場先物に対する取引相手方である取引所の清算機関が債務不履行に対して先物を保証しているため、ファンドの取引相手方の信用リスクはわずかである。リスクは、資産および負債計算書に認識された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時価と終了時における時価の差額に相当する実現損益を計上する。

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する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々の変動に等しい金額の現金を授受することに同意する。かかる受領額または支払額は、「変動証拠金」と呼ばれる。

期末現在未決済の先物契約は、もしあれば、投資有価証券明細表の後に記載されている。

#### 為替予約

ファンドは、将来の一定の期日における設定価格で通貨を売買する二当事者間の契約である、為替予約を締結する。かかる契約は、通貨エクスポージャーをヘッジするため、および通貨に対するエクスポージャーから利益を獲得するために使用される。

為替予約の米ドル価額は、値付サービス機関により提供される現行為替予約レートを用いて決定される。契約の公正価値は、為替レートの動きに伴って変動する。契約は毎日値洗いされ、公正価値の変動は、未実現損益として計上される。契約の満了の際または通貨の受け渡しにより、ファンドは、契約開始時の価額と契約終了時の価額との間の差額に相当する実現損益を計上する。ファンドは、通貨価額が望ましくない方向へ変動したり、契約の相手方が契約条項を遵守することができなかつたり、ファンドが持高を手仕舞いすることができないかもしれない、というリスクを負っている。リスクは、資産および負債計算書に認識された金額を超えることがある。

期末現在未決済の為替予約は、もしあれば、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、イールド・カーブのポジショニングのため、および各国の金利に対するエクスポージャーから利益を獲得するために、想定元本に基づくキャッシュ・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た。

OTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップは、前払プレミアムの授受により購入または売却することができる。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、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされる。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価値の日々の変動は、中央清算機関を通じて決済され、資産および負債計算書の変動証拠金に計上され、未実現損益として計上される。前払プレミアムを含む受領額または支払額は、契約更新日または契約終了時に実現損益として計上される。特定のOTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。

ファンドは、金利の不利な変動、または、OTC金利契約の場合には取引相手方の、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参加者の、当該契約に基づく

個別の債務不履行により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算によるリスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。当該リスクは、OTC金利スワップ契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算される金利スワップ契約については、変動証拠金の日々の授受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、中央清算機関の参加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、わずかなカウンターパーティ・リスクが存在する。損失リスクは、資産および負債計算書に認識された金額を超えることがある。

期末現在の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金利スワップ契約は、もしあれば、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ため、特定のセクターに対するエクスポージャーから利益を獲得するため、インフレをヘッジするため、およびインフレに対するエクスポージャーから利益を獲得するために、共に想定元本に基づく市場連動の収益と定期的支払とを交換する契約であるOTCおよび/または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約を締結した。

取引の対象となっている証券、インデックスまたはその他の金融指標の総収益がこれを相殺する金利債務を超過または不足する範囲で、ファンドは取引相手方から支払を受けるか、または取引相手方に支払を行う。OTCおよび/または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされる。変動は、OTCトータルリターン・スワップ契約に係る未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップの価値の日々の変動は、中央清算機関を通じて決済され、資産および負債計算書の変動証拠金に計上され、未実現損益として計上される。受領されたかまたは行われた支払は、実現損益として計上される。特定のOTCおよび/または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利または対象となっている証券もしくはインデックスの価格の不利な変動、当該契約に対する市場に流動性がない可能性、または取引相手方が履行すべき債務に関して債務不履行になる可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算によるリスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。当該リスクは、OTCトータルリターン・スワップ契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約については、変動証拠金の日々の授受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トータルリターン・スワップ契約に関しては、中央清算機関の参加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、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、資産および負債計算書に認識された金額を超えることがある。

期末現在の想定元本を含む未決済OTCおよび/または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、もしあれば、ファンドの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、信用リスクをヘッジするため、個別銘柄に対する流動性のあるエクスポージャーから利益を獲得するため、市場リスクをヘッジするため、および特定のセクターに対するエクスポージャーから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、プロテクション・バイヤーは、一般的に、参照債務または参照事業体のその他すべての同等ランクの債務にクレジット・イベントが発生した場合に偶発的支払を受領する権利と引き換えに、取引相手方（プロテクション・セラー）に対し定期的な一連の支払を行う。クレジット・イベントは、破産、支払不能、再構築および債務の繰上弁済を含む契約に規定された事由である。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る。ファンドが支払う前払金は、ファンドの帳簿上資産として計上される。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、プロテクション・バイヤーおよびプロテクション・セラーに同等の権利を付与しているが、前払プレミアムを含む両者間の支払は中央清算機関を通じて変動証拠金の支払により決済される。O T C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は、ファンドが受領または支払う前払金および定期的な支払金は、契約更新日または契約終了時に実現損益として計上される。O T C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相場に基づき毎日値洗いされる。O T Cクレジット・デフォルト契約の評価額の変動は、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・デフォルト契約の評価額の日々の変動は、資産および負債計算書の変動証拠金に計上され、未実現損益として計上される。クレジット・イベントが発生した場合、参照債務の額面価額と公正価値の間の差異は、前払金の按分額を相殺後、実現損益として計上される。

クレジット・イベントが発生するリスクを負担することに加えて、ファンドは、金利または対象となっている証券もしくはインデックスの価格の不利な変動、あるいはファンドが仮に対象となる参照債務を購入した場合と同じ時期にまたは同じ価格でそのポジションを解消することができない可能性により、市場リスクにさらされることがある。特定の状況においては、ファンドはその損失リスクを軽減するために、対応するクレジット・デフォルト契約（O T Cおよび中央清算機関で清算される）を締結することがある。損失リスクは、資産および負債計算書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・リスクによるファンドの最大の損失リスクは、プロテクション・セラーの場合もまたはプロテクション・バイヤーの場合も、当該契約の公正価値である。当該リスクは、O T Cクレジット・デフォルト契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約については、変動証拠金の日々の授受を通して軽減される場合がある。カウンターパーティ・リスクは、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、中央清算機関の参加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・セラーの場合、ファンドが将来支払いを要求される可能性のある潜在的な最高額は、想定元本に等しい。

期末現在の想定元本を含む未決済のO T C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、もしあれば、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日に確定単価で有価証券を購入するため「T B A（to be announced（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確定しているが、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予想される。ファンドは、決済日まで、購入価格をまかなうのに十分な金額の現金または高格付の債務証券を所有し、維持するか、ファンドの保有するその他の有価証券の先物売りに関する相殺契約を締結することもできる。有価証券に係る収益は決済日までには計上されない。

ファンドはまた、そのポートフォリオのポジションをヘッジするため、延渡し契約に基づいて保有するモーゲージ証券を売却するため、またはモーゲージ証券を空売りするためにT B A売却契約を締結することができる。T B A売却契約の手取金は、契約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される相殺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か、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。もしT B A売却契約が、これを相殺するT B A購入契約を取得することで決済された場合、ファンドは実現損益を計上する。ファンドが契約に基づいて有価証券を引渡した場合、ファンドは契約締結日に設定した単価に基づいて当該有価証券の実現売却損益を計上する。

購入および売却取引として会計処理されるT B A契約はそれ自身が有価証券とみなされ、決済日前の有価証券の価値の変動による損失リスクおよび取引相手方が債務を履行しないリスクを伴う。カウン

ターパーティ・リスクは、ファンドと取引相手方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、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、T B A契約の解除を行うかを決定する。

期末現在の未決済T B A購入契約は、もしあれば、ファンドの投資有価証券明細表中に記載され、期末現在の未決済T B A売却契約は、もしあれば、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・デリバティブ協会）マスター契約ならびに延渡しが生じる可能性があるモーゲージ証券およびその他のアセット・バック証券に関わる取引を規定する基本証券先渡取引契約（以下「マスター契約」という。）の当事者である。マスター契約は、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要件、債務不履行事由および期限前終了に関する条項を含んでいる。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、売却または再担保することができる金額に関しては、ファンドの投資有価証券明細表中に表示される。

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中で特定されている。担保は、現金、米国政府または関連機関発行の債務証券、またはファンドと当該取引相手方が同意するその他の有価証券の形をとる。担保要件は、ファンドにおける各取引相手方のネットポジションに基づいて決定される。

I S D Aマスター契約に関して、ファンドに適用される終了事由は、一定期間に渡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以下に下がる場合に発生しうる。いずれの場合も、発生次第、他方当事者は期限前終了を選択し、かかる期限前終了により発生し、終了選択当事者により合理的に決定される損失および費用の支払を含む、未決済のデリバティブ契約および外国為替契約のすべての決済を行うことができる。一またはそれ以上のファンドの取引相手方が期限前終了を決定した場合、その決定は、ファンドの将来のデリバティブ活動に影響を与えうる。

報告期間末現在、ファンドはマスター契約に基づく未決済のデリバティブ契約に係る2,184,391ドルの純負債ポジションを有していた。期末現在、かかる契約に関してファンドが提供した担保は、合計1,866,560ドルであり、未決済契約に関する金額が含まれる可能性がある。

#### ファンド間貸付

ファンドは、S E Cが公表した免除命令に従って、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、特定の実勢市場金利の平均に基づく。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、いずれもステート・ストリートにより提供される317.5百万ドルの無担保約定信用限度枠および235.5百万ドルの無担保非約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、約定信用限度枠分については1.25%に（１）フェデラルファンドの利率と（２）翌日物L I B O Rのいずれか高い方の利率を加えたもので、非約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。約定信用限度枠の0.04%+固定手数料25,000ドルおよび非約定信用限度枠の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ている。さらに、約定信用限度枠の未使用部分に関する年率



0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産額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る。報告期間において、ファンドにはかかる契約に対する借入はなかった。

## 連邦税

指定期間内のすべての課税所得を分配し、その他については規制された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し得る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、会計基準成文化第740号「法人所得税」（以下「ASC第740号」という。）の条項に従う。ASC第740号は、税務申告上採用される、または採用される見込みの税務上の優遇措置について、財務書類上認識する最低基準を規定している。ファンドは、添付の財務書類に認識されていない税務上の優遇措置のために計上する負債を有していなかった。収益、キャピタル・ゲイン、保有有価証券の未実現評価益に係る連邦税についても、収益やキャピタル・ゲインに係る消費税についても、引当金は設定されていない。ファンドの過去3会計年度の連邦税申告は、引き続き内国歳入庁の審査の対象である。

ファンドはまた、投資を行っている国々の政府により課税の対象となることがある。かかる税金は、一般に、稼得もしくは本国に送金された収益またはキャピタル・ゲインのいずれかに基づく。ファンドは、収益および/またはキャピタル・ゲインを稼得する場合には、投資純利益、実現純利益および未実現純利益に対してかかる税金を未払計上および適用する。場合により、ファンドは、かかる税金のすべてまたは一部の還付を請求する権利を有する可能性があり、かかる還付額は、もしあれば、ファンドの帳簿に資産として反映される。しかし多くの場合、投資を行う国によっては、ファンドが長期間かかる還付額を受領できない可能性がある。

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは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、繰越キャピタル・ロスは、短期または長期のいずれかのキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2017年10月31日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

繰越損失		
短期	長期	合計
11,955,332ドル	- ドル	11,955,332ドル

## 受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に記帳される。キャピタル・ゲインからの分配は（もしあれば）、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性格は、一般に認められている会計原則とは異なる可能性がある所得税規則に従って決定される。当該差異は、為替差損益、繰越キャピタル・ロスの消滅、一定の先物契約に係る実現損益、一定の先物契約に係る未実現損益、スワップ契約に係る収益、金利部分のみで構成された証券および不動産担保ローン投資における一時差異および/または永久差異を含んでいる。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づき分配可能な収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、未分配投資純利益を196,553ドル増加させ、払込資本金を2,479,427ドル減少させ、累積実現純損失を2,282,874ドル減少させる組替を行った。

投資の税務費用には未実現純評価（損）益の調整が含まれ、これは必ずしも最終的な税務費用ベースの調整でない可能性はあるが、実現されて受益者に分配される可能性のある税務基準上の未実現損益に近似している。報告期間末現在の税務基準による分配可能利益および連邦税務上の費用の内訳は、以下のとおりであった。

未実現評価益

13,814,534 ドル



未実現評価損	(17,895,489)ドル
未実現純評価損	(4,080,955)ドル
未分配経常利益	3,045,202 ドル
繰越キャピタル・ロス	(11,955,332)ドル
連邦所得税務上の費用	304,134,660 ドル

## 注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

ファンドは、パトナム・マネジメントが出資するすべてのオープン・エンド型ミューチュアル・ファンドの平均純資産総額に基づき変動する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（ただし、他のパトナム・ファンドに投資するか、または他のパトナム・ファンドから投資を受けるファンドの純資産額については、当該資産の「ダブル・カウント」を防ぐために必要な範囲で除外されている。）。かかる年率は、以下のとおり変動する。

	50億ドル以下の部分について	平均純資産額の	0.700%
50億ドル超	100億ドル以下の部分について		0.650%
100億ドル超	200億ドル以下の部分について		0.600%
200億ドル超	300億ドル以下の部分について		0.550%
300億ドル超	800億ドル以下の部分について		0.500%
800億ドル超	1,300億ドル以下の部分について		0.480%
1,300億ドル超	2,300億ドル以下の部分について		0.470%
	2,300億ドル超の部分について		0.465%

報告期間において、管理報酬の実効料率（事実上放棄される費用の影響を除く。）は、ファンドの平均純資産の0.545%であった。

パトナム・マネジメントは、2019年2月28日まで、ファンドの累積費用（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契約に基づく支払を除く。）を、1会計年度年初から今日までを基準として、かかる会計年度年初から今日までの期間にわたるファンドの平均純資産額の年率0.20%までに制限するために必要な範囲で報酬を放棄するかまたはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意している。報告期間中に、この制限の結果ファンドの費用は2,899ドル減少した。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「P I L」という。）は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の一部分を管理運用することを受託者会により授権されている。P I Lは、報告期間中ファンド資産を一部分も管理運用しなかった。仮にパトナム・マネジメントがP I Lの業務に従事する場合、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、P I Lが管理運用するファンドの一部分の平均純資産額の年率0.40%を四半期毎の副管理報酬としてP I Lに支払うことになる。

ファンドは、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パトナム・マネジメントに割当てられた額を補填する。かかるすべての補填金の総額は、毎年受託者会によって決定される。

ファンド資産の保管業務は、ステート・ストリートにより提供される。保管報酬は、ファンドの資産レベル、証券保有数および取引量に基づく。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インクは、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券およびクラスY受益証券について、（1）ファンドの直接および裏付けとなる拠出額が確定していない口座（以下「リテール口座」という。）に基づく口座毎の報酬、（2）確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および（3）リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬を含む、投資者サービス報酬を受領した。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、これらの受益証券クラスについて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0.25%を超えないことに同意している。

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額に基づく年率0.12%の月次報酬を支払った。

クラスR 6 受益証券は、クラスR 6 受益証券の平均純資産額に基づく年率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受益証券クラスの費用は以下のとおりであった。

クラスA 受益証券	297,290ドル	クラスR 5 受益証券	32ドル
クラスB 受益証券	9,381ドル	クラスR 6 受益証券	3,190ドル
クラスC 受益証券	42,387ドル	クラスY 受益証券	165,046ドル
クラスM 受益証券	17,926ドル	合計	545,156ドル
クラスR 受益証券	9,904ドル		

ファンドは、現金残高に対して認められる控除によりパトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が減額される費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結した。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、707ドル減少した。

ファンドの独立の各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに配分された177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日以降支払われる受託者報酬の全部または一部について、その受領の繰延を認める受託者報酬繰延プラン（以下「繰延プラン」という。）を採用している。支払が繰延べられた報酬は、繰延プランに従って分配が行われるまで特定のパトナム・ファンドに投資される。

ファンドは、最低5年以上受託者として役務を提供し、2004年より前に初めて選出されたファンドの受託者全員を対象とした非積立、無拠出型確定給付年金プラン（以下「年金プラン」という。）を採用している。年金プランにおける給付金は、2005年12月31日に終了した3年間の受託者の平均年次出席報酬および顧問報酬の50%相当額である。退職給付金は、2006年12月31日までの役務提供年数に応じて、退職後の年度から終身、受託者に給付される。ファンドの年金費用は、運用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、資産および負債計算書において、未払受託者報酬および費用に含まれている。受託者会は、2003年より後に初めて選出された受託者に関しては年金プランを終了させている。

ファンドは、1940年投資会社法のルール12b - 1に従って、以下の受益証券クラスに関して販売計画（以下「計画」という。）を採用している。これらの計画の目的は、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。計画は、ファンドがパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対して、各クラスに帰属する平均純資産額の下記の金額までの年率（以下「上限料率」という。）で支払うことを定めている。受託者会は、ファンドが、各クラスに帰属する平均純資産額の下記の年率（以下「承認料率」という。）で支払をなすことを承認した。報告期間において、販売報酬に関するクラス固有の費用は以下のとおりであった。

	上限料率	承認料率	金額
クラスA 受益証券	0.35%	0.25%	330,404ドル
クラスB 受益証券	1.00%	1.00%	41,724ドル
クラスC 受益証券	1.00%	1.00%	188,628ドル
クラスM 受益証券	1.00%	0.50%	39,890ドル
クラスR 受益証券	1.00%	0.50%	22,077ドル
合計			622,723ドル

報告期間において、引受人を務めるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスAおよびクラスM受益証券の販売手数料純額10,344ドルおよび72ドルをそれぞれ受領し、クラスBおよびクラスC受益証券の買戻しによる解約手数料1,828ドルおよび559ドルをそれぞれ受領した。

クラスA受益証券の一定の買戻しには、1.00%までの解約手数料が賦課される。報告期間において、引受人を務めるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券の買戻しに関して63ドルを受領した。

### 注3 投資有価証券の売買

報告期間中における、短期投資以外の取得原価および売却手取金の金額は、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)
T B A 長期契約を含む投資有価証券	1,946,690,076	1,970,713,788
米国政府長期証券	-	-
合計	1,946,690,076	1,970,713,788

ファンドは、SECの要件および受託者会によって承認された方針に従って決定される価格で、通常の業務過程において他のパトナム・ファンドから／に対し投資有価証券を購入／売却することができ、これによりファンドの取引費用を減らすことができる。報告期間において、長期証券の他のパトナム・ファンドからの購入／に対する売却は、もしあったとしても、ファンドの購入原価総額および／または売却手取金総額の5%を超えなかった。

