

【表紙】
【提出書類】 有価証券報告書
【提出先】 関東財務局長
【提出日】 平成31年3月29日
【計算期間】 第24期（自 平成29年10月1日 至 平成30年9月30日）
【ファンド名】 パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト
（PUTNAM DIVERSIFIED INCOME TRUST）
【発行者名】 パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト
（PUTNAM DIVERSIFIED 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
【縦覧に供する場所】 該当事項なし

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

（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中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算の上必要な場合四捨五入してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注3）本書の中で、計算期間（以下「会計年度」とも言う。）とは10月1日に始まり9月30日に終わる1年を指す。

第一部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【ファンドの性格】

（1）【ファンドの目的及び基本的性格】

① ファンドの名称

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト（PUTNAM DIVERSIFIED INCOME TRUST）（以下「ファンド」という。）（日本国内では、「パトナムDIT」と称することがある。）

ファンドは、1988年8月11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。

② ファンドの形態

ファンドは、分散投資を行うオープン・エンド型投資信託であり、受益権を表象する授権された受益証券の数に制限はない。受託者は、受益者の承認なしに、それぞれ別個の投資ポートフォリオを表象する2つ以上の受益証券シリーズを設定することができる。各シリーズの受益証券は、受益者の承認を得ることなく、受託者会が決定した優先権ならびに特別な権利および特典または関連する権利および特典が付与された2つ以上のクラスの受益証券に分割することができる。現時点においてファンドの受益証券はシリーズに分割されていない。日本ではファンドのクラスC受益証券およびクラスM受益証券だけが2005年9月迄販売されていた。またファンドは米国においても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している。

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。受託者は、受益者の承認なしに、一定の条件下でファンドを別のパトナム・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る、また、受益証券の購入申込みを拒絶できる。ファンドには、定期受益者集会を開催する義務はないが、議決権のある発行済受益証券を少なくとも10%保有する受益者は、受託者の選任もしくは解任、またはファンドの契約及び信託宣言に規定される他の行動を行うために受益者集会を招集する権利がある。

受益者が、受託者の定める最低数より少ない受益証券（現在20口）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日前の通知を受益者にした後その受益証券を買い戻すことができる。受益者が受託者の定める最大数より多い受益証券を保有している場合、適用法の範囲内でファンドはかかる受益証券を買い戻すことができる。現在、かかる最大数は定められていないが、受託者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。

信託金の限度額はない。

目 標

ファンドは、元本の保全に資するとパトナム・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。）が考える高レベルの金利収益を追求する。

投資先

主に以下の債券に投資する。

- ◆ 世界各国の企業および政府の証券化された債務証券（モーゲージ証券のような）その他の債券
- ◆ 投資適格証券または投資適格を下回る証券（「ハイイールド社債」とも呼ばれる）
- ◆ 中・長期（3年またはそれ以上）の満期を有するもの

管理運用会社は、投資有価証券の売買を決める際、とくに信用、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。

通常の市況において、以下の3セクターそれぞれに、ファンドの純資産の15%～65%を投資する。

- ◆ 米国政府および投資適格部門：米国政府証券および米国企業の投資適格債券を含む。
- ◆ ハイイールド部門：米国企業の低格付債券を含む。
- ◆ 国際部門：投資適格証券と投資適格を下回る証券の両者を含み、米国以外の国の政府および企業の債券を含む。

ファンドはファンドの純資産の15%以上を米国政府債に投資する。

リスク

投資家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。ファンドのポートフォリオに含まれる投資資産の価値は、経済、政治または金融市場の全般的な状況、投資家心理および市場参加者の見通し、政府活動、地政学的事象または変化ならびに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。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。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（ファンドの投資のかなりの部分を占める）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への投資は為替変動により悪影響を受ける場合がある。米国外特にエマージング市場の投資には、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、非流動化のリスクを伴う。

ファンドのデリバティブ使用は、投資比率を増大することによって（レバレッジと考えられる。）、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の解消または売りが潜在的にできないことに起因して、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起因して、ファンドの投資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、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他の政府機関によって保険を付されておらず、保証もされていない。