## 注 4 資本金

報告期間末現在、授権受益証券の発行口数に制限は無かった。資本取引は以下のとおりであった。

	2017年10月31日に終了した会計年度		2016年10月31日に終了した会計年度	
クラス A	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	1,689,008	20,094,749	2,062,239	24,524,846
分配金再投資に伴う 発行受益証券	329,437	3,914,184	376,113	4,477,195
	2,018,445	24,008,933	2,438,352	29,002,041
買戻受益証券	(4,407,409)	(52,375,461)	(3,408,526)	(40,716,347)
純減少	(2,388,964)	(28,366,528)	(970,174)	(11,714,306)

	2017年10月31日に終了した会計年度		2016年10月31日に終了した会計年度	
クラス B	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	14,244	168,148	40,753	487,348
分配金再投資に伴う 発行受益証券	8,097	95,736	10,330	122,314
	22,341	263,884	51,083	609,662
買戻受益証券	(133,732)	(1,583,151)	(147,249)	(1,751,155)
純減少	(111,391)	(1,319,267)	(96,166)	(1,141,493)

	2017年10月31日に終了した会計年度		2016年10月31日に終了した会計年度	
クラス C	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	230,083	2,730,144	311,327	3,712,312
分配金再投資に伴う 発行受益証券	33,703	398,759	39,191	464,564
	263,786	3,128,903	350,518	4,176,876
買戻受益証券	(600,372)	(7,084,981)	(567,680)	(6,738,879)
純減少	(336,586)	(3,956,078)	(217,162)	(2,562,003)

	2017年10月31日に終了した会計年度		2016年10月31日に終了した会計年度	
クラス M	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	11,150	131,439	5,400	63,636
分配金再投資に伴う 発行受益証券	4,205	49,449	5,204	61,308
	15,355	180,888	10,604	124,944
買戻受益証券	(95,511)	(1,121,893)	(81,276)	(958,591)
純減少	(80,156)	(941,005)	(70,672)	(833,647)

	2017年10月31日に終了した会計年度		2016年10月31日に終了した会計年度	
クラス R	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	161,150	1,898,247	858,730	10,244,292

分配金再投資に伴う 発行受益証券	6,161	72,449	22,240	265,134
	167,311	1,970,696	880,970	10,509,426
買戻受益証券	(1,080,991)	(12,578,649)	(249,535)	(2,963,675)
純増加（減少）	(913,680)	(10,607,953)	631,435	7,545,751

	2017年10月31日に終了した会計年度		2016年10月31日に終了した会計年度	
クラス R 5	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	346	4,113	239	2,845
分配金再投資に伴う 発行受益証券	79	940	77	915
	425	5,053	316	3,760
買戻受益証券	(31)	(360)	(1,729)	(20,323)
純増加（減少）	394	4,693	(1,413)	(16,563)

	2017年10月31日に終了した会計年度		2016年10月31日に終了した会計年度	
クラス R 6	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	118,170	1,409,636	149,054	1,776,027
分配金再投資に伴う 発行受益証券	19,505	231,970	18,651	222,137
	137,675	1,641,606	167,705	1,998,164
買戻受益証券	(130,072)	(1,546,211)	(80,255)	(953,673)
純増加	7,603	95,395	87,450	1,044,491

	2017年10月31日に終了した会計年度		2016年10月31日に終了した会計年度	
クラス Y	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	3,801,707	45,183,027	2,617,198	31,334,701
分配金再投資に伴う 発行受益証券	184,235	2,192,470	161,428	1,922,283
	3,985,942	47,375,497	2,778,626	33,256,984
買戻受益証券	(2,936,124)	(34,899,495)	(3,187,960)	(37,872,347)
純増加（減少）	1,049,818	12,476,002	(409,334)	(4,615,363)

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クラス R 5 受益証券を964口（発行済クラス R 5 受益証券の40.39%）保有しており、時価は11,616ドルであった。

## 注5 関連会社との取引

共通の所有または支配の下にある企業との報告期間中の取引は、以下のとおりであった。

関連会社の名称	2016年10月31日 現在の公正価値 (米ドル)	取得原価 (米ドル)	売却手取額 (米ドル)	投資収益 (米ドル)	2017年10月31日 現在の持分残高 および公正価値 (米ドル)
短期投資					
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド*	9,296,839	86,773,913	90,216,800	70,838	5,853,952
短期投資合計	9,296,839	86,773,913	90,216,800	70,838	5,853,952

\* パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに請求された管理報酬は、パトナム・マネジメントにより放棄された。期中に実現損益または未実現損益はなかった。

## 注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

通常の業務過程で、ファンドは市場の変動（市場リスク）または取引を履行する取引相手方の契約不履行（信用リスク）による潜在的な損失リスクを伴う金融商品を売買し、金融取引を行う。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を履行できない追加の信用リスクにさらされる可能性がある。外国有価証券への投資は、景気変動、政情不安および通貨価値の変動を含む一定のリスクを内包している。ファンドは、デフォルト率がより高く、より高い利回りで格付のより低い債券に投資することができる。ファンドは、その資産のかなりの部分をモーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む証券化債券に投資することができる。かかる投資有価証券の利回りおよび評価額は、金利の変動、原資産の元本の返済率および発行体の市場認識に対して敏感である。かかる投資有価証券の市場は変動性が高く限定的であるため、それらの購入または売却が困難な場合がある。

## 注7 デリバティブ活動の概要

期間中に保有していたすべての種類のデリバティブについて、報告期間中における取引額は以下の表に記載されるとおりであり、各四半期末現在の平均保有額に基づいていた。

買建T B A 契約オプション契約（契約額）	17,200,000ドル
買建通貨オプション（契約額）	10,800,000ドル
買建スワップ・オプション契約（契約額）	418,600,000ドル
売建T B A 契約オプション契約（契約額）	34,300,000ドル
売建通貨オプション（契約額）	10,800,000ドル
売建スワップ・オプション契約（契約額）	390,300,000ドル
先物契約（契約数）	500
為替予約（契約額）	278,000,000ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	9,100,000ドル
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	438,200,000ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	29,700,000ドル
中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	7,800,000ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	17,700,000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）	2,300,000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である。

#### 報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
A S C 第815号に基づき ヘッジ手段として会計処 理されないデリバティブ	資産および負債 計算書科目	公正価値 (米ドル)	資産および負債 計算書科目	公正価値 (米ドル)
クレジット契約	未収金	650,346	未払金、純資産 - 未実現評価損	2,442,494*
外国為替契約	投資、未収金	985,573	未払金	1,365,413
金利契約	投資、未収金、 純資産 - 未実現 評価益	5,535,457*	未払金、純資産 - 未実現評価損	5,140,441*
合計		7,171,376		8,948,348

\* 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 / または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。当日の変動証拠金のみが資産および負債計算書に計上されている。

以下は、報告期間における運用計算書上のデリバティブ商品の実現損益および未実現損益の変動の概要  
である（注１）。

#### 投資有価証券に係る純（損）益において認識されたデリバティブに係る実現（損）益の額

A S C 第815号に基 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)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
クレジット契約	-	-	-	70,314	70,314
外国為替契約	290,761	-	825,954	-	1,116,715
金利契約	(966,224)	(2,777,616)	-	6,680,983	2,937,143
合計	(675,463)	(2,777,616)	825,954	6,751,297	4,124,172

#### 投資有価証券に係る純（損）益において認識されたデリバティブに係る未実現評価（損）益の変動

A S C 第815号に基 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)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
クレジット契約	-	-	-	(494,676)	(494,676)
外国為替契約	(43,033)	-	513,413	-	470,380
金利契約	227,663	1,205,747	-	(1,412,242)	21,168
合計	184,630	1,205,747	513,413	(1,906,918)	(3,128)

[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、報告期間末現在の、法的強制力のあるマスター・ネットリング契約または類似の契約の対象であ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。空売りされた有価証券に関連する有価証券貸付取引または有価証券借入取引については、もしあれば、注 1 を参照のこと。財務報告目的のために、ファンドは資産および負債計算書においてマスター・ネットリング契約の対象である金融資産および金融負債の相殺を行っていない。

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse First Boston (clearing broker)	Credit Suisse International	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	Royal Bank of Scotland PLC (The)	State Street Bank and Trust Co.	UBS AG	WestPac Banking Corp.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
資産：																		
OTC金利スワップ 契約* #	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,016	-	-	-	-	-	-	-	28,016
中央清算機関で 清算される金利 スワップ契約 \$	-	-	151,858	-	-	4,290	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	156,148
OTCトータル リターン・スワップ契 約* #	837	1,383	-	-	-	-	1,993	3,997	-	1,294	-	-	-	-	-	-	-	9,504
中央清算機関で 清算されるトータルリ ターン・スワップ契約 \$	-	-	3,719	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,719
OTCクレジット・ デフォルト契約 - プロテクションの売 り* #	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・ デフォルト契約 - プロテクションの買 い* #	-	-	-	-	19,526	-	341,787	167,586	-	-	121,447	-	-	-	-	-	-	650,346
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 \$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,329	-	-	-	-	-	18,329
為替予約 #	22,355	36,146	-	264,259	-	-	50,558	66,515	74,371	212,039	-	-	-	65,644	28,493	58,228	41,593	920,201
先渡プレミアム・ スワップ・オプション 契約 #	140,269	-	-	34,154	-	-	310	-	-	102,279	-	-	-	-	-	-	-	277,012
買建スワップ・ オプション** #	315,926	-	-	372,481	-	-	180,562	655,804	-	645,406	-	-	-	-	-	-	-	2,170,179
買建オプション** #	43,751	-	-	-	-	-	-	-	-	135,166	-	-	-	-	-	-	-	178,917
資産合計	523,138	37,529	155,577	670,894	19,526	4,290	575,210	893,902	74,371	1,124,200	121,447	18,329	-	65,644	28,493	58,228	41,593	4,412,371

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse First Boston (clearing broker)	Credit Suisse International	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	Royal Bank of Scotland PLC (The)	State Street Bank and Trust Co.	UBS AG	WestPac Banking Corp.	合計
--	----------------------------	----------------------	--	-------------------	---	---	--------------------------------	--------------------------------	---	--------------------------------	-------------------------------	---	---	--	---------------------------------------	--------	-----------------------------	----

	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
負債：																		
OTC金利スワップ 契約*＃	-	-	-	-	-	-	-	97,507	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97,507
中央清算機関で 清算される金利 スワップ契約\$	-	-	119,486	-	-	8,473	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	127,959
OTCトータル リターン・スワップ契 約*＃	-	23,774	-	233	-	-	7,017	6,793	-	199	4,904	-	-	-	-	-	-	42,920
中央清算機関で 清算されるトータルリ ターン・スワップ契約 \$	-	-	3,214	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,214
OTCクレジット・ デフォルト契約 - プロテクションの売 り*＃	50,515	-	-	-	-	-	848,773	478,291	-	-	768,154	-	-	-	-	-	-	2,145,733
OTCクレジット・ デフォルト契約 - プロテクションの買 い*＃	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
中央清算機関で清算さ れるクレジット・デ フォルト契約\$	-	-	5,072	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,072
先物契約\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,303	-	-	-	-	-	4,303
為替予約＃	159,297	17,937	-	82,253	-	-	12,982	278,436	4,106	398,293	-	-	-	83,685	208,060	101,946	-	1,346,995
先渡プレミアム・ スワップ・オプション 契約＃	93,457	35,742	-	11,684	-	-	-	3,295	-	66,202	-	-	2,622	-	-	-	-	213,002
売建スワップ・ オプション＃	296,830	-	-	501,196	-	-	138,877	633,349	-	673,732	-	-	-	-	-	-	-	2,243,984
売建オプション＃	13,243	-	-	-	-	-	-	-	-	108,270	-	-	-	-	-	-	-	121,513
負債合計	613,342	77,453	127,772	595,366	-	8,473	1,007,649	1,497,671	4,106	1,246,696	773,058	4,303	2,622	83,685	208,060	101,946	-	6,352,202
金融純資産および デリバティブ純資産の 合計	(90,204)	(39,924)	27,805	75,528	19,526	(4,183)	(432,439)	(603,769)	70,265	(122,496)	(651,611)	14,026	(2,622)	(18,041)	(179,567)	(43,718)	41,593	(1,939,831)
受取（差入）担保合 計†＃＃	(90,204)	-	-	-	-	-	(408,311)	(510,387)	70,265	(110,867)	(575,309)	-	-	-	(150,819)	-	-	
正味金額	-	(39,924)	27,805	75,528	19,526	(4,183)	(24,128)	(93,382)	-	(11,629)	(76,302)	14,026	(2,622)	(18,041)	(28,748)	(43,718)	41,593	

	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)	Citigroup Global Markets, Inc.  (米ドル)	Credit Suisse First Boston (clearing broker) (米ドル)	Credit Suisse International  (米ドル)	Goldman Sachs International  (米ドル)	HSBC Bank USA, National Association  (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)	Morgan Stanley & Co. International PLC  (米ドル)	Royal Bank of Scotland PLC (The)  (米ドル)	State Street Bank and Trust Co.  (米ドル)	UBS AG  (米ドル)	WestPac Banking Corp.  (米ドル)	合計  (米ドル)
支配下の受取担保（Ｔ ＢＡ契約を含む）**	-	-	-	-	-	-	-	-	112,014	-	-	-	-	-	-	-	-	112,014
支配下のない受取担保	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（差入れ）担保 （ＴＢＡ契約を含 む）**	(110,867)	-	-	-	-	-	(408,311)	(510,387)	-	(110,867)	(575,309)	-	-	-	(150,819)	-	-	(1,866,560)

- \* プレミアムがもしあれば、除く。資産および負債計算書の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。
- \*\* 資産および負債計算書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・ネットティング契約によりカバーされる（注１）。
- ## 金融純資産およびデリバティブ純資産の合計の超過担保は表示されない。担保には、未決済契約に関する金額が含まれることがある。
- § 資産および負債計算書に記載されている当日の変動証拠金のみを含むが、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。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金として差入れられた担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ281,662ドルおよび6,123,226ドルであった。

[次へ](#)

## Statement of assets and liabilities 10/31/17

<b>ASSETS</b>	
Investment in securities, at value (Notes 1 and 8):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$340,359,976)	\$338,397,541
Affiliated issuers (identified cost \$5,853,952) (Note 5)	5,853,952
Foreign currency (cost \$104,002) (Note 1)	103,953
Interest and other receivables	2,328,521
Receivable for shares of the fund sold	327,807
Receivable for investments sold	4,594,613
Receivable for sales of delayed delivery securities (Note 1)	31,013,969
Receivable for variation margin on futures contracts (Note 1)	18,329
Receivable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	159,867
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	277,012
Unrealized appreciation on forward currency contracts (Note 1)	920,201
Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1)	409,892
Premium paid on OTC swap contracts (Note 1)	286,285
Prepaid assets	50,051
Total assets	384,741,993
<b>LIABILITIES</b>	
Payable for investments purchased	332,885
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	96,155,241
Payable for shares of the fund repurchased	355,442
Payable for compensation of Manager (Note 2)	108,245
Payable for custodian fees (Note 2)	43,349
Payable for investor servicing fees (Note 2)	88,151
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	182,510
Payable for administrative services (Note 2)	1,033
Payable for distribution fees (Note 2)	48,743
Payable for variation margin on futures contracts (Note 1)	4,303
Payable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	136,245
Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1)	827,145
Premium received on OTC swap contracts (Note 1)	1,467,326
Unrealized depreciation on forward currency contracts (Note 1)	1,346,995
Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	213,002
Written options outstanding, at value (premiums \$3,860,444) (Note 1)	2,365,497
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$40,096,328) (Note 1)	40,063,905
Collateral on certain derivative contracts, at value (Notes 1 and 8)	112,014
Other accrued expenses	195,171
Total liabilities	144,047,202
Net assets	\$240,694,791

(Continued on next page)

## Statement of assets and liabilities cont.

REPRESENTED BY	
Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$253,699,741
Undistributed net investment income (Note 1)	3,202,681
Accumulated net realized loss on investments and foreign currency transactions (Note 1)	(14,815,612)
Net unrealized depreciation of investments and assets and liabilities in foreign currencies	(1,392,019)
Total - Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$240,694,791
COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE	
Net asset value and redemption price per class A share (\$121,661,287 divided by 10,092,478 shares)	\$12.05
Offering price per class A share (100/96.00 of \$12.05)*	\$12.55
Net asset value and offering price per class B share (\$3,632,604 divided by 302,836 shares)**	\$12.00
Net asset value and offering price per class C share (\$17,763,278 divided by 1,480,465 shares)**	\$12.00
Net asset value and redemption price per class M share (\$7,695,528 divided by 645,378 shares)	\$11.92
Offering price per class M share (100/96.75 of \$11.92)†	\$12.32
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$3,040,071 divided by 252,331 shares)	\$12.05
Net asset value, offering price and redemption price per class R5 share (\$28,768 divided by 2,387 shares)	\$12.05
Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share (\$6,606,825 divided by 548,071 shares)	\$12.05
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$80,266,430 divided by 6,661,921 shares)	\$12.05

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

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

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

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

## Statement of operations Year ended 10/31/17

INVESTMENT INCOME	
Interest (including interest income of \$70,838 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	\$8,694,585
Total investment income	8,694,585
EXPENSES	
Compensation of Manager (Note 2)	1,350,064
Investor servicing fees (Note 2)	545,156
Custodian fees (Note 2)	103,365
Trustee compensation and expenses (Note 2)	13,190
Distribution fees (Note 2)	622,723
Administrative services (Note 2)	7,691
Auditing and tax fees	156,763
Other	220,276
Fees waived and reimbursed by Manager (Note 2)	(2,899)
Total expenses	3,016,329
Expense reduction (Note 2)	(707)
Net expenses	3,015,622
Net investment income	5,678,963
Net realized loss on securities from unaffiliated issuers (Notes 1 and 3)	(2,250,669)
Net realized gain on forward currency contracts (Note 1)	825,954
Net realized gain on foreign currency transactions (Note 1)	28,411
Net realized gain on swap contracts (Note 1)	6,751,297
Net realized loss on futures contracts (Note 1)	(2,777,616)
Net realized gain on written options (Note 1)	725,742
Net unrealized depreciation of securities in unaffiliated issuers and TBA sale commitments during the year	(106,117)
Net unrealized appreciation of forward currency contracts during the year	513,413
Net unrealized appreciation of assets and liabilities in foreign currencies during the year	16,351
Net unrealized depreciation of swap contracts during the year	(1,906,918)
Net unrealized appreciation of futures contracts during the year	1,205,747
Net unrealized appreciation of written options during the year	1,381,321
Net gain on investments	4,406,916
Net increase in net assets resulting from operations	\$10,085,879

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

[次へ](#)

## Notes to financial statements 10/31/17

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

Putnam Global Income Trust (the fund) is a Massachusetts business trust, which is registered under the Investment Company Act of 1940, as amended, as a non-diversified open-end management investment company. The goal of the fund is to seek high current income. Preservation of capital and long-term total return are secondary objectives, but only to the extent consistent with the objective of seeking high current income. The fund invests mainly in bonds and securitized debt instruments (such as mortgage-backed investments) that are obligations of companies and governments worldwide; that are investment-grade in quality; and that have intermediate- to long-term maturities (three years or longer). Under normal circumstances, Putnam Management invests at least 80% of the fund's net assets in investment-grade securities. This policy may be changed only after 60 days' notice to shareholders. The fund may also invest in bonds that are below-investment-grade in quality (sometimes referred to as “junk bonds”). Putnam Management may consider, among other factors, credit, interest rate and prepayment risks, as well as general market conditions, when deciding whether to buy or sell investments. The fund typically uses to a significant extent derivatives, such as futures, options, certain foreign currency transactions and swap contracts, for both hedging and non-hedging purposes.

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

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

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

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

## Note 1: Significant accounting policies

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

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

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

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

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

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

To assess the continuing appropriateness of fair valuations, the Valuation Committee reviews and affirms the reasonableness of such valuations on a regular basis after considering all relevant information that is reasonably available. Such valuations and procedures are reviewed periodically by the Trustees. Certain securities may be valued on the basis of a price provided by a single source. The fair value of securities is generally determined as the amount that the fund could reasonably expect to realize from an orderly disposition of such securities over a reasonable period of



time. By its nature, a fair value price is a good faith estimate of the value of a security in a current sale and does not reflect an actual market price, which may be different by a material amount.

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

Interest income, net of any applicable withholding taxes, is recorded on the accrual basis.

All premiums/discounts are amortized/accreted on a yield-to-maturity basis.

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

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

Foreign currency translation The accounting records of the fund are maintained in U.S. dollars. The fair value of foreign securities, currency holdings, and other assets and liabilities is recorded in the books and records of the fund after translation to U.S. dollars based on the exchange rates on that day. The cost of each security is determined using historical exchange rates. Income and withholding taxes are translated at prevailing exchange rates when earned or incurred. The fund does not isolate that portion of realized or unrealized gains or losses resulting from changes in the foreign exchange rate on investments from fluctuations arising from changes in the market prices of the securities. Such gains and losses are included with the net realized and unrealized gain or loss on investments. Net realized gains and losses on foreign currency transactions represent net realized exchange gains or losses on disposition of foreign currencies, currency gains and losses realized between the trade and settlement dates on securities transactions and the difference between the amount of investment income and foreign withholding taxes recorded on the fund's books and the U.S. dollar equivalent amounts actually received or paid. Net unrealized appreciation and depreciation of assets and liabilities in foreign currencies arise from changes in the value of assets and liabilities other than investments at the period end, resulting from changes in the exchange rate.

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.

**Forward currency contracts** The fund buys and sells forward currency contracts, which are agreements between two parties to buy and sell currencies at a set price on a future date. These contracts are used for hedging currency exposures and to gain exposure to currencies.

The U.S. dollar value of forward currency contracts is determined using current forward currency exchange rates supplied by a quotation service. The fair value of the contract will fluctuate with changes in currency exchange rates. The contract is marked to market daily and the change in fair value is recorded as an unrealized gain or loss. 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 when the contract matures or by delivery of the currency. The fund could be exposed to risk if the value of the currency changes unfavorably, if the counterparties to the contracts are unable to meet the terms of their contracts or if the fund is unable to enter into a closing position. Risks may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities.

Forward currency 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, for yield curve positioning and for gaining exposure to rates in various countries.

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

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

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

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

hedge sector exposure, for gaining exposure to specific sectors, for hedging inflation and for gaining exposure to inflation.

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

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

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

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

In addition to bearing the risk that the credit event will occur, the fund could be exposed to market risk due to unfavorable changes in interest rates or in the price of the underlying security or index or the possibility that the fund may be unable to close out its position at the same time or at the same price as if it had purchased the underlying reference obligations. In certain circumstances, the fund may enter into offsetting OTC and centrally cleared credit default contracts which would mitigate its risk of loss. Risks of loss may exceed amounts recognized on the Statement of assets and liabilities. The fund's maximum risk of loss from counterparty risk, either as the protection seller or as the protection buyer, is the fair value of the contract. This risk may be mitigated for OTC credit default contracts by having a master netting arrangement between the fund and the counterparty and for centrally cleared credit default contracts through the

daily exchange of variation margin. Counterparty risk is further mitigated with respect to centrally cleared credit default swap contracts due to the clearinghouse guarantee fund and other resources that are available in the event of a clearing member default. Where the fund is a seller of protection, the maximum potential amount of future payments the fund may be required to make is equal to the notional amount.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

At the close of the reporting period, the fund had a net liability position of \$2,184,391 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral posted by the fund at period end for these agreements totaled \$1,866,560 and may include amounts related to unsettled agreements.

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

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

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

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

The fund may also be subject to taxes imposed by governments of countries in which it invests. Such taxes are generally based on either income or gains earned or repatriated. The fund accrues and applies such taxes to net investment income, net realized gains and net unrealized gains as income and/or capital gains are earned. In some cases, the fund may be entitled to reclaim all or a portion of such taxes, and such reclaim amounts, if any, are reflected as an asset on the fund's books. In many cases, however, the fund may not receive such amounts for an extended period of time, depending on the country of investment.

Under the Regulated Investment Company Modernization Act of 2010, the fund will be permitted to carry forward capital losses incurred for an unlimited period and the carry forwards will retain their character as either short-term or long-

term capital losses. At October 31, 2017, the fund had the following capital loss carryover available, to the extent allowed by the Code, to offset future net capital gain, if any:

Loss carryover		
Short-term	Long-term	Total
\$11,955,332	\$-	\$11,955,332

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 foreign currency gains and losses, from the expiration of a capital loss carryover, from realized gains and losses on certain futures contracts, from unrealized gains and losses on certain futures contracts, from income on swap contracts, from interest-only securities and from real estate mortgage investment conduits. 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 \$196,553 to increase undistributed net investment income, \$2,479,427 to decrease paid-in capital and \$2,282,874 to decrease accumulated net realized loss.

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

Unrealized appreciation	\$13,814,534
Unrealized depreciation	(17,895,489)
Net unrealized depreciation	(4,080,955)
Undistributed ordinary income	3,045,202
Capital loss carryforward	(11,955,332)
Cost for federal income tax purposes	\$304,134,660

#### Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

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

0.700%	of the first \$5 billion,	0.500%	of the next \$50 billion,
0.650%	of the next \$5 billion,	0.480%	of the next \$50 billion,
0.600%	of the next \$10 billion,	0.470%	of the next \$100 billion and
0.550%	of the next \$10 billion,	0.465%	of any excess thereafter.

For the reporting period, the management fee represented an effective rate (excluding the impact from any expense waivers in effect) of 0.545% of the fund's average net assets.

Putnam Management has contractually agreed, through February 28, 2019, to waive fees or reimburse the fund's expenses to the extent necessary to limit the cumulative expenses of the fund, exclusive of brokerage, interest, taxes, investment-related expenses, extraordinary expenses, acquired fund fees and expenses and payments under the fund's investor servicing contract, investment management contract and distribution plans, on a fiscal year-to-date basis to an annual rate of 0.20% of the fund's average net assets over such fiscal year-to-date period. During the reporting period, the fund's expenses were reduced by \$2,899 as a result of this limit.

Putnam Investments Limited (PIL), an affiliate of Putnam Management, is authorized by the Trustees to manage a separate portion of the assets of the fund as determined by Putnam Management from time to time. PIL did not manage any portion of the assets of the fund during the reporting period. If Putnam Management were to engage the services of PIL, Putnam Management would pay a quarterly sub-management fee to PIL for its services at an annual rate of 0.40% of the average net assets of the portion of the fund managed by PIL.

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

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

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

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

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

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

Class A	\$297,290	Class R5	32
Class B	9,381	Class R6	3,190
Class C	42,387	Class Y	165,046
Class M	17,926	Total	\$545,156
Class R	9,904		

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 \$707 under the expense offset arrangements.

Each Independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$177, as a quarterly retainer, has been allocated to the fund, and an additional fee for each Trustees meeting attended. Trustees also are reimbursed for expenses they incur relating to their services as Trustees.



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

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

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

	Maximum %	Approved %	Amount
Class A	0.35%	0.25%	\$330,404
Class B	1.00%	1.00%	41,724
Class C	1.00%	1.00%	188,628
Class M	1.00%	0.50%	39,890
Class R	1.00%	0.50%	22,077
Total			\$622,723

For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$10,344 and \$72 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$1,828 and \$559 in contingent deferred sales charges from redemptions of class B and class C shares, respectively.

A deferred sales charge of up to 1.00% is assessed on certain redemptions of class A shares. For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received \$63 on class A redemptions.

## Note 3: Purchases and sales of securities

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

	Cost of purchases	Proceeds from sales
Investments in securities, including TBA commitments (Long-term)	\$1,946,690,076	\$1,970,713,788
U.S. government securities (Long-term)	-	-
Total	\$1,946,690,076	\$1,970,713,788

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

## Note 4: Capital shares

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

	YEAR ENDED 10/31/17		YEAR ENDED 10/31/16	
Class A	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	1,689,008	\$20,094,749	2,062,239	\$24,524,846
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	329,437	3,914,184	376,113	4,477,195
	2,018,445	24,008,933	2,438,352	29,002,041
Shares repurchased	(4,407,409)	(52,375,461)	(3,408,526)	(40,716,347)
Net decrease	(2,388,964)	\$(28,366,528)	(970,174)	\$(11,714,306)

	YEAR ENDED 10/31/17		YEAR ENDED 10/31/16	
Class B	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	14,244	\$168,148	40,753	\$487,348
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	8,097	95,736	10,330	122,314
	22,341	263,884	51,083	609,662
Shares repurchased	(133,732)	(1,583,151)	(147,249)	(1,751,155)
Net decrease	(111,391)	\$(1,319,267)	(96,166)	\$(1,141,493)

	YEAR ENDED 10/31/17		YEAR ENDED 10/31/16	
Class C	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	230,083	\$2,730,144	311,327	\$3,712,312
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	33,703	398,759	39,191	464,564
	263,786	3,128,903	350,518	4,176,876
Shares repurchased	(600,372)	(7,084,981)	(567,680)	(6,738,879)
Net decrease	(336,586)	\$(3,956,078)	(217,162)	\$(2,562,003)

	YEAR ENDED 10/31/17		YEAR ENDED 10/31/16	
Class M	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	11,150	\$131,439	5,400	\$63,636
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	4,205	49,449	5,204	61,308
	15,355	180,888	10,604	124,944
Shares repurchased	(95,511)	(1,121,893)	(81,276)	(958,591)
Net decrease	(80,156)	\$(941,005)	(70,672)	\$(833,647)

	YEAR ENDED 10/31/17		YEAR ENDED 10/31/16	
Class R	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	161,150	\$1,898,247	858,730	\$10,244,292
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	6,161	72,449	22,240	265,134
	167,311	1,970,696	880,970	10,509,426
Shares repurchased	(1,080,991)	(12,578,649)	(249,535)	(2,963,675)
Net increase (decrease)	(913,680)	\$(10,607,953)	631,435	\$7,545,751

	YEAR ENDED 10/31/17		YEAR ENDED 10/31/16	
Class R5	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	346	\$4,113	239	\$2,845
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	79	940	77	915
	425	5,053	316	3,760
Shares repurchased	(31)	(360)	(1,729)	(20,323)
Net increase (decrease)	394	\$4,693	(1,413)	\$(16,563)

	YEAR ENDED 10/31/17		YEAR ENDED 10/31/16	
Class R6	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	118,170	\$1,409,636	149,054	\$1,776,027
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	19,505	231,970	18,651	222,137
	137,675	1,641,606	167,705	1,998,164
Shares repurchased	(130,072)	(1,546,211)	(80,255)	(953,673)
Net increase	7,603	\$95,395	87,450	\$1,044,491

	YEAR ENDED 10/31/17		YEAR ENDED 10/31/16	
Class Y	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	3,801,707	\$45,183,027	2,617,198	\$31,334,701
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	184,235	2,192,470	161,428	1,922,283
	3,985,942	47,375,497	2,778,626	33,256,984
Shares repurchased	(2,936,124)	(34,899,495)	(3,187,960)	(37,872,347)
Net increase (decrease)	1,049,818	\$12,476,002	(409,334)	\$(4,615,363)

At the close of the reporting period, Putnam Investments, LLC owned 964 class R5 shares of the fund (40.39% of class R5 shares outstanding), valued at \$11,616.

#### Note 5: Affiliated transactions

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

Name of affiliate	Fair value as of 10/31/16	Purchase cost	Sale proceeds	Investment income	Shares outstanding and fair value as of 10/31/17
Short-term investments					
Putnam Short Term Investment Fund*	\$9,296,839	\$86,773,913	\$90,216,800	\$70,838	\$5,853,952
Total Short-term investments	\$9,296,839	\$86,773,913	\$90,216,800	\$70,838	\$5,853,952

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

## Note 6: Market, credit and other risks

In the normal course of business, the fund trades financial instruments and enters into financial transactions where risk of potential loss exists due to changes in the market (market risk) or failure of the contracting party to the transaction to perform (credit risk). The fund may be exposed to additional credit risk that an institution or other entity with which the fund has unsettled or open transactions will default. Investments in foreign securities involve certain risks, including those related to economic instability, unfavorable political developments, and currency fluctuations. The fund may invest in higher-yielding, lower-rated bonds that may have a higher rate of 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)	\$17,200,000
Purchased currency options (contract amount)	\$10,800,000
Purchased swap option contracts (contract amount)	\$418,600,000
Written TBA commitment option contracts (contract amount)	\$34,300,000
Written currency options (contract amount)	\$10,800,000
Written swap option contracts (contract amount)	\$390,300,000
Futures contracts (number of contracts)	500
Forward currency contracts (contract amount)	\$278,000,000
OTC interest rate swap contracts (notional)	\$9,100,000
Centrally cleared interest rate swap contracts (notional)	\$438,200,000
OTC total return swap contracts (notional)	\$29,700,000
Centrally cleared total return swap contracts (notional)	\$7,800,000
OTC credit default contracts (notional)	\$17,700,000
Centrally cleared credit default contracts (notional)	\$2,300,000

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

	ASSET DERIVATIVES		LIABILITY DERIVATIVES	
Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	Statement of assets and liabilities location	Fair value	Statement of assets and liabilities location	Fair value
Credit contracts	Receivables	\$650,346	Payables, Net assets - Unrealized depreciation	\$2,442,494*
Foreign exchange contracts	Investments, Receivables	985,573	Payables	1,365,413
Interest rate contracts	Investments, Receivables, Net assets - Unrealized appreciation	5,535,457*	Payables, Net assets - Unrealized depreciation	5,140,441*
Total		\$7,171,376		\$8,948,348

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

The following is a summary of realized and change in unrealized gains or losses of derivative instruments in the Statement of operations for the reporting period (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	Forward currency contracts	Swaps	Total
Credit contracts	\$-	\$-	\$-	\$70,314	\$70,314
Foreign exchange contracts	290,761	-	825,954	-	\$1,116,715
Interest rate contracts	(966,224)	(2,777,616)	-	6,680,983	\$2,937,143
Total	\$(675,463)	\$(2,777,616)	\$825,954	\$6,751,297	\$4,124,172

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	Forward currency contracts	Swaps	Total
Credit contracts	\$-	\$-	\$-	\$(494,676)	\$(494,676)
Foreign exchange contracts	(43,033)	-	513,413	-	\$470,380
Interest rate contracts	227,663	1,205,747	-	(1,412,242)	\$21,168
Total	\$184,630	\$1,205,747	\$513,413	\$(1,906,918)	\$(3,128)

[次へ](#)

## Note 8: Offsetting of financial and derivative assets and liabilities

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

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse First Boston (clearing broker)	Credit Suisse International	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	Royal Bank of Scotland PLC (The)	State Street Bank and Trust Co.	UBS AG	WestPac Banking Corp.	Total
Assets:																		
OTC Interest rate swap contracts <sup>#</sup>	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$28,016	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$28,016
Centrally cleared interest rate swap contracts <sup>\$</sup>	-	-	151,858	-	-	4,290	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	156,148
OTC Total return swap contracts <sup>#</sup>	837	1,383	-	-	-	-	1,993	3,997	-	1,294	-	-	-	-	-	-	-	9,504
Centrally cleared total return swap contracts <sup>\$</sup>	-	-	3,719	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,719
OTC Credit default contracts - protection sold <sup>#</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTC Credit default contracts - protection purchased <sup>#</sup>	-	-	-	-	19,526	-	341,787	167,586	-	-	121,447	-	-	-	-	-	-	650,346
Centrally cleared credit default contracts <sup>\$</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures contracts <sup>\$</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,329	-	-	-	-	-	18,329
Forward currency contracts <sup>#</sup>	22,355	36,146	-	264,259	-	-	50,558	66,515	74,371	212,039	-	-	-	65,644	28,493	58,228	41,593	920,201
Forward premium swap option contracts <sup>#</sup>	140,269	-	-	34,154	-	-	310	-	-	102,279	-	-	-	-	-	-	-	277,012
Purchased swap options <sup>**#</sup>	315,926	-	-	372,481	-	-	180,562	655,804	-	645,406	-	-	-	-	-	-	-	2,170,179
Purchased options <sup>**#</sup>	43,751	-	-	-	-	-	-	-	-	135,166	-	-	-	-	-	-	-	178,917
Total Assets	\$523,138	\$37,529	\$155,577	\$670,894	\$19,526	\$4,290	\$575,210	\$893,902	\$74,371	\$1,124,200	\$121,447	\$18,329	\$-	\$65,644	\$28,493	\$58,228	\$41,593	\$4,412,371



	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse First Boston (clearing broker)	Credit Suisse International	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	Royal Bank of Scotland PLC (The)	State Street Bank and Trust Co.	UBS AG	WestPac Banking Corp.	Total
Liabilities:																		
OTC Interest rate swap contracts <sup>#</sup>	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$97,507	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$97,507
Centrally cleared interest rate swap contracts <sup>\$</sup>	-	-	119,486	-	-	8,473	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	127,959
OTC Total return swap contracts <sup>#</sup>	-	23,774	-	233	-	-	7,017	6,793	-	199	4,904	-	-	-	-	-	-	42,920
Centrally cleared total return swap contracts <sup>\$</sup>	-	-	3,214	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,214
OTC Credit default contracts - protection sold <sup>#</sup>	50,515	-	-	-	-	-	848,773	478,291	-	-	768,154	-	-	-	-	-	-	2,145,733
OTC Credit default contracts - protection purchased <sup>#</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Centrally cleared credit default contracts <sup>\$</sup>	-	-	5,072	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,072
Futures contracts <sup>\$</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,303	-	-	-	-	-	4,303
Forward currency contracts <sup>#</sup>	159,297	17,937	-	82,253	-	-	12,982	278,436	4,106	398,293	-	-	-	83,685	208,060	101,946	-	1,346,995
Forward premium swap option contracts <sup>#</sup>	93,457	35,742	-	11,684	-	-	-	3,295	-	66,202	-	-	2,622	-	-	-	-	213,002
Written swap options <sup>#</sup>	296,830	-	-	501,196	-	-	138,877	633,349	-	673,732	-	-	-	-	-	-	-	2,243,984
Written options <sup>#</sup>	13,243	-	-	-	-	-	-	-	-	108,270	-	-	-	-	-	-	-	121,513
Total Liabilities	\$613,342	\$77,453	\$127,772	\$595,366	\$-	\$8,473	\$1,007,649	\$1,497,671	\$4,106	\$1,246,696	\$773,058	\$4,303	\$2,622	\$83,685	\$208,060	\$101,946	\$-	\$6,352,202
Total Financial and Derivative Net Assets	\$(90,204)	\$(39,924)	\$27,805	\$75,528	\$19,526	\$(4,183)	\$(432,439)	\$(603,769)	\$70,265	\$(122,496)	\$(651,611)	\$14,026	\$(2,622)	\$(18,041)	\$(179,567)	\$(43,718)	\$41,593	\$(1,939,831)
Total collateral received (pledged) <sup>†##</sup>	\$(90,204)	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$(408,311)	\$(510,387)	\$70,265	\$(110,867)	\$(575,309)	\$-	\$-	\$-	\$(150,819)	\$-	\$-	

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse First Boston (clearing broker)	Credit Suisse International	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	Royal Bank of Scotland PLC (The)	State Street Bank and Trust Co.	UBS AG	WestPac Banking Corp.	Total
Net amount	\$-	\$(39,924)	\$27,805	\$75,528	\$19,526	\$(4,183)	\$(24,128)	\$(93,382)	\$-	\$(11,629)	\$(76,302)	\$14,026	\$(2,622)	\$(18,041)	\$(28,748)	\$(43,718)	\$41,593	
Controlled collateral received (including TBA commitments)**	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$112,014	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$112,014
Uncontrolled collateral received	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
Collateral (pledged) (including TBA commitments)**	\$(110,867)	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$(408,311)	\$(510,387)	\$-	\$(110,867)	\$(575,309)	\$-	\$-	\$-	\$(150,819)	\$-	\$-	\$(1,866,560)

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

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

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

# Covered by master netting agreement (Note 1).

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

\$ Includes current day's variation margin only as reported on the Statement of assets and liabilities, which is not collateralized. Cumulative appreciation/ (depreciation) for futures contracts and centrally cleared swap contracts is represented in the tables listed after the fund's portfolio. Collateral pledged for initial margin on futures contracts and centrally cleared swap contracts, which is not included in the table above, amounted to \$281,662 and \$6,123,226, respectively.

## 2【ファンドの現況】

## 【純資産額計算書】

(2019年1月末日現在)

	米ドル（ . を除く ）	千円（ . を除く ）
・ 資産総額	317,542,129	34,599,390
・ 負債総額	92,919,049	10,124,460
・ 純資産額（ - ）	224,623,080	24,474,931
・ 発行済口数	A . 9,717,905口 B . 182,667口 C . 971,896口 M . 581,706口 R . 171,698口 R 5 . 2,569口 R 6 . 2,033,992口 Y . 5,393,787口	
・ 1口当り純資産価格	A . 11.80 B . 11.74 C . 11.74 M . 11.66 R . 11.79 R 5 . 11.79 R 6 . 11.80 Y . 11.79	1,286円 1,279円 1,279円 1,270円 1,285円 1,285円 1,286円 1,285円

## 第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

### 1．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次のとおりである。

取扱機関 パトナム・インベスター・サービスズ・インク

取扱場所 アメリカ合衆国 02110 マサチューセッツ州ボストン市フェデラル・ストリート100番

日本の受益者については、ファンド証券の保管を販売会社または販売取扱会社に委託している場合、その販売会社または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。

### 2．受益者集会

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

### 3．受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

ファンドはいかなる者によるファンド証券の取得も制限することができる。

## 第三部【特別情報】

### 第１【管理会社の概況】

#### １【管理会社の概況】

本書「第二部 ファンド情報、第１ ファンドの状況、１ ファンドの性格、（３）ファンドの仕組み、管理運用会社の概況」を参照のこと。

#### ２【事業の内容及び営業の概況】（未監査）

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。

2019年１月末日現在、管理運用会社は以下の99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792億米ドル超）を運用、助言および／または管理している。

（2019年１月末日現在）

設立国または運用が行われている国	基本的性格	ファンドの本数	純資産総額 (100万米ドル)
米国	クローズド・エンド型 ボンド・ファンド	5	1,871.28
	オープン・エンド型 バランスト・ファンド	9	5,566.80
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	32	33,632.25
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	53	38,154.42
合計		99	79,224.75

### 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2018年および2017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、2019年1月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝108.96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

	2018年12月31日現在		2017年12月31日現在	
	米ドル	千円 (無監査)	米ドル	千円 (無監査)
資産				
流動資産				
未収投資運用報酬（注記４）	28,937,087	3,152,985	32,572,573	3,549,108
前払費用およびその他の流動資産	5,270,779	574,304	4,057,982	442,158
流動資産合計	34,207,866	3,727,289	36,630,555	3,991,265
無形およびその他の資産、純額	39,763	4,333	39,763	4,333
資産合計	34,247,629	3,731,622	36,670,318	3,995,598
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	1,726,392	188,108	2,979,365	324,632
未払金および未払費用	4,977,493	542,348	4,322,601	470,991
負債合計	6,703,885	730,455	7,301,966	795,622
出資者持分				
親会社および関係会社への未払金、純額 （注記４）	6,999,622	762,679	3,193,153	347,926
出資者拠出金	1,000	109	1,000	109
払込剰余金	348,302,744	37,951,067	337,372,309	36,760,087
累積欠損金	(340,019,711)	(37,048,548)	(323,456,718)	(35,243,844)
その他の包括利益累計額	12,260,089	1,335,859	12,258,608	1,335,698
出資者持分合計	27,543,744	3,001,166	29,368,352	3,199,976
負債および出資者持分合計	34,247,629	3,731,622	36,670,318	3,995,598

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

## （２）【損益計算書】

## パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

## 損益および包括(損失)/利益計算書

	2018年12月31日に終了した年度		2017年12月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
		(無監査)		(無監査)
収益				
投資運用報酬、純額	398,499,068	43,420,458	397,668,443	43,329,954
業績連動報酬	(33,098,203)	(3,606,380)	(37,819,075)	(4,120,766)
収益合計（注記４）	365,400,865	39,814,078	359,849,368	39,209,187
営業費用				
サービス料に関する費用（注記４）	139,103,702	15,156,739	-	-
報酬および福利厚生費	137,685,105	15,002,169	142,305,050	15,505,558
専門家および外部報酬	25,246,574	2,750,867	25,569,320	2,786,033
その他の営業費用	15,540,601	1,693,304	14,672,928	1,598,762
親会社および関係会社からの配分費用、純額（注記４）	64,387,876	7,015,703	61,011,471	6,647,810
営業費用合計	381,963,858	41,618,782	243,558,769	26,538,163
当期純(損失)/利益	(16,562,993)	(1,804,704)	116,290,599	12,671,024
その他の包括利益/(損失)				
為替換算調整勘定	1,481	161	(1,334,671)	(145,426)
その他の包括利益/(損失)	1,481	161	(1,334,671)	(145,426)
包括(損失)/利益合計	(16,561,512)	(1,804,542)	114,955,928	12,525,598

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

[次へ](#)



## パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

## 出資者持分変動計算書

2018年および2017年12月31日に終了した年度

	親会社および関係会社への 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）	
2018年１月１日残高	3,193,153	347,926	1,000	109	337,372,309	36,760,087	(323,456,718)	(35,243,844)	12,258,608	1,335,698	29,368,352	3,199,976
親会社から受取った 現物出資(注記４)	(10,930,435)	(1,190,980)	-	-	10,930,435	1,190,980	-	-	-	-	-	-
会社間取引純額	14,736,904	1,605,733	-	-	-	-	-	-	-	-	14,736,904	1,605,733
その他の包括利益	-	-	-	-	-	-	-	-	1,481	161	1,481	161
当期純損失	-	-	-	-	-	-	(16,562,993)	(1,804,704)	-	-	(16,562,993)	(1,804,704)
2018年12月31日残高	6,999,622	762,679	1,000	109	348,302,744	37,951,067	(340,019,711)	(37,048,548)	12,260,089	1,335,859	27,543,744	3,001,166

	親会社および関係会社からの （未収金）/への 未払金、純額（注記４）		出資者拠出金		払込剰余金		累積欠損金		その他の包括利益累計額		出資者持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
	（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）	
2017年１月１日残高	(313,081,398)	(34,113,349)	1,000	109	751,016,039	81,830,708	(439,747,317)	(47,914,868)	13,593,279	1,481,124	11,781,603	1,283,723
親会社に支払った現物 配当(注記４)	-	-	-	-	(413,643,730)	(45,070,621)	-	-	-	-	(413,643,730)	(45,070,621)
会社間取引純額	316,274,551	34,461,275	-	-	-	-	-	-	-	-	316,274,551	34,461,275
その他の包括損失	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,334,671)	(145,426)	(1,334,671)	(145,426)
当期純利益	-	-	-	-	-	-	116,290,599	12,671,024	-	-	116,290,599	12,671,024
2017年12月31日残高	3,193,153	347,926	1,000	109	337,372,309	36,760,087	(323,456,718)	(35,243,844)	12,258,608	1,335,698	29,368,352	3,199,976

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

[次へ](#)

## パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

## キャッシュ・フロー計算書

	2018年12月31日に終了した年度		2017年12月31日に終了した年度	
	米ドル	千円 (無監査)	米ドル	千円 (無監査)
営業活動によるキャッシュ・フロー				
当期純(損失)/利益	(16,562,993)	(1,804,704)	116,290,599	12,671,024
当期純(損失)/利益を営業活動(に使用された)/ より得た現金純額に調整するための修正：				
有形固定資産の減価償却および資産計上した ソフトウェアの償却	-	-	2,514	274
営業資産の(増加)/減少：				
未収投資運用報酬	3,635,486	396,123	(3,001,278)	(327,019)
前払費用およびその他の流動資産	(1,212,797)	(132,146)	(373,678)	(40,716)
営業負債の増加/(減少)：				
未払報酬および従業員福利厚生費	(1,252,973)	(136,524)	(12,662,238)	(1,379,677)
未払金および未払費用	654,892	71,357	(2,886,740)	(314,539)
営業活動(に使用された)/により得た現金純額	(14,738,385)	(1,605,894)	97,369,179	10,609,346
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	(367,825,035)	(40,078,216)	(356,474,412)	(38,841,452)
親会社および関係会社への未払金の増加	382,561,939	41,683,949	259,105,233	28,232,106
財務活動により得た/(に使用された)現金純額	14,736,904	1,605,733	(97,369,179)	(10,609,346)
現金および現金同等物に係る為替レートの変動 による影響	1,481	161	-	-
現金および現金同等物の純増加/(減少)	-	-	-	-
期首現在現金および現金同等物	-	-	-	-
期末現在現金および現金同等物	-	-	-	-
財務活動による現金支出を伴わない補足情報：				
親会社に支払った現物配当（注記４）	-	-	(413,643,730)	(45,070,621)
親会社から受取った現物出資（注記４）	10,930,435	1,190,980	-	-

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

[次へ](#)

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

## (1) 組織

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

当社の主要な業務は、パトナムがスポンサーとなっている投資信託（以下「ファンド」という。）に対して投資顧問業務を提供することである。当該役務の提供に関連して、当社は役務を提供する各ファンドまたは口座の平均純資産額に基づく投資運用報酬を受領する。当社の収益は、国内および海外の株式および債券の資産を含む、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必ずしも示していない可能性がある。

## (2) 重要な会計方針の概要

**会計上の見積り**

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

**有形固定資産**

有形固定資産は、減価償却累計額を控除した取得原価で計上される。減価償却費は、各資産グループの次の見積耐用年数に基づき定額法を用いて計算される。コンピュータ設備（サーバーおよびメインフレーム） - 3年から5年、事務所およびその他の設備 - 5年、家具 - 7年。賃借資産改良費は、適用されるリース対象期間または改良部分の見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたり、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当期純利益または損失に反映される。有形固定資産の追加、取替えおよび改良に係る費用は資産計上される。一定の閾値を下回るメンテナンスおよび修繕のための費用は、発生時に費用計上される。有形固定資産の減価償却費は、修繕およびメンテナンス費用と共に、損益および包括(損失)/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。2018年および2017年12月31日に終了した年度に、有形固定資産の減損または減損の兆候を示すような事象はなかった。

**資産計上したソフトウェア**

当社は、購入したソフトウェアに関連する一部の費用を長期性資産として資産計上し、3年間または見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたって定額法に基づき償却する。資産計上された費用の償却は、当該アプリケーションが製品化された時に開始される。資産計上したソフトウェアは四半期毎に、または資産の帳簿価額を回収できない可能性を示す事象または状況の変化がある場合はより頻繁に減損テストが実施される。導入に適さないか、陳腐化しているとみなされる資産は、かかる判断により費用計上される。2018年および2017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ともにゼロ米ドルであり、これらには両年度ともに償却累計額570,991米ドルが含まれていた。これらは無形資産とされ、貸借対照表の「無形およびその他の資産、純額」に含まれている。資産計上したソフトウェア資産の償却費は、損益および包括(損失)/利益計算書の「その他の営業費用」に含まれ、2018年および2017年12月31日に終了した年度についてそれぞれゼロ米ドルおよび2,514米ドルであった。2018年および2017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資産の追加額はなかった。

**相殺権**

関係会社間の未収金および未払金は相殺され、貸借対照表において純額で計上される。この表示方法は、当社ならびにその親会社および関係会社がそれぞれに確定できる金額を負っていること、当社は当社が負う金額を相殺する意図を有していること、ならびにパトナム・マスター・ネットィング契約に基づき、当社は金額を相殺する法的強制力のある権利を有していることを根拠に使用されている。

## 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契約上の比率に基づいている。2018年および2017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24,797,869米ドルおよび16,607,600米ドルを控除して表示される。

業績連動報酬は、連続する36か月間にわたって契約条件に従う一定の業績基準の達成により生じ、当該基準が達成され、かつ当該報酬が失効しない場合に計上される。これらの業績連動報酬はファンドの運用成績と対称性があり、適用される基準指標に関連するファンドの運用成績に基づき正にも負にもなりえる。

## サービス料に関する費用 - 移転価格プログラム

経営者は、2018年1月1日より、移転価格プログラムの採用を通じた新たな会社間サービス協定の導入は適切であると判断した。このサービス協定は、当社の関係会社であるパトナム・リテール・マネジメント・エルピー（以下「P R」という。）が当社に提供する販売サービスについて、当社がP R に対する補償を行うものである。当社およびP R 間の移転価格協定に従い、当社は、P R がファンドに提供するマーケティングおよび仲買サービスの対価として、1986年（改正）内国歳入法および同法に従い交付された財務省規則に準拠した独立企業間価格で、P R に補償を行うことに合意している。移転価格協定の条項は、P R の収益合計額がP R の営業費用（販売コストを除く）の約105%に相当するよう、会社間サービス料に関する費用を当社がP R に支払うことを要求している（注記4）。

## 外貨換算

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

2017年度の財務諸表を発行後に、経営者は、為替レートの変動による影響をキャッシュ・フロー計算書の個別の表示項目として開示することを将来に向かって選択した。2017年12月31日に終了した年度の当該影響額(1,334,671)米ドルは、キャッシュ・フロー計算書の「前払費用およびその他の流動資産」に含まれている。

## 所得税

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

## 会計方針の変更

### 顧客との契約から生じる収益

2018年1月1日に、当社は、会計基準アップデート（以下「ASU」という。）2014-09「顧客との契約から生じる収益」およびすべての関連する修正を、修正遡及適用法を用いて早期適用した。これは、2018年1月1日現在の「累積欠損金」の期首残高に一時的な修正（該当する場合）を行う方法で、あたかも当該基準が既に発効されているかのように取り扱い、比較情報の修正再表示を行わない方法である。この新指針は、顧客との契約から生じる収益の会計処理に用いる単一の包括的なモデルの概要を企業に示すもので、業界特有の指針を含む直近の収益認識指針に取って代わるものである。当該指針はまた、特定の契約において企業が本人であるか代理人であるかを判断する基準も見直している。当該基準の適用により、収益認識の時期または財務諸表および関連する開示の表示方法に影響が及ぶことはなかった。また「累積欠損金」の期首残高への累積的影響の調整も不要であった。

## (3) 有形固定資産、純額

12月31日現在の有形固定資産、純額は取得原価で計上されており、その内訳は以下のとおりである。

2018年	2017年
米ドル	米ドル

## 取得原価

1月1日現在	613,192	613,192
償却	(286,743)	-
12月31日現在	326,449	613,192

## 減価償却累計額

1月1日現在	(613,192)	(613,192)
償却	286,743	-
12月31日現在	(326,449)	(613,192)
正味帳簿価額		
12月31日現在	-	-

2018年および2017年12月31日に終了した年度における有形固定資産、純額の減価償却費の計上はなかった。

## (4) 親会社および関係会社との取引

当社は、次に記載するように、当社の親会社および当社の関係会社と重要な相互依存性を有している。当社は、すべての関連当事者を識別し、関連当事者とのすべての重要な取引を開示するプロセスの確立に対して責務を負っている。

## 親会社および関係会社への未払金、純額

当社は、第三者に対して現金を親会社または関係会社に直接送金するよう指示し、親会社に対して当社に代わって現金を支払うよう指示する。貸借対照表上の未収金または未払金は、親会社が当社に代わり、現時点で支払っていない金額または受取っていない金額を示す。親会社もまた、一部の費用を当社に配分する。「親会社および関係会社への未払金、純額」は、( ) 上述の親会社による代理の現金受領および支払ならびに( ) 配分費用およびサービス料に関する費用の計上による、当社と親会社および関係会社との間の会社間取引の純額を表している。当社はかかる残高に関連する現金支払もしくは受領、またはそのどちらの見込みもないため、当該残高は、貸借対照表の出資者持分の項目に対応する増加または減少として計上される。かかる取引に関連する当期の未収金および未払金の変動総額は、財務活動としてキャッシュ・フロー計算書に個別に開示されている。2018年および2017年12月31日現在、当社はそれぞれ6,999,622米ドルおよび3,193,153米ドルの会社間未払残高を有していた。この金額は、貸借対照表の「親会社および関係会社への未払金、純額」に含まれている。

2018年および2017年12月31日現在の親会社および関係会社への未払金 / からの未収金の会社間残高の内訳は、以下のとおりである。

	2018年12月31日現在	2017年12月31日現在
無利子、無担保の未収金/(未払金)	米ドル	米ドル
パトナムU.S.ホールディングス I・エルエルシー (以下「PUSH I」という。)からの未収金	24,535,101	22,634,531
ザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシー からの未収金/への(未払金)	5,361,495	(8,932,422)
パトナム・フィデュシアリー・トラスト・カンパニー・エルエルシー からの未収金	869,564	588,974
P R への(未払金)/からの未収金	(35,749,237)	262,707
パトナム・インベスター・サービズ・インクへの 未払金	(261,211)	(212,082)
パトナム・インベストメンツ・リミテッドへの未払金	(1,641,042)	(18,073,080)
パトナム・インベストメンツ(アイルランド)リミテッド からの未収金	146,261	208,541
パトナム・インベストメンツ・カナダ・ユーエルシー からの未収金	4,084	391,971
パトナム・インベストメンツ・オーストラリア・ ピーティーワイ・リミテッドからの未収金	1,851	980
ザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシー・ シンガポール支店への未払金	(251,517)	(245,274)
パトナム・インベストメンツ・セキュリティーズ・カンパニー・ リミテッドからの未収金	2,700	62,247
パナゴラ・アセット・マネジメントへの(未払金)/からの未収金	(17,671)	119,754
<b>親会社および関係会社への未払金、純額合計</b>	<b>(6,999,622)</b>	<b>(3,193,153)</b>

#### 退職金制度

当社、親会社および親会社の関係会社は、ほとんどすべての従業員を対象にした税制適格の確定拠出型退職金制度401(k)（以下「制度」という。）を設けている。当該制度に基づき、従業員は一定の制限の範囲で、適格な報酬の一定割合を当該制度に繰り延べることができ、その一部は当社がマッチング拠出を行う。当社はまた、親会社の取締役会が決定する年間任意拠出額も提供している。2018年および2017年12月31日に終了した年度における当該制度の年間費用に対する当社の負担額は、それぞれ合計で3,289,651米ドルおよび3,365,385米ドルであった。かかる金額は、損益および包括(損失)/利益計算書の「報酬および福利厚生費」に含まれている。

#### 関係するファンドからの収益

ファンドへの投資顧問業務の提供に関連して、当社は2018年および2017年12月31日に終了した年度にそれぞれ357,139,085米ドルおよび352,686,405米ドルの収益を稼得した。当該収益は、損益および包括(損失)/利益計算書の「収益合計」に含まれている。2018年および2017年12月31日現在の関連未収金は、それぞれ26,898,231米ドルおよび31,552,134米ドルであり、貸借対照表の「未収投資運用報酬」に含まれている。

#### 関係会社とのサブアドバイザリーに関する収益および費用

当社は、ライフコの特定の関係会社に対して投資顧問サービスを提供している。2018年および2017年12月31日に終了した年度において、これらの関係会社から稼得した収益合計はそれぞれ3,139,982米ドルおよび3,321,581米ドルであり、損益および包括(損失)/利益計算書の「投資運用報酬、純額」に含まれている。

また当社には、特定の関係会社から当社に提供されるさまざまな投資サービスに関する費用も発生している。2018年および2017年12月31日に終了した年度において、当社に発生した費用合計はそれぞれ10,993,678米ドルおよび11,147,416米ドルであり、損益および包括(損失)/利益計算書の「その他の営業費用」に含まれている。

## 資産計上したソフトウェア

親会社は、内部使用のために開発したソフトウェアに関する一部の費用を長期性資産として資産計上し、3年間または見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたって定額法で償却する。償却費は、資産計上した各ソフトウェア・プロジェクトの子会社の使用量に応じて、PUSHIによって親会社の各子会社に配分される。

2018年および2017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10,200,995米ドルおよび9,092,525米ドルで、損益および包括(損失)/利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」に含まれている。

## 親会社および関係会社からの配分費用、純額

当社は、事務所、人材および本注記に詳述されるその他の取り決めを、親会社のその他の子会社と共有している。したがって、当該取り決めに関連する費用は、実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で、親会社および関係会社から複数の子会社に配分される。さらに当社の日常業務の過程において、親会社のその他の子会社の特定の人材は当社をサポートするために活用されており、その関連費用は実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で当社に配分される。2018年および2017年12月31日に終了した年度に、当社はそれぞれ89,376,610米ドルおよび87,164,151米ドルの費用を配分された。これらの費用は、損益および包括(損失)/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。2018年および2017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24,988,734米ドルおよび26,152,680米ドルの費用を配分した。当該費用は、上記に記載される親会社から配分された費用と相殺され、損益および包括(損失)/利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」に含まれている。

## エクイティ・インセンティブ報酬

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

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

当社には、EIPに従って親会社のクラスB制限付普通株式を付与された従業員が在籍している。さらに、親会社が計上した報酬費用の一部も当社に配分された。クラスB普通株式の公正価値は、EIPに概説されたマーケットアプローチおよびインカムアプローチの両方の評価手法を用いて決定された。これらの評価方法にはEIP委員会が選出した全国的に定評のある独立評価機関が決定した価値の範囲の検討も含まれている。これらの報奨に対する報酬費用は、最長で5年間の権利確定期間にわたって償却される。2018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5,849,130米ドルおよび2,078,585米ドルであった。2017年12月31日に終了した年度に、当社に直接計上および配分された報酬費用はそれぞれ7,662,138米ドルおよび3,141,213米ドルであった。2018年12月31日現在、クラスB制限付普通株式の当社部分に関連する未認識の報酬費用は24,134,946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4.03年である。

EIPに関連して当社に直接請求される費用は、損益および包括(損失)/利益計算書に「報酬および福利厚生費」として計上されているが、会社間の決済プロセスを通じて決済する意思があるため、相殺額は貸借対照表の「親会社および関係会社からの未収金、純額」に表示されている。さらに、この制度に関連する配分費用は、損益および包括(損失)/利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」として計上されている。

## クラスB制限付普通株式

2018年および2017年12月31日に終了した年度におけるクラスB制限付普通株式に関連する活動は以下のとおりである。

	2018年12月31日に終了した年度	
	株式数	付与日の 加重平均公正価値
1月1日現在に権利未確定の残高	1,823,400	17.90米ドル
付与	506,000	17.25米ドル

権利確定済	(447,600)	18.98米ドル
失効	(125,700)	17.33米ドル
<b>12月31日現在に権利未確定の残高</b>	<b>1,756,100</b>	<b>17.48米ドル</b>

	2017年12月31日に終了した年度	
	株式数	付与日の 加重平均公正価値
1月1日現在に権利未確定の残高	1,894,900	18.94米ドル
付与	495,000	15.16米ドル
振替	(11,600)	19.04米ドル
権利確定済	(517,100)	19.02米ドル
失効	(37,800)	18.68米ドル
<b>12月31日現在に権利未確定の残高</b>	<b>1,823,400</b>	<b>17.90米ドル</b>

## 会社間決済

パトナム関係会社間の過去の会社間残高を再割当および決済する目的において、親会社が実施したグループ全体の取組みの結果、当社は2018年12月31日に終了した年度に、親会社からの現金以外の現物出資として10,930,435米ドルを受け取った。2017年12月31日に終了した年度においては、上記のグループ全体の取組みの結果として、当社は親会社に対して413,643,730米ドルを現金以外の現物配当として拠出した。こうした取引により、当社の「親会社および関係会社への未払金、純額」および「払込剰余金」の残高が影響を受けた。

## サービス料に関する費用 - 移転価格プログラム

重要な会計方針の概要に記載したとおり、当社は2018年12月31日に終了した年度に、P R との移転価格協定に基づく追加費用139,103,702米ドルが発生した。P R はこの協定により、P R が提供する販売サービスに対する補償（P R の営業費用（販売コストを除く）の約105%に等しい収益合計額を受け取る。）を受けている。当該費用は、損益および包括(損失)/利益計算書の「サービス料に関する費用」に含まれている。

## (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ことがある。これらの訴訟はいずれも当社の財政状態に重大な悪影響を及ぼすとは予想されていない。さらに当社は、当社の業務過程の中で、一部の当社の方針および手続に対して、さまざまな州および連邦規制当局から書類および情報の請求を含む照会を受けている。かかる照会はそれぞれ通常の業務過程で処理される。当社はこれらの請求のすべてに対応し、すべての規制当局の照会に対して全面的に協力する。また、当社の経営成績、キャッシュ・フローまたは財政状態に重大な悪影響を及ぼし得ると当社が判断する懸案事項はない。

## その他のパトナムに関する案件

パトナムは2016年初頭に、パトナムのファンド間売買に関するコンプライアンス方針に照らして、オーバーナイトのモーゲージ債取引の再調査を開始した。パトナムは、自社の統制および方針の強化が必要であったと判断し、特定の顧客への払戻を行うことも決定した。この影響は、損益および包括(損失)/利益計算書に計上されている。マサチューセッツ州証券監督当局は、当該取引の取り調べを行い、米国証券取引委員会（以下「SEC」という。）は、当該取引の調査を実施した。2018年9月27日に、パトナムはSECとの和解を締結した。当該和解は、パトナムに1,000,000米ドルの罰金の支払を要求するもので、この金額は損益および包括(損失)/利益計算書に計上された。さらにパトナムは、本件の影響を受けた顧客に対して1,095,006米ドルの払戻を行った。この払戻額は、2017年および2016年12月31日に終了した年度に未払計上されていた。

## (6) 後発事象

当社は、2018年12月31日から、財務諸表の発行が可能となった日である2019年3月13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。

[次へ](#)



**PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**  
**BALANCE SHEETS**

	December 31, 2018	December 31, 2017
<b>ASSETS</b>		
Current assets		
Investment management fees receivable (Note 4)	\$ 28,937,087	\$ 32,572,573
Prepaid expenses and other current assets	5,270,779	4,057,982
Total current assets	<u>34,207,866</u>	<u>36,630,555</u>
Intangible and other assets, net	<u>39,763</u>	<u>39,763</u>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b><u>\$ 34,247,629</u></b>	<b><u>\$ 36,670,318</u></b>
<b>LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY</b>		
Liabilities		
Accrued compensation and employee benefit:	\$ 1,726,392	\$ 2,979,365
Accounts payable and accrued expenses	<u>4,977,493</u>	<u>4,322,601</u>
Total liabilities	<u>6,703,885</u>	<u>7,301,966</u>
Member's equity		
Accounts payable to Parent and affiliates, net (Note 4)	6,999,622	3,193,153
Member's contribution	1,000	1,000
Additional paid-in capital	348,302,744	337,372,309
Accumulated deficit	(340,019,711)	(323,456,718)
Accumulated other comprehensive income	<u>12,260,089</u>	<u>12,258,608</u>
Total member's equity	<u>27,543,744</u>	<u>29,368,352</u>
<b>TOTAL LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY</b>	<b><u>\$ 34,247,629</u></b>	<b><u>\$ 36,670,318</u></b>

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

**PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**  
**STATEMENTS OF (LOSS)INCOME AND COMPREHENSIVE (LOSS)INCOME**

	Year Ended December 31, 2018	Year Ended December 31, 2017
<b>REVENUE</b>		
Investment management fees, net	\$ 398,499,068	\$ 397,668,443
Performance fees	(33,098,203)	(37,819,075)
Total revenue (Note 4)	<u>365,400,865</u>	<u>359,849,368</u>
<b>OPERATING EXPENSES</b>		
Service fee expense (Note 4)	139,103,702	-
Compensation and benefits	137,685,105	142,305,050
Professional and external services	25,246,574	25,569,320
Other operating expenses	15,540,601	14,672,928
Allocated expenses from Parent and affiliates, net (Note 4)	64,387,876	61,011,471
Total operating expenses	<u>381,963,858</u>	<u>243,558,769</u>
<b>NET (LOSS)INCOME</b>	<u>\$ (16,562,993)</u>	<u>\$ 116,290,599</u>
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)</b>		
Foreign currency translation adjustments	\$ 1,481	\$ (1,334,671)
<b>TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)</b>	<u>1,481</u>	<u>(1,334,671)</u>
<b>TOTAL COMPREHENSIVE (LOSS)INCOME</b>	<u>\$ (16,561,512)</u>	<u>\$ 114,955,928</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

**PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**  
**STATEMENTS OF CHANGES IN MEMBER'S EQUITY**  
**YEARS ENDED DECEMBER 31, 2018 and 2017**

	Accounts payable to Parent and affiliates, net (Note 4)	Member's contribution	Additional paid-in capital	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive income	To member
<b>Balance, January 1, 2018</b>	\$ 3,193,153	\$ 1,000	\$ 337,372,309	\$ (323,456,718)	\$ 12,258,608	\$ 2
Contribution-in-kind received from Parent (Note 4)	(10,930,435)	-	10,930,435	-	-	-
Net intercompany transactions	14,736,904	-	-	-	-	1
Other comprehensive income	-	-	-	-	1,481	-
Net loss	-	-	-	(16,562,993)	-	(1)
<b>Balance, December 31, 2018</b>	<u>\$ 6,999,622</u>	<u>\$ 1,000</u>	<u>\$ 348,302,744</u>	<u>\$ (340,019,711)</u>	<u>\$ 12,260,089</u>	<u>\$ 2</u>

	Accounts (receivable)/payable from/to Parent and affiliates, net (Note 4)	Member's contribution	Additional paid-in capital	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive income	To member
<b>Balance, January 1, 2017</b>	\$ (313,081,398)	\$ 1,000	\$ 751,016,039	\$ (439,747,317)	\$ 13,593,279	\$ 1
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	-	-	(413,643,730)	-	-	(41)
Net intercompany transactions	316,274,551	-	-	-	-	31
Other comprehensive loss	-	-	-	-	(1,334,671)	(1)
Net income	-	-	-	116,290,599	-	11
<b>Balance, December 31, 2017</b>	<u>\$ 3,193,153</u>	<u>\$ 1,000</u>	<u>\$ 337,372,309</u>	<u>\$ (323,456,718)</u>	<u>\$ 12,258,608</u>	<u>\$ 2</u>

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

**PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**  
**CASH FLOW STATEMENTS**

	Year Ended December 31, 2018	Year Ended December 31, 2017
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>		
Net (loss)/income	\$ (16,562,993)	\$ 116,290,599
Adjustments to reconcile net (loss)/income to net cash (used in)/provided by operating activities:		
Depreciation and amortization of property and equipment and capitalized software	-	2,514
(Increase)/decrease in operating assets:		
Investment management fees receivable	3,635,486	(3,001,278)
Prepaid expenses and other current assets	(1,212,797)	(373,678)
Increase/(decrease) in operating liabilities:		
Accrued compensation and employee benefits	(1,252,973)	(12,662,238)
Accounts payable and accrued expenses	654,892	(2,886,740)
Net cash (used in)/provided by operating activities	<u>(14,738,385)</u>	<u>97,369,179</u>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>		
Increase in accounts receivable from Parent and affiliates	(367,825,035)	(356,474,412)
Increase in accounts payable to Parent and affiliates	<u>382,561,939</u>	<u>259,105,233</u>
Net cash provided by/(used in) financing activities	<u>14,736,904</u>	<u>(97,369,179)</u>
Effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents	1,481	-
<b>NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	-	-
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR</b>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
<b>Supplemental Non-Cash Flow Information from Financing Activities:</b>		
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	\$ -	\$ (413,643,730)
Contribution-in-kind received from Parent (Note 4)	\$ 10,930,435	\$ -

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 assets. Accordingly, fluctuations in financial markets and in the composition of assets under management affect revenue and results of operations.

The Company, its Parent and its affiliates have significant interdependencies, as described in Notes 2 and 4. The accompanying financial statements have been prepared from the separate records maintained by the Company and may not be indicative of the financial position or the results of operations that would have existed if the Company had been operated as an unaffiliated company.

**(2) SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

**Accounting Estimates**

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

**Property and Equipment**

Property and equipment is recorded at cost less accumulated depreciation or amortization. Depreciation expense is calculated using the straight-line method, based on the estimated useful life of each asset group as follows: computer equipment (servers and mainframes) – three to five years, office and other equipment – five years, and furniture – seven years. Leasehold improvements are 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 and amortization is removed from the accounts and the resulting gain or loss, if any, is reflected in Net income or loss. 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 (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/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 or events that would indicate impairment during the years ended December 31, 2018 and 2017.

**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 nil for both the years ended December 31, 2018 and 2017, which included accumulated amortization of \$570,991 for both years, 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 (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income and was nil and \$2,514 for the years ended December 31, 2018 and 2017, respectively. There were no additions of capitalized software assets for the years ended December 31, 2018 and 2017.

**Right of Setoff**

Intercompany receivables and payables are offset and the net amount is presented in the Balance Sheets. This presentation is used because the Company and its Parent and affiliates owe each other a determinable amount, the Company intends to setoff the amount owed, and the Company has the right to offset which is enforceable by law under a Putnam Master Netting Agreement.

**Revenue Recognition**

Investment management fees, net are recognized as services are performed. Investment management fees are earned daily and paid monthly or quarterly, depending on the terms of the contractual agreements with the Funds. Investment management fees are primarily based on contractual percentages of the average assets under management. Investment management fees are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limitations of the Funds totaling \$24,797,869 and \$16,607,600 for the years ended December 31, 2018 and 2017, respectively.

Performance fees result from the achievement of specified performance thresholds pursuant to the contractual agreement over a rolling thirty-six month period, and are recorded when such levels are attained and when such fees are not subject to forfeiture. These performance fees are symmetric, and therefore can be either positive or negative based on the Fund's performance relative to the applicable benchmark index.

**Service Fee Expense - Transfer pricing program**

Effective January 1, 2018, management determined it was appropriate to introduce a new intercompany service agreement through the adoption of a transfer pricing program to compensate Putnam Retail Management, LP ("PRM"), an affiliate of the Company, for distribution services it provides to the Company. Pursuant to a transfer pricing agreement between the Company and PRM, the Company agrees to compensate PRM in recognition of the marketing and brokerage services it provides to the Funds at arms-length pricing in accordance with the Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the Treasury Regulations promulgated thereunder. The terms of the transfer pricing agreement call for the Company to pay intercompany service fee expenses to PRM, such that PRM's total revenue equals approximately 105% of its operating expense, excluding distribution costs (Note 4).

**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 (Loss)/Income on the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income using current exchange rates as of the end of each accounting period.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Subsequent to the issuance of the 2017 financial statements, management elected to prospectively disclose the effect of changes in exchange rates as a separate line item on the Cash Flow Statements. The impact for the year ended December 31, 2017 of (\$1,334,671) is included within Prepaid expenses and other current assets on the Cash Flow Statements.

#### 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.

#### Change in Accounting Policy

##### Revenue from Contracts with Customers

On January 1, 2018 the Company early adopted Accounting Standards Update ("ASU") 2014-09 *Revenue from Contracts with Customers*, and all the related amendments using the modified retrospective method, which results in a one-time adjustment to opening Accumulated deficit as of January 1, 2018, if applicable, as if the standard had always been in effect and without restatement of comparative information. The new guidance outlines a single comprehensive model for entities to use in accounting for revenue arising from contracts with customers and supersedes most current revenue recognition guidance, including industry-specific guidance. It also revises the criteria for determining if an entity is acting as a principal or agent in certain arrangements. The adoption of this standard did not have an effect on the timing of revenue recognition or presentation within the financial statements and related disclosures, and did not result in a cumulative effect adjustment to opening Accumulated deficit.

### (3) PROPERTY AND EQUIPMENT, NET

Property and equipment, net is recorded at cost and consists of the following as of December 31:

	2018	2017
<b>COST</b>		
At January 1	\$ 613,192	\$ 613,192
Write-offs	(286,743)	-
At December 31	<u>326,449</u>	<u>613,192</u>
<b>ACCUMULATED DEPRECIATION</b>		
At January 1	\$ (613,192)	\$ (613,192)
Write-offs	286,743	-
At December 31	<u>(326,449)</u>	<u>(613,192)</u>
<b>NET BOOK VALUE</b>		
At December 31	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

There was no depreciation and amortization expense for property and equipment, net for the years ended December 31, 2018 and 2017.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

**(4) TRANSACTIONS WITH PARENT AND AFFILIATES**

The Company has significant interdependencies with its Parent and its affiliates, which are described below. The Company is responsible for and has established processes to identify all related parties and to disclose all significant transactions involving related parties.

**Accounts Payable 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 receivables or payables on the Balance Sheets represent amounts for which the Parent has yet to pay or receive on the Company's behalf. The Parent also allocates certain expenses to the Company. Accounts payable to Parent and affiliates, net represents the net of intercompany transactions between the Company, the Parent and affiliates due to (i) the above mentioned receipt and payment of cash by the Parent on its behalf and (ii) the recording of allocated expenses and service fee expenses. These balances are recorded as corresponding increases or decreases in the Member's equity section of the Balance Sheets as the Company neither pays or receives, nor 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, 2018 and 2017, the Company had a net intercompany payable balance of \$6,999,622 and \$3,193,153 respectively, which is included in Accounts payable to Parent and affiliates, net in the Balance Sheets.

Intercompany balances due to/from Parent and affiliates as of December 31, 2018 and 2017 are comprised of the following:

	December 31, 2018	December 31, 2017
<b>Non-interest bearing, unsecured receivable/(payable)</b>		
Due from Putnam U.S. Holdings I, LLC ("PUSH I")	\$ 24,535,101	\$ 22,634,531
Due from/(to) The Putnam Advisory Company, LLC	5,361,495	(8,932,422)
Due from Putnam Fiduciary Trust Company, LLC	869,564	588,974
Due (to)/from PRM	(35,749,237)	262,707
Due to Putnam Investor Services, Inc.	(261,211)	(212,082)
Due to Putnam Investments Limited	(1,641,042)	(18,073,080)
Due from Putnam Investments (Ireland) Limited	146,261	208,541
Due from Putnam Investments Canada ULC	4,084	391,971
Due from Putnam Investments Australia Pty Limited	1,851	980
Due to The Putnam Advisory Company, LLC - Singapore Branch	(251,517)	(245,274)
Due from Putnam Investments Securities Company Ltd.	2,700	62,247
Due (to)/from PanAgora Asset Management	(17,671)	119,754
<b>Total accounts payable to Parent and affiliates, net</b>	<b>\$ (6,999,622)</b>	<b>\$ (3,193,153)</b>

**Retirement Plan**

The Company, the Parent and affiliates 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



PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

matched by the Company. The Company also provides for an annual discretionary contribution as determined by the Parent's Board of Directors. For the years ended December 31, 2018 and 2017, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled \$3,289,651 and \$3,365,385, respectively. This amount is included in Compensation and benefits in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income.

**Revenue from Affiliated Funds**

In connection with providing investment advisory services to the Funds, the Company earned revenue of \$357,139,085 and \$352,686,405 for the years ended December 31, 2018 and 2017, respectively, which is included in Total revenue in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income. As of December 31, 2018 and 2017, the associated receivable was \$26,898,231 and \$31,552,134, respectively, and is included in Investment management fees receivable in the Balance Sheets.

**Subadvisory Revenue and Expenses with Affiliates**

The Company provides investment advisory services to certain affiliates of Lifeco. The total revenue earned from these affiliates was \$3,139,982 and \$3,321,581, respectively, for the years ended December 31, 2018 and 2017, which is included in Investment management fees, net on the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income.

The Company also incurs expenses for a variety of investment services that are provided to the Company by certain affiliates. The total expenses incurred by the Company was \$10,993,678 and \$11,147,416, respectively, for the years ended December 31, 2018 and 2017, which is included in Other operating expenses on the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income.

**Capitalized Software**

The Parent capitalizes certain costs related to software developed for internal use as long-lived assets, which are amortized on a straight-line basis over the lesser of three years or estimated useful life. The amortization expense is allocated to each subsidiary of the Parent, by PUSH I, based on the subsidiary's usage of each capitalized software project.

Amortization expense allocated to the Company during the years ended December 31, 2018 and 2017 was \$10,200,995 and \$9,092,525, respectively, and is included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income.

**Allocated Expenses from Parent and Affiliates, net**

The Company shares office facilities, personnel and other arrangements further described in this note with other subsidiaries of the Parent. Accordingly, the related costs of such arrangements have been allocated by the Parent and by affiliates among the various subsidiaries in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. Additionally, in the course of the Company's day-to-day business operations, certain personnel from other subsidiaries of the Parent are utilized to support the Company, the related costs of which have been allocated to the Company in a manner which management believes is representative of actual costs incurred. During the years ended December 31, 2018 and 2017, the Company was allocated \$89,376,610 and \$87,164,151, respectively, of costs. These charges are included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/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, 2018 and 2017, the Company allocated \$24,988,734 and \$26,152,680, respectively, of costs to various

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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 (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income.

**Equity Incentive Compensation**

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

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

The Company has employees who were granted restricted Class B common shares of the Parent pursuant to the EIP. The Company was also allocated a portion of the compensation charged to the Parent. The fair market value of the Class B common shares was determined using both the market and income valuation approaches as outlined in the EIP, which includes consideration of the range of values determined by a nationally recognized independent valuation firm chosen by the EIP Committee. Compensation expense for these awards is being amortized over the vesting period of up to five years. Compensation expense charged directly and allocated to the Company during the year ended December 31, 2018 was \$5,849,130 and \$2,078,585, respectively. Compensation expense charged directly and allocated to the Company during the year ended December 31, 2017 was \$7,662,138 and \$3,141,213, respectively. As of December 31, 2018, there was \$24,134,946 of unrecognized compensation expense related to the Company's portion of restricted Class B common shares. The weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 4.03 years.

Expenses charged directly to the Company related to the EIP are included in Compensation and benefits in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income, while the offset is presented in Accounts payable to Parent and affiliates, net, on the Balance Sheets, as there is intent to settle per the intercompany settlement process. Additionally, allocated expenses related to this plan are included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

**Restricted Class B Common Shares**

The activity related to Class B common shares for the years ended December 31, 2018 and 2017 is as follows:

	For the Year Ended December 31, 2018	
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	1,823,400	\$17.90
Granted	506,000	17.25
Vested	(447,600)	18.98
Forfeited	(125,700)	17.33
<b>Unvested balance at December 31</b>	<b>1,756,100</b>	<b>\$17.48</b>

	For the Year Ended December 31, 2017	
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	1,894,900	\$18.94
Granted	495,000	15.16
Transfers	(11,600)	19.04
Vested	(517,100)	19.02
Forfeited	(37,800)	18.68
<b>Unvested balance at December 31</b>	<b>1,823,400</b>	<b>\$17.90</b>

**Intercompany Settlement**

During the year ended December 31, 2018, the Company received \$10,930,435 as a non-cash contribution-in-kind from the Parent as a result of a group-wide exercise carried out by the Parent to reassign and settle historical intercompany balances between Putnam affiliates. During the year ended December 31, 2017, the Company contributed to the Parent \$413,643,730 as a non-cash dividend-in-kind resulting from this group-wide exercise. The Company's Accounts payable to Parent and affiliates, net and Additional paid-in capital balances were impacted as a result of these transactions.

**Service Fee Expense - Transfer pricing program**

As described in the Summary of Significant Accounting Policies, the Company incurred additional expense of \$139,103,702 for the year ended December 31, 2018 based on the transfer pricing agreement with PRM, such that PRM is compensated for the distribution services it provides, receiving total revenue equal to approximately 105% of its operating expenses, excluding distribution costs. This expense is included in Service fee expense in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

**(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 Matters**

In early 2016, Putnam began reviewing overnight fixed income mortgage transactions in the context of Putnam's interfund trading compliance policies. Putnam determined that enhancements to its controls and policies were necessary, and that it would also reimburse certain clients, the impact of which has been recorded in Other operating expenses in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income. The Massachusetts Securities Division conducted an inquiry of these transactions and the U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") conducted an investigation of these transactions. On September 27, 2018, Putnam entered into a settlement with the SEC that required Putnam to pay a \$1,000,000 fine, which was recorded to Other operating expenses on the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income. Additionally, Putnam reimbursed \$1,095,006 to the clients impacted by this matter, which was accrued for during the years ended December 31, 2017 and 2016.

**(6) SUBSEQUENT EVENTS**

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2018 through March 13, 2019, 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、ファンドの投資運用会社として行為する管理運用会社もしくはその関係法人またはそれらの取締役、役員、従業員もしくはその関係者（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ものを含む。）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、取引がファンドの英文目論見書に定められた投資制限を遵守し、かつ1940年法の規則17a-7に従うファンドの現行のコンプライアンス方針に合致している場合を除く。

#### 5【その他】

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。

役員の選任および解任

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

取締役および役員の変更についてのSECによる規制

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

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

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。

(ニ) 管理運用会社の会計年度の最終日は、12月31日である。

訴訟事件その他の重要事項

該当事項なし。

## 第2【その他の関係法人の概況】

### 1【名称、資本金の額及び事業の内容】

#### (1) パトナム・インベスター・サービスズ・インク（「投資者サービス代行会社」）

（Putnam Investor Services, Inc.）

資本金の額

2018年12月末日現在 7,768,840米ドル\*†（約8億4,649万円）

\*出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

†未監査

事業の内容

パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、マサチューセッツ州の会社であり、管理運用会社の親会社であるパトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社である。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、2009年1月1日以来、ファンドを含む投資信託に対し、支払代行および投資者サービス代行サービスを提供してきている。

#### (2) 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」）

（Putnam Retail Management Limited Partnership）

資本金の額

2018年12月末日現在 51,249,815米ドル\*†（約56億円）

\*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。

†未監査

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。

#### (3) パトナム・インベストメンツ・リミテッド（「副管理運用会社」）

（Putnam Investments Limited）

資本金の額

2018年12月末日現在 18,644,902米ドル\*†（約20億円）

†未監査

（注）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、米ドルに換算されている。報告月末に該当しない月に関しては、純収益または損失を含めて繰り越された直近の報告値からなる。

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・マネジメント・エルエルシーの親会社であるパトナム・インベストメンツ・エルエルシーの完全所有間接子会社である。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範囲の国際投資顧問サービスを提供している。

#### (4) 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（日本における「販売会社」および「代行協会員」）

資本金の額

2019年1月末日現在 405億円

事業の内容

販売会社は、金融商品取引法に定める第一種金融商品取引業を営んでいる。

(5) 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」）

（State Street Bank and Trust Company）

資本金の額（連結株主資本）

2018年9月末日現在 257億3,093.8万米ドル<sup>†</sup>（約2兆8,036億円）

<sup>†</sup>未監査

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の信託会社であり、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おり、ファンドに対しても2007年1月より保管業務を提供している。

## 2【関係業務の概要】

(1) パトナム・インベスター・サービス・インク（「投資者サービス代行会社」）

（Putnam Investor Services, Inc.）

ファンドの名義書換代行および投資者サービス代行業務を提供する。

(2) 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」）

（Putnam Retail Management Limited Partnership）

ファンドに対してマーケティング・サービスを提供する。

(3) パトナム・インベストメンツ・リミテッド（「副管理運用会社」）

（Putnam Investments Limited）

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー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。

(4) 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（日本における「販売会社」および「代行協会員」）

ファンド証券の日本における販売業務および代行協会員業務を行う。

(5) 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」）

（State Street Bank and Trust Company）

ファンド資産の保管業務および副会計サービスを行う。

## 3【資本関係】

管理運用会社および副管理運用会社は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーが間接的に100%保有している。

## 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（通常、契約及び信託宣言の形式をとる。）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、一般的に当該トラストがその債務を充足できないような場合に限定される。

#### 米国投資会社法および施行

##### A 一般規定

米国では、株式の公募を行うプール型投資運用の仕組みは様々な米国連邦法令に準拠する。ほとんどのミューチュアル・ファンドはかかる法律に服する。かかる法律の中でより重要なものは、以下の通りである。

###### 1 1940年投資会社法

1940年投資会社法（改正済、「1940年法」）により、一般に、投資会社は、投資会社として米国証券取引委員会（「SEC」）への登録を要求され、またその運営について適用される一定の明文法律および規定の遵守を要求される。1940年法は中でも、投資会社に対し受益者への定期的な報告の提供を要求している。

###### 2 1933年証券法

1933年証券法（改正済、「1933年法」）は、一般に証券の募集および販売について規制している。1933年法は、中でも、証券の売主に対し様々な登録要件を課し、また同法の規定またはその他特定事項に関わる遵守違反に対する様々な責務について規定している。

###### 3 1934年証券取引法

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

###### 4 内国歳入法

投資会社は、一般に1986年内国歳入法（改正済、「内国歳入法」）に基づく米国連邦所得税の対象となる法人である。ただし、投資会社は、「規制を受ける投資会社」の資格を有しかつその他の



あらゆる必要要件を充足する場合には、内国歳入法のサブチャプターMに基づき、分配の形で受益者に適時分配する利益および収益に対する米国連邦所得税の対象とはならない。

## 5 その他の法律

投資信託は、投資信託受益証券の売却に関する様々な州法等、投資信託またはその運営に適用されるその他の法令および規則の規定に服する。

## B 監督官庁の概要

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

1 SECは、中でも、1940年法、1933年法および1934年法を含む米国連邦証券法の投資信託に関する適用および執行を監視する広範な権限を有する。1940年法によりSECは投資会社の記録を調査し、投資会社または一定の実務に対し1940年法の規定の適用を免除し、また1940年法の規定を別途執行する広範な権限を付与されている。

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

## C 受益証券の公募

受益証券の公募を行う投資会社は、就中、州の証券監督当局への1940年法に基づく投資会社としての登録、1933年法に基づく、受益証券の販売の登録、投資信託の登録もしくは受益証券の販売の登録（またはその両方）ならびに既存の投資者および潜在する投資者への現行目論見書の交付を含む一連の要件を充足しなければならない。かかる要件の多くは、投資信託の受益証券の当初募集時においてのみ充足されるべきものではなく、投資信託の存続期間を通し遵守され、随時アップデートされなければならない。

## D 存続要件

米国法に基づき、受益証券を継続的に販売する投資信託は、下記を含む（ただし、これに限定されない。）数々の存続要件に服する。

- 1 目論見書が実質的に不正確または誤解を招くものとなった場合におけるその最新化。
- 2 登録届出書の毎年の最新化。
- 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ければならない。

## 受益証券関連情報

### A 評価

投資信託の受益証券は、原則として、投資信託による注文の受領直後に決定される純資産価格に適用される販売手数料を加算した額で売却される。投資信託は、その資産総額から負債を控除した額を発行済受益証券口数で除してその一口当たり純資産価格を計算する。受益証券は通常、ニューヨーク

証券取引所の営業日における同取引所の普通取引の終了予定時刻（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、特に受託者の選任、投資顧問契約および引受契約、分配計画（またはその変更）、一定の合併またはその他の事業結合、ならびに信託宣言書の一定の変更について議決権を有する。受益者の承認はまた、投資信託の基本的な投資方針のいずれかを変更または削除するためにも必要とされる。

## B 配当金

投資信託の受託者が宣言した場合、受益者は、一般に、配当金を受領する権利を有する。配当金を宣言する際、受託者は、通常、基準日を定め、基準日現在のすべての登録受益者が、支払われる配当金を受け取る権利を有する。

## C 解散

投資信託が清算される場合、受益者は、通常、投資信託の発行済受益証券の内の所有する持分に応じて投資信託の純資産を受領する権利を有する。

## D 譲渡の可能性

投資信託の受益証券は、一般に、無制限に譲渡することができる。

## E 閲覧権

マサチューセッツ州ビジネス・トラストの受益者は、信託宣言書の規定または投資信託のその他の設立文書またはその他適用法の規定に従い、トラストの記録を閲覧する権利を有する。

## 税制度

以下の記載は、内国歳入法の下で「米国人」として扱われない投資信託の受益者に影響する米国の連邦（および注記されている場合は）州の所得税上の重要な帰結に関する要約である。本記述では、このような受益者を「非米国受益者」という。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、税制に関する助言とはならない。特に日米租税条約に基づくものを含むその他の課税上の勘案事項がとりわけ日本に居住する受益者を含む非米国受益者に該当する場合がある。したがって、投資予定者には、投資信託への投資が各自の納税上の状況に与える影響について、各自の税務顧問に相談することを強く勧める。

米国人として扱われ、および米国における営業または事業の遂行に関連して投資信託受益証券を保有する受益者は、投資信託の目論見書および追加情報説明書の税金に関する記述を参照するべきである。日本に居住する受益者については、投資信託の受益証券への投資に係る日本の課税上の帰結に関する情報について、前述の「日本の受益者に対する課税上の取扱い」に準じるべきである。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、変更される場合がある。

## A 投資信託およびその受益者全般に対する一般的税制

投資信託は、米国の内国歳入法のサブチャプターMに基づき、毎年、規制ある投資会社の資格で課税されるよう努める。

サブチャプターMに基づき定められた納税義務を負う資格を有した規制ある投資会社として、投資信託は、適宜その受益者に分配される純投資収益または純実現キャピタルゲインについて米国の連邦所得税の適用を受けない。さらに、当該会社が内国歳入法の下で規制ある投資会社として適格である限り、投資信託は現行のマサチューセッツ州法により、同州において消費税または所得税を課税されない。

「規制ある投資会社」の資格を得るため、また規制ある会社およびその株主が課税上の優遇措置を受けるために、投資信託は、特に、

- (a) 各課税年度につきその総収益の少なくとも90%を、( ) 配当、利息、一定の証券ローンの支払金ならびに株式、証券もしくは外貨の売却またはその他の処分による利益、またはかかる株式、証券もしくは通貨への投資事業によって得たその他の所得（オプション、先物または先渡契約による利益を含むが、これらに限定されない。）、ならびに( ) 「適格公開取引パートナーシップ」（以下に定義される。）に対する持分からの純収益（総称して「適格所得」という。）から得なければならず、
- (b) その保有財産の分散投資を行うことを要し、投資信託の課税年度の各四半期末において( ) その資産総額の時価の少なくとも50%が現金、現金項目、米国政府証券、他の規制ある投資会社の証券およびその他の証券で構成され、同一発行体のものは投資信託の資産総額の5%を超えてはならず、またかかる発行体の発行済議決権付証券の10%を超えてはならないとの制限をうけ、( ) 投資信託が20%以上の議決権付株式を有している法人を介するものを含め、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引引きされ、または流通市場もしくはその実質的な同等物において直ちに取引可能であり、および( ) その所得の90%未満を上記(a)項に記載される適格所得から獲得しているパートナーシップ）に対する持分から得られた純所得については、その100%が適格所得として扱われる。一般に当該法人は内国歳入法セクション7704(c)(2)による受動的所得の必要条件を満たすため連邦所得税上パートナーシップとして扱われる。さらには、一般に内国歳入法の受動的損失規定は規制ある投資会社には適用されないが、この規定は適格公開取引パートナーシップの持分に起因する事項に関しては規制ある投資会社に適用される。

上記(b)に記載する分散条件の充足を判断する上で、「かかる発行体の発行済議決権付証券」には、適格公開取引パートナーシップの持分証券が含まれる。また、上記(b)の分散条件の充足を判断する目的で、ある特定の投資信託投資の発行体（場合によっては複数の発行体）の識別はその投資の条件に依存することが可能である。場合によっては、発行体（または複数の発行体）の識別は現行法では確定できず、ある特定の種類の投資のための発行体識別に関する内国歳入庁による不都合な決定または将来の指針は、上記(b)の分散条件の充足判断で投資信託に悪影響を及ぼす場合がある。

投資信託が、課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を有する場合、投資信託は、配当の形式でその受益者に適時に分配される収益または利益（「キャピタルゲイン配当」（以下に定義される。））を含む。）について連邦所得税を課されない。

投資信託が上記の収益条件、分散条件または配当条件を充足することができなかった場合、投資信託は、場合によっては、投資信託レベルの税金の支払および利払い、追加配当の支払いまたは特定の資産の処分等によってかかる不充足を是正することができる。いずれかの年度において、投資信託が

かかる不充足を是正する資格がなく、もしくは、別途是正しなかった場合、または投資信託が別途かかる年度において課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を得られなかった場合、投資信託は、その課税対象収益について会社に適用される税率で課税され、純非課税収益および純長期キャピタルゲインの分配を含む所得および利益を原資とするすべての分配が受益者について通常所得として課税対象となる。さらに、投資信託は未実現収益の認識、多額の税金および利息の支払および多額の分配を課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を再取得する前に要求されることがありうる。

投資信託はその投資会社課税所得（支払配当控除を考慮せず計算された金額）、その純非課税所得（もしあれば）およびその純キャピタルゲイン（すなわち、いずれの場合も欠損金繰越しを参照して決定される短期キャピタルロスを上回る長期キャピタルゲインの超過分）のすべてまたは実質的にすべてを少なくとも毎年の頻度でその受益者に分配することを予定している。投資信託に留保されたいずれかの純キャピタルゲインを含むいずれかの課税所得は、通常の法人税率で、投資信託レベルで課税される。純キャピタルゲインの場合、投資信託は、このように留保された金額を、（ ）このような未分配金額に対する自己の持分を長期キャピタルゲインとして米国連邦所得税上の所得に算入する義務を有する投資信託の受益者および（ ）このような未分配金額に関して投資信託が支払った税金に対する自己の比例持分を自己の米国連邦所得税債務（もしあれば）から税額控除し、当該税額控除額が上記納税債務を超過する場合には適切に提出された米国納税申告書においてその還付を請求する権利を有する投資信託の受益者への適時通知において、未分配キャピタルゲインとして指定することを許可されている。投資信託がこの指定を行った場合、米国連邦所得税上、投資信託の受益者が所有する受益証券の課税基準額は、前文の（ ）項に基づき当該受益者の総所得に算入された未分配キャピタルゲインの金額と前文の（ ）項に基づき当該受益者が支払ったとみなされる税額の差額に等しい金額だけ増額される。課税年度における純キャピタルゲインのすべてまたは一部を留保する場合、投資信託はこの指定をすることを要求されておらず、投資信託がこの指定をする保証はない。

一般に、規制ある投資会社は、キャピタルゲイン配当（以下に定義される。）その課税所得ならびにその所得および利益を支えることが可能な金額の算定に関連するものを含む純キャピタルゲインの算定において、10月よりも後のキャピタルロス（10月31日より後の課税年度の一部に帰せられるあらゆる純キャピタルロス、または、当該純キャピタルロスがない場合には、当該課税年度の一部に帰せられる純長期キャピタルロスまたは純短期キャピタルロスと定義される。）または後年度の通常損失（一般に、（ ）10月31日より後の課税年度の一部に帰せられる、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる純通常損失および（ ）12月31日より後の課税年度の一部に帰せられるその他の純通常損失の合計。）の一部またはすべてを翌課税年度に生じたものとして扱うことを選択することができる。

投資信託が、暦年におけるその年の収益の98%およびその年の10月31日に終了する1年間におけるそのキャピタルゲイン純収益の98.2%に、前年からの留保分を加えたものに等しい金額以上を分配しなかった場合、投資信託には、かかる未分配額について控除対象外の4%の消費税が課せられる。要求される消費税のための分配の目的上、その他の場合には暦年の10月31日より後に考慮される、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる規制ある投資会社の通常収益および通常損失は、一般的に翌暦年の1月1日に発生するものとみなされる。また、かかる目的上、投資信託は当該暦年内に終了する課税年度の法人所得税を課税される金額を分配したものとみなされる。投資信託は一般的に、その4%の消費税を免れるのに十分な分配を行う意向であるがその保証はない。

純キャピタルロス（すなわち、キャピタルゲインを超過するキャピタルロス。）は、投資信託の純投資収益に対して控除されることを認められていない。代わりに、潜在的に一定の制限に従い、投資信託は、いずれかの課税年度の純キャピタルロスを、翌課税年度中に実現されたキャピタルゲイン（もしあれば）を相殺するために、当該翌課税年度に繰り越すことができる。キャピタルゲインからの分配は、一般的に、使用可能なキャピタルロス繰越の充当後に行われる。キャピタルロス繰越は、投資信託が当期純実現キャピタルゲインを留保するか分配するかにかかわらず、当該繰越がかかるキャピタルゲインを相殺する程度まで軽減される。投資信託が、2010年12月22日より後に開始する課税年度において純キャピタルロスを被るか、または被った（「2010年度後損失」という。）場合、

その損失は、失効することなく、1年またはそれ以上後の課税年度に繰り越され、いずれの繰越損失も、短期または長期の性質を維持する。投資信託が、2010年12月22日以前に開始する課税年度において純キャピタルロスに被った（「2011年度前損失」という。）場合、投資信託は、かかる損失を8課税年度に繰り越すことが許可され、繰り越された年において、かかる損失は、初めにいずれかの短期キャピタルゲインを相殺し、次にいずれかの長期キャピタルゲインを相殺する短期キャピタルロスとみなされる。投資信託は、2011年度前損失を使用する前に、失効しない2010年度後損失を、使用しなければならない。これにより、2011年度前損失が、8年間の繰越期間の終了時に未使用のまま失効する可能性が高くなる。最近終了した会計年度末時点の投資信託の使用可能なキャピタルロス繰越については、投資信託の直近の年次受益者報告書を参照されたい。

#### B 投資信託の分配に対する米国連邦所得税の一般的課税

連邦所得税上、投資所得の分配は一般に通常所得として受益者に課税される。キャピタルゲインの分配に対する税金は、受益者が自己の受益証券を所有していた期間ではなく投資信託が当該キャピタルゲインを生じた投資対象を所有していた期間（または所有していたとみなされる期間）により決定される。一般に、投資信託は、1年を超えて所有した（または所有したとみなされる）投資対象の長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスおよび1年以下の期間所有した（または所有したとみなされる）投資対象の短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスを認識する。投資信託によりキャピタルゲイン配当（「キャピタルゲイン配当」という。）として適切に報告される純キャピタルゲインの配当は、純キャピタルゲインに含まれる長期キャピタルゲインとして扱われ、個人に対し、経常利益に関連する軽減税率で課税される。純短期キャピタルゲイン（課税年度のいずれかの純長期キャピタルロスによって減額される。）の分配は、受益者に対して通常所得として課税される。

投資信託がいずれかの課税年度において投資信託の当期利益および累積利益を超えて受益者に分配を行った場合、この超過分の分配は当該受益者の受益証券の課税基準額を限度として資本の返却として扱われ、前記限度を超えた部分はキャピタルゲインとして扱われる。資本の返却は課税の対象とならないが、当該受益者の受益証券の課税基準額を減少させ、これにより以後の当該受益者の受益証券の課税売却の際の損失を減少させ、または収益を増加させることになる。

分配は、本書に記載されているように、受益者がこれを現金で受領したか、新たな受益証券に再投資したかにかかわらず課税の対象となる。一般に、1月に投資信託から受益者に支払われる分配金は、かかる分配金がその前年の10月、11月または12月の日付で申告され、名簿上の受益者に支払い可能となっていたなら、前年の12月31日に支払われたものとみなされる。

一般に投資信託の受益証券に係る配当および分配は、たとえそのような配当および分配金が特定の受益者の投資のリターンを経済的に表している場合でも、そのような配当および分配金が投資信託の実現した所得および収益を超えない範囲において本書に記載されているように連邦所得税を課税される。このような分配は、投資信託の純資産価額およびそれゆえ投資信託の受益証券の価格が未実現収益または未分配の実現所得もしくは収益を反映しているときに購入された受益証券に関して生ずる可能性が高い。この分配は投資信託の受益証券の公正市場価値を受益者の当該受益証券におけるコストベースを下回って減少する場合がある。このような実現収益は、投資信託の純資産価額が未実現損失を反映している場合でも分配されなければならない場合がある。

#### 特定の投資信託の投資対象に対する税金上の取扱い

債務に関する特別なリスク：発行日から1年を超える日を固定満期日とする債務および発行日から1年を超える日を固定満期日とするすべてのゼロクーポン債は、発行時割引で発行された債務として扱われる。一般的に、発行時割引の金額は、利子所得として取り扱われ、また、発行時割引の金額の支払が、後に債務証券の一部もしくは全額の返済または処分がなされるまで受領されないにもかかわらず、債務証券の期間にわたって投資信託の所得に含まれる（かつ、投資信託による分配が要求される。）。さらに、現物払い証券は、分配されなければならないが、かつ、証券を保有している投資信託が、年内に当該証券に対する利子の支払を現金で受け取っていない場合でも課税される収益を生じさせる。

発行日から1年を超える一定の満期日を有する債券の中には、流通市場において投資信託が取得したものを「市場割引」とみなすことができる。一般的に、市場割引とは、負債の表示された償還価格

（または発行時割引で発行された債務の場合は、「修正発行価格」）が当該債務の購入価格を超過することである。内国歳入法第451条に関する以下の議論に従うことを条件として、（ ）市場割引を有する負債証券の処分により認識された利得および元本の一部支払は、利得または元本支払が当該負債証券の「発生市場割引」を超えない範囲で、通常の収益として取り扱われる。（ ）代替的に、投資信託は現在市場割引を発生することを選択することができる。その場合、投資信託は、発生市場割引を投資信託の収益に含めることを要求され（経常収益として）、その結果、その金額の支払は、負債証券の一部または全部の返済または処分に際して、後日受領されないにもかかわらず、負債証券の期間にわたって分配することを要求される。（ ）市場割引が発生し、従って投資信託の収益に含まれる利率は、投資信託が選択する許容発生市場割引方法のいずれに依存するかによる。前述の規定にもかかわらず、2017年以降に開始する課税年度から適用される内国歳入法第451条は、一般的に、発生主義の方法を採用する場合、納税者は、当該項目が納税者の財務諸表において収益として考慮される時点までに、総収益項目を考慮することを要求している。市場割引の発生に対する第451条の適用は、現時点では不明であるが、財務省は、未払い市場割引に第451条が適用されないことを規定する規則案を発行する意向である旨の通知を発行した。当該規則の発行を条件として、第451条が市場割引の発生に適用される場合、投資信託は、その財務諸表において同じことを考慮している市場割引を所得に含めることを要求されるであろう。

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、それに従って投資信託の収益に含まれる際の割合は、投資信託が選択する許可された発生方法による。

投資信託が前述の種類の債務または内国歳入法に基づく特別規則にしたがったその他の債務を保有している場合、投資信託は、各年収益分配として投資信託が実際に受領した現金払い利子の総額を上回る金額を支払わなければならない。かかる分配は投資信託の現金資産より、必要な場合には保有する有価証券を売却することにより（そのようにすることが有利にならない場合も含め）、支払われる場合がある。この売却により、投資信託はより多くの額の短期キャピタルゲイン（一般的に分配時の通常の所得税率で受益者に課税される。）を実現することがあり、投資信託が、かかる取引から純キャピタルゲインを実現する場合、その受益者は、かかる取引がない場合よりも大きな額のキャピタルゲイン配当を受領する可能性がある。

不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務：不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務への投資は、投資信託にとって特別な税金上の問題を示す。米国の税金規則は、投資信託が債務に対する市場割引を認識すべきか否かまたは認識すべき程度、投資信託が利子、発行時割引または市場割引を得られなくなる時期、投資信託が不良債権または無価値証券に対する控除を受けることができる時期および程度、投資信託が不履行債務に関して受領した金額を元本および収益に配分する方法といった問題について完全に明確にしているわけではない。投資信託は、かかる債務に投資する場合に、規制ある投資会社としての地位を維持するために十分な収益を分配し、かつ、米国連邦所得税または消費税の対象とならないことを保証するため、これらおよび他の関連する問題を検討する。

米ドル以外の通貨取引：米ドル以外の通貨、米ドル以外の通貨建ての債務証券および米ドル以外の一定の通貨のオプション、先物契約または先渡契約（および類似の商品）の投資信託による売買は、当該通貨の価値の変動を原因とする収益または損失の結果、通常収益または通常損失を生じ得る。当該通常収益の取扱い、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であり、資本として扱われるか、投資信託に対する所得または利益の認識を加速させること、投資信託に対する損失を繰り延べさせることおよび投資信託が保有する証券の保有期間に調整を生じさせることがあり、それによって、キャピタル・ゲイン・ロスが短期的なものとして扱われるか、長期的なものとして扱われるか等に影響が及ぶ。したがって、これらの規則は、受益者への分配の金額、時期および／または種類に影響を及ぼし得る。

これらの種類の取引に適用される上記およびその他の税金規則は、場合によっては現行法においては不明確なものであるため、これらの規則に関する内国歳入庁による不都合な決定もしくは将来の指針（当該決定または指針は遡及的なものであることがある。）は、投資信託が、自己のR I Cとしての資格を維持し、かつ、投資信託レベルの税金を回避するために、十分な分配を行ったかおよびその他に関連要件を満たしたかに影響を及ぼすことがある。

帳簿上と課税上の差：投資信託が保有するデリバティブ商品および米ドル以外の通貨建商品の投資対象の一部ならびに投資信託が行う米ドル以外の通貨取引およびヘッジ活動における取引は、投資信託の帳簿所得と投資信託の課税所得との間に差を生み出す可能性が高い。かかる差が生じ、かつ、投資信託の帳簿所得が、課税所得の合計額よりも少ない場合、投資信託には、特別税金規則に適用されるR I Cとして適格であるため、およびファンド・レベルでの課税を回避するために、帳簿所得を上回る分配を行うことが求められ得る。一方、投資信託の帳簿所得が投資信託の課税所得（実現キャピタルゲインを含む。）の合計額を上回る場合、かかる超過分の分配（もしあれば）は、（ ）投資信託の残存する収入および収益の範囲での分配として、（ ）その後、受領者の受益証券における受領者の基盤の範囲での資本の返還として、および（ ）その後、資本資産の売却または交換からの利益として扱われる。

非米国課税：投資信託が米国外の源泉から受領する所得、収益および利益には当該国が課す源泉徴収税その他の税金が課税されうる。一部の国と米国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の該当する受益者の比例持分に関する米国連邦所得税の確定申告に関する受取金または控除を請求することを許可することを選択することがある。かかる場合、受益者は、かかる投資信託が支払ったかかる税金のうち自己の比例持分を非米国源泉からの総所得に含める。米国連邦所得税が適用されない受益者は、通常、投資信託が認める税金に関する受取金または控除からの利益を享受しない。



受益証券の販売または買戻し：投資信託の受益証券の販売または買戻しにより、収益または損失が生じる可能性がある。一般的に、受益証券の課税対象となる処分により実現されるいずれかの収益または損失は、受益証券が12か月を超えて保有されている場合、長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスとして扱われる。これ以外の場合、投資信託の受益証券の課税対象となる処分に関するいずれかの収益または損失は、短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスとして扱われる。しかし、受益者の保有期間が6か月以内である投資信託の受益証券の課税対象となる処分により実現されるいずれかの損失は、受益証券に関して受益者がいずれかのキャピタルゲイン配当を受領する（または受領したとみなされる。）限りにおいて、短期キャピタルロスではなく長期キャピタルロスとして扱われる。さらに、投資信託の受益証券の課税対象となる処分により実現される損失の全部または一部は、その処分の前後30日以内において、その他の実質的に同一の受益証券が購入された場合（配当の再投資による方法を含む。）、内国歳入法の「偽装売却」規定に基づき、許可されない。そのような場合、新たに購入された受益証券のベースは、許可されない損失を反映するように調整される。

#### C 非米国受益者に関する米国の課税上の扱い

（ ）キャピタルゲイン配当、（ ）短期キャピタルゲイン配当および（ ）金利関連配当（以下に定義され、記載される一定の条件が課される。）として適切に報告された投資信託による非米国受益者に対する分配は、一般に、米国連邦所得税の源泉徴収の対象とならない。

一般に、内国歳入法は、それぞれの場合に、当該分配が投資信託により受益者への書面通知において適切に報告される限りにおいて、(1)「短期キャピタルゲイン配当」は、純長期キャピタルロスに対する純短期キャピタルゲインの超過額の分配として、および(2)「金利関連配当」は、個人の非米国受益者により直接取得された場合に米国連邦所得税を課税されないものと同種の米国源泉の利子所得からの分配として、定義する。

キャピタルゲイン配当および短期キャピタルゲイン配当の源泉徴収の例外は、(A) 当該分配の年に合計で183日以上になる一または複数の期間に米国に滞在する個人の非米国受益者に対する分配および(B) 米国不動産権益の処分に関する特別規則が適用される、米国内で営業または事業を行う非米国受益者による取引に実質的に関連を有するとして処理される収益に帰属する分配には適用されない。金利関連配当の源泉徴収の例外は、(A) 非米国受益者が受益的所有者が米国人でない旨の十分な言明書を提供していないもの、(B) 非米国受益者が発行体もしくは発行体の10%受益者である場合、当該分配が債務上の一定の利子に帰せられる範囲、(C) 非米国受益者が米国との情報交換が不十分な特定の米国外に存在するもの、または(D) 当該分配が当該非米国受益者に関係する者である者により支払われる利子に帰せられ、かつ、当該非米国受益者が被支配の非米国法人である範囲において、非米国受益者に対する分配には適用されない。投資信託は、自己の分配のかかる分を、適格な短期キャピタルゲイン配当および/または金利関連配当として報告することを認められているが、報告する義務は負っていない。仲介者を通じて保有されている受益証券の場合、仲介者は、投資信託が支払の全部または一部を受益者に対して短期キャピタルゲイン配当または金利関連配当として報告する場合でも源泉徴収を行うことができる。

非米国受益者は、各自の口座のかかるこれらの規則につき、仲介者に問い合わせを行う必要がある。

投資信託による非米国受益者に対するキャピタルゲイン配当、短期キャピタルゲイン配当および金利関連配当以外の配当（一例として、配当および米国外を源泉とする金利収益もしくは短期キャピタルゲイン配当または上記に記載される源泉徴収が適用されない例外とされる米国を源泉とする金利収益に帰属する配当）は、一般に30%の税率（または、適用される租税条約による軽減税率）で米国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。日本の居住者に対する投資信託が支払う配当は、日米租税条約に基づき10%に引き下げられ、一般に、米国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。

非米国受益者は、一般に、投資信託の受益証券の売却により実現された収益（損失に関しては控除を認められない。）に関しては、米国連邦所得税を課税されない。ただし、（ ）かかる収益が非米国受益者により米国内で行われた営業または事業に実質的に関連を有する場合、または（ ）個人である非米国受益者が、かかる売却の年に合計で183日以上になる一または複数の期間に米国に滞在し、かつ他の一定の条件が満たされている場合を除く。



非米国受益者により米国内で行われた営業または事業に実質的に関連を有する投資信託からの収益に関して、非米国受益者は、当該収益が現金で受領されたか、または投資信託受益証券に再投資されたかに関わらず、一般的に、米国市民、居住者または米国の会社に適用される累進税率による投資信託からの収益に対する米国の連邦所得税の対象となり、非米国の会社の場合、支店の利得税もまた米国の連邦所得税の対象となる。非米国受益者が、日米租税条約を含む租税条約の特典を受ける資格を有する場合、実質的関連のある所得または収益は、米国内で受益者により維持される恒久的施設に帰せられる場合のみ、一般に正味ベースで米国連邦所得税を課税される。

より一般的に、米国との間に所得に関する租税条約を有する国に居住している非米国受益者には、本書記述のものとは異なる課税がなされることがあるので、当該受益者は自己の税務顧問に相談すべきである。

非米国居住者は、上述の源泉徴収の免除または租税条約に基づく軽減源泉徴収税率に関して有資格となり、または予備源泉徴収の免除を確保するには、自らの非米国人地位に関する特別な証明および届出の要件（一般に内国歳入庁のフォームW-8BEN、フォームW-8BEN-Eまたは代替書面の提出を含む。）を満たさなければならない。この点に関して投資信託の非米国受益者は各自の税務顧問に相談すべきである。

特別規則（源泉徴収および報告義務を含む）は非米国パートナーシップおよび非米国パートナーシップを通じて投資信託の受益証券を所有するものに適用される。非米国の信託および遺産に追加の考慮がなされる場合がある。非米国の法人を通じて投資信託の受益証券を所有する投資者は税務顧問にその個別の状況に関して相談すべきである。

非米国受益者は、上記の米国の連邦所得税の他に州および地方税ならびに米国の連邦遺産税を課税される場合がある。

タックス・シェルター報告規制：財務省規則に基づき、米国納税申告書の提出義務のある受益者は、200万ドル以上（個人の場合）または1,000万ドル以上（法人の場合）の損失を認識した場合、フォーム8886の開示書を内国歳入庁に提出しなければならない。ポートフォリオ証券の直接の株主は、多くの場合、この報告義務を免除されるが、現行指針の下で規制ある投資会社の受益者はこの義務を免除されない。将来の指針の下では現行の報告義務免除の対象者がすべてまたは大半の規制ある投資会社の受益者に拡大される可能性がある。この規制の下で損失を報告する義務があるという事実は、当該納税者による当該損失の処理が適切であるかどうかの法的判断には影響しない。受益者は、各自の税務顧問に相談し、各自の個別的状況に照らしてこの規制が適用されるかどうかを判断するべきである。

予備源泉徴収：正確な納税者番号（TIN）を投資信託に適切に提供しておらず、または配当所得または利子所得を過少報告しており、または自らが源泉徴収の対象者でないことを投資信託に対して証明していない個人受益者に対して支払われた課税対象の分配または買戻金については、投資信託は、一般に、その一定割合を源泉徴収して米国財務省に送金しなければならない。予備源泉徴収は追加的課税ではない。適切な情報が内国歳入庁に提出されることを条件として、源泉徴収された金額は受益者の米国連邦所得税債務から税額控除することができる。

一定の報告義務および源泉徴収義務：内国歳入法第1471 - 1474条ならびにこれに基づき公表された米国財務省および内国歳入庁のガイダンス（総称して「FATCA」）は、一般的に投資信託にFATCAまたは米国および米国以外の政府間で締結された適用ある政府間協定（「IGA」）に従い、受益者の身分を特定する十分な情報を得ることを義務付けている。受益者が要求される情報を提供しない場合、またはFATCAもしくはIGAに従わない場合、投資信託はFATCAに従いその受益者に関して、支払われる普通分配金に対して30%の税率で、また、2019年1月1日より後に支払われる買戻しまたは転換手取金および一定のキャピタルゲイン配当の総手取額に対して30%の税率で、源泉徴収するよう求められる場合がある。

投資信託による支払いがFATCAによる源泉徴収の対象であるならば、たとえその支払いが上記の非米国受益者に適用される規則に基づく源泉徴収を免除される場合（キャピタルゲイン配当、短期キャピタルゲイン配当および金利関連配当）でも、ファンドは源泉徴収することを求められる。

将来投資を考えている者は、仲介者による投資を含め、F A T C A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・エンド型投資会社が含まれる。

##### B 投資顧問会社 / 管理事務会社

投資顧問会社は、一般に、投資信託の投資プログラムの履行に責任を負う。投資顧問会社または他  
の関連もしくは非関連の企業体もまた、一定の記録保管および管理業務を遂行することができる。

##### C 引受会社

投資会社は、その受益証券につき一または複数の主たる引受会社を任命することができる。かかる  
主たる引受会社の業務は、通常、多くの法制度、例えば、1940年法、1933年法、1934年法および州法  
等により規制される。

##### D 名義書換事務代行会社

名義書換事務代行会社は、一定の簿記、データ処理および受益者勘定の維持に関連する管理業務を  
遂行する。名義書換事務代行会社はまた、投資信託の受託者の宣言した配当金の支払を処理すること  
もある。

##### E 保管受託銀行

保管受託銀行の責任には、特に、投資信託の現金および証券の安全保管および管理、証券の受領お  
よび交付の取扱い、ならびに投資信託の投資証券の利息および配当金の回収が含まれる。

## 第4【その他】

A.(1) 目論見書の表紙にロゴ・マークや図案を採用すること、またファンドの形態等および目論見書の使用を開始する日を記載することがある。

(2) 目論見書の別称として「投資信託説明書（交付目論見書）」または「投資信託説明書（請求目論見書）」という名称を使用することがある。

(3) 目論見書に以下の事項を記載する場合がある。

目論見書は、金融商品取引法第13条に基づく目論見書である旨

購入にあたっては目論見書の内容を十分に読むべき旨

ファンドに関するより詳細な情報を含む投資信託説明書（請求目論見書）が必要な場合は、販売会社に請求すれば当該販売会社を通じて交付される旨

投資信託説明書（請求目論見書）は、販売会社のホームページで閲覧、ダウンロードすることができる旨

ファンドの投資制限の要点だけを述べた旨、および詳細は、請求目論見書または閲覧に供されている有価証券届出書で見ることができる（EDINETでの開示：WEBサイト

（<http://disclosure.edinet-fsa.go.jp/>）旨

ファンドの取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリングオフ）の適用はない旨

(4) 交付目論見書に、投資リスクとして、以下の事項を記載することがある。

- ・「ファンドの受益証券1口当り純資産価格の下落により損失を被り投資元本を割り込むことがあります。ファンドの資産は外貨建てとなっていますので、日本円から投資する場合は、為替レートの変動により、円換算ベースでは投資元本を割り込むことによる損失を被ることがあります。ファンドの信託財産に生じた損益は全て投資者のみなさまに帰属します。ファンドは投資元本が保証されているものではありません。投資信託は預貯金と異なります。」との趣旨を示す記載

B. ファンド証券の券面（発行された場合）に記載される主な項目は、以下の通りである。

### 1. 表面

イ. ファンドの名称

ロ. 表章するファンド口数

ハ. 会長および名義書換代理人の署名

ニ. 信託宣言が証券保有者、譲受人らに適用される旨の記述

### 2. 裏面

イ. 裏書欄

ロ. 名義書換代理権授与に関する記述

## 独立登録会計事務所の監査報告書（訳文）

パトナム・グローバル・インカム・トラスト

受託者会および受益者各位

我々は、添付の、投資有価証券明細表を含む資産および負債計算書ならびに関連する運用計算書、純資産変動計算書および財務ハイライトは、パトナム・グローバル・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）の2017年10月31日現在の財政状態、同日に終了した事業年度の運用成績、同日に終了した2年間の各事業年度の純資産の変動および同日に終了した5年間の各事業年度の財務ハイライトを、米国において一般に認められた会計原則に準拠して、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。これらの財務書類および財務ハイライト（以下「財務書類」という。）については、ファンドの経営陣が責任を負う。我々の責任は、我々の監査に基づいてこれらの財務書類に対し意見を表明することである。我々は、公開企業会計監視委員会（米国）の基準に従ってこれらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、財務書類についての重要な虚偽表示がないことの合理的な保証を得るための監査計画の立案とその実施を我々に要求している。監査は、試査による財務書類中の金額やその他の開示を裏付ける証拠の検証、採用されている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、ならびに財務書類の全体的な表示に関する評価を含んでいる。我々は、保管会社、ブローカーおよび対象となるファンドの名義書換代行会社に対する書面による2017年10月31日現在の有価証券の確認、ならびにブローカーから回答を受領できなかった場合における我々の代替的監査手続の実施を含む我々の監査が、意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと判断している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー

マサチューセッツ州、ボストン

2017年12月7日

[次へ](#)

## Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Trustees and Shareholders  
of Putnam Global Income Trust:

In our opinion, the accompanying statement of assets and liabilities, including the portfolio, and the related statements of operations and of changes in net assets and the financial highlights present fairly, in all material respects, the financial position of Putnam Global Income Trust (the “Fund”) as of October 31, 2017, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the two years in the period then ended and the financial highlights for each of the five years in the period then ended, in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America. These financial statements and financial highlights (hereafter referred to as “financial statements”) are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits of these financial statements 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 are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, and evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits, which included confirmation of securities as of October 31, 2017 by correspondence with the custodian, brokers, and transfer agent of the underlying funds, and when replies were not received from brokers, we performed other auditing procedures, provide a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP  
Boston, Massachusetts  
December 7, 2017

---

（注）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

## 独立登録会計事務所の監査報告書（訳文）

パトナム・グローバル・インカム・トラスト

受託者会および受益者各位

## 財務書類に関する意見

我々は、添付の、投資有価証券明細表を含むパトナム・グローバル・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）の2018年10月31日現在の資産および負債計算書、2018年10月31日に終了した事業年度の関連する運用計算書、2018年10月31日に終了した2年間の各事業年度の純資産変動計算書、これら財務書類に対する注記、ならびに2018年10月31日に終了した5年間の各事業年度の財務ハイライト（以下総称して「財務書類」という。）を監査した。我々は、財務書類がファンドの2018年10月31日現在のファンドの財政状態、同日に終了した事業年度の運用成績、2018年10月31日に終了した2年間の各事業年度の純資産の変動および2018年10月31日に終了した5年間の各事業年度の財務ハイライトを、すべての重要な点において、米国で一般に認められた会計原則に準拠して適正に表示しているものと認める。

## 意見の根拠

これらの財務書類についてはファンドの経営陣が責任を負う。我々の責任は、我々の監査に基づいて、ファンドの財務書類について意見を表明することである。我々は、公開企業会計監視委員会（米国）（以下「PCAOB」という。）に登録されている会計事務所であり、米国連邦証券法ならびに証券取引委員会およびPCAOBの適用規則に準拠して、ファンドに関して独立していることが要求されている。

我々は、PCAOBの基準に従ってこれらの財務書類を監査した。これらの基準は、財務書類について、誤謬または不正による重要な虚偽表示がないことの合理的な保証を得るための監査計画の立案とその実施を我々に要求している。

我々の監査は、誤謬または不正による財務書類の重要な虚偽表示リスクを評価する手続き、ならびにそれらのリスクに対応する手続きの実施を含んでいた。当該手続きは、財務書類中の金額や開示に関する証拠の試査を含んでいた。我々の監査はまた、採用されている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、財務書類の全体的な表示に関する評価も含んでいた。我々の手続きは、保管会社、名義書換代行会社およびブローカーに対する書面による2018年10月31日現在保有している有価証券の確認を含み、ブローカーから回答を受領できなかった場合、我々は代替的監査手続を実施した。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判断している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー

マサチューセッツ州、ボストン

2018年12月10日

我々は少なくとも1957年よりパトナム・インベストメンツの系列のミューチュアル・ファンドの1社以上の投資会社の監査人を務めている。我々が監査人として関与を開始した明確な年度については、特定することができなかった。

[次へ](#)

## Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Trustees and Shareholders of  
Putnam Global Income Trust:

## Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities, including the fund's portfolio, of Putnam Global Income Trust (the "Fund") as of October 31, 2018, the related statement of operations for the year ended October 31, 2018, the statement of changes in net assets for each of the two years in the period ended October 31, 2018, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended October 31, 2018 (collectively referred to as the "financial statements"). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of October 31, 2018, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the two years in the period ended October 31, 2018 and the financial highlights for each of the five years in the period ended October 31, 2018 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

## Basis for Opinion

These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on the Fund's financial statements based on our audits. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) ("PCAOB") and are required to be independent with respect to the Fund in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audits of these financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of October 31, 2018 by correspondence with the custodian, transfer agent and brokers; when replies were not received from brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP  
Boston, Massachusetts  
December 10, 2018

We have served as the auditor of one or more investment companies in the Putnam Investments family of mutual funds since at least 1957. We have not been able to determine the specific year we began serving as auditor.

---

（注）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

[次へ](#)



## 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、2018年および2017年12月31日現在の貸借対照表、同日に終了した年度の関連する損益および包括（損失）／利益計算書、出資者持分変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書、ならびに関連する財務諸表に対する注記で構成される、添付のパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「会社」という。）の財務諸表について監査を行った。

### 財務諸表に対する経営者の責任

経営者は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して当財務諸表を作成し適正に表示することに責任を負っている。この経営者の責任には、不正によるか誤謬によるかを問わず、重要な虚偽表示のない財務諸表の作成および適正な表示に関する内部統制の構築、実施および維持に対する責任も含まれている。

### 監査人の責任

私たちの責任は、私たちの監査に基づいて当財務諸表に対して意見を表明することである。私たちは、米国において一般に公正妥当と認められる監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、財務諸表に重要な虚偽表示がないことの合理的な保証を得るための監査計画の策定とその実施を私たちに要求している。

監査には、財務諸表中の金額および開示に関する監査証拠を入手するための手続の実施が含まれる。監査手続は、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務諸表の重要な虚偽表示リスクの評価を含め、監査人の判断により選択される。かかるリスク評価において、監査人は、状況に適した監査手続を構築するため、会社の財務諸表の作成および適正な表示に関する内部統制について考慮するが、会社の内部統制の有効性について意見を表明するという目的ではない。したがって、私たちはかかる意見を表明しない。監査はまた、経営者によって採用された会計方針の適切性および経営者により行われた重要な会計上の見積りの合理性の評価に加え、財務諸表の全体的な表示を評価することを含んでいる。

私たちは、私たちが入手した監査証拠が、私たちの監査意見の基礎を提供するために十分かつ適切であると判断している。

### 意見

私たちの意見では、上記の財務諸表は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーの2018年および2017年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の経営成績およびキャッシュ・フローを、すべての重要な点について適正に表示している。

### 強調事項

注記1、注記2および注記4に記載のとおり、会社は、その親会社および関係会社と重要な取引を行っている。当財務諸表は、会社が非関係会社として運営されていた場合の財政状態または経営成績を必ずしも示していない可能性がある。当該事項は私たちの意見に影響を及ぼすものではない。

デロイト・アンド・トウシュ・エルエルピー

マサチューセッツ州ボストン  
2019年3月13日

[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, 2018 and 2017, and the related statements of (loss)/income and comprehensive (loss)/income, changes in member's equity, and cash flows for the years then ended, and the related notes to the financial statements.

## Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America; this includes the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

## Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

## Opinion

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Putnam Investment Management, LLC as of December 31, 2018 and 2017, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended, in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

## Emphasis of Matter

As discussed in Notes 1, 2, and 4, the Company has significant transactions with its parent and its affiliates. These financial statements may not necessarily be indicative of the financial position or the results of operations had the Company been operated as an unaffiliated company. Our opinion is not modified with respect to this matter.

DELOITTE & TOUCHE LLP

Boston, Massachusetts

March 13, 2019

---

（注）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。