（２）【ファンドの沿革】

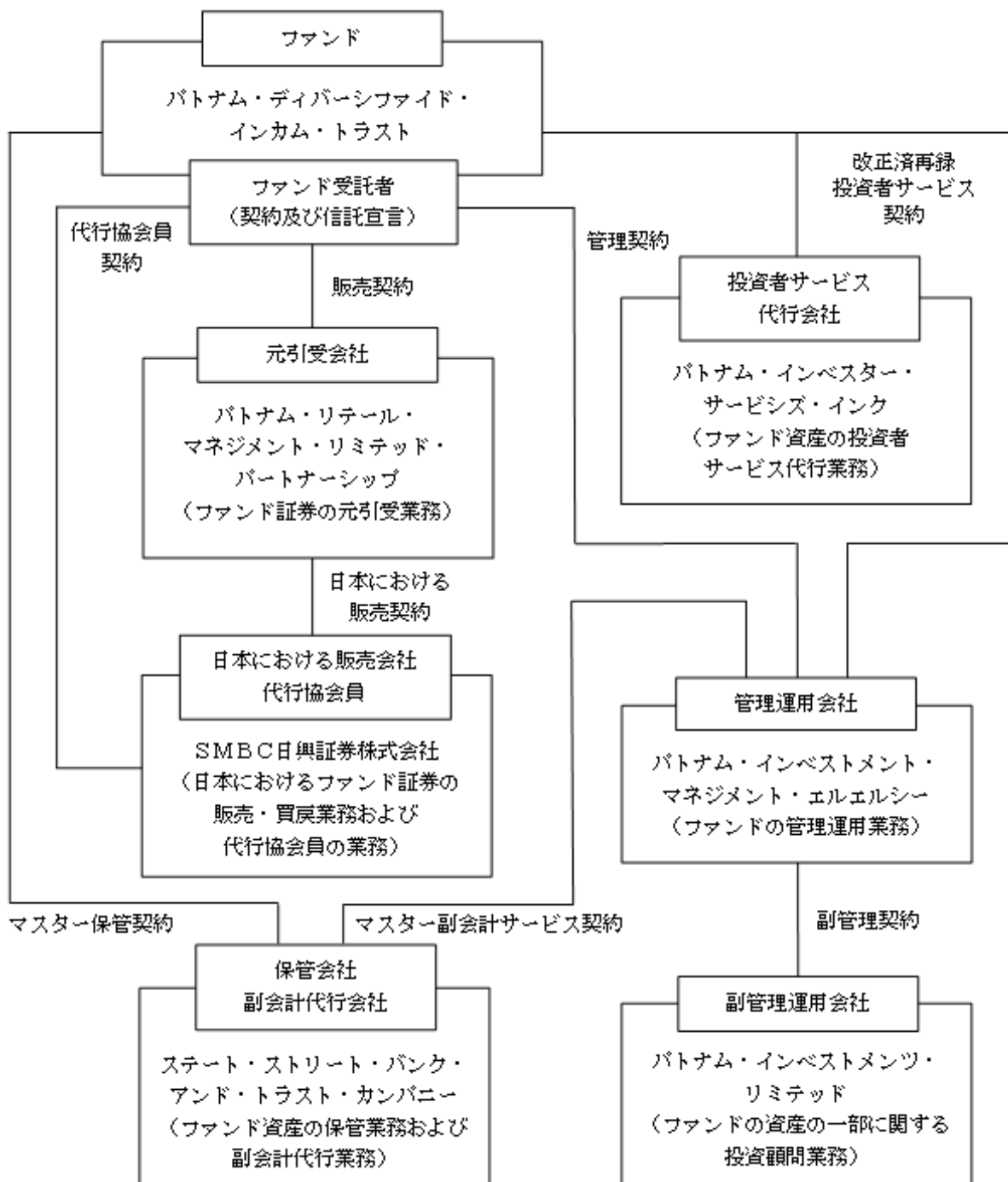
1988年８月11日 マサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立、当初契約及び信託宣言締結

1988年９月７日 改正済再録契約及び信託宣言締結

2014年４月17日 改正済再録契約及び信託宣言締結

（３）【ファンドの仕組み】

① ファンドの仕組み



② 管理運用会社、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	ファンドの運営上の役割	契約書名	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, L.L.C.)	管理運用会社	管理契約 (注1)	2014年2月27日付ファンドの管理運用業務に関する契約
パトナム・インベストメンツ・リミテッド (Putnam Investments Limited)	副管理運用会社	副管理契約 (注2)	2014年2月27日付(2016年10月27日付で付属文書A改定)副管理運用会社がファンドの資産の一部に関して副管理運用者を務めることに関する、管理運用会社との間の契約
パトナム・インベスター・サービスズ・インク (Putnam Investor Services, Inc.)	投資者サービス代行会社	オープン・エンド型ファンド改正済再録投資者サービス契約 (注3)	2013年7月1日付(2017年7月24日付で付属文書A改定)投資者サービス代行業務に関する契約
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	マスター保管契約(注4)	2007年1月1日付ファンドの資産の保管に関する契約
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)	副会計代行会社	マスター副会計サービス契約(注5)	2007年1月1日付(2017年7月24日付で付属文書A改定)会計サービスに関する契約
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	販売契約	2013年7月1日付クラスC受益証券の販売計画に関する修正再録契約 2013年7月1日付クラスM受益証券の販売計画に関する修正再録契約
SMBC日興証券株式会社	日本における販売会社	日本における販売契約 (注6)	1997年5月19日付(2003年2月1日付で改定)元引受会社との間の日本におけるクラスC受益証券およびクラスM受益証券の販売に関する契約

SMBC日興証券株式会社	代行協会員	代行協会員契約（注7）	2003年2月1日付 （2015年12月30日付で改定）クラスC受益証券に関する日本における代行協会の業務についての契約 1997年5月2日付 （2015年12月30日付で改定）クラスM受益証券に関する日本における代行協会の業務についての契約

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

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

（注3）オープン・エンド型ファンド改正済再録投資者サービス契約とは、投資者サービス代行会社がファンドに対し投資者サービス代行業務を提供することを約する契約である。

（注4）マスター保管契約とは、保管会社がファンドに対しファンド資産の保管業務を提供することを約する契約である。

（注5）マスター副会計サービス契約とは、一定の管理、価格、帳簿サービスをファンドに対し提供するよう副会計代行会社に委ねる契約である。

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

（注7）代行協会員契約とは、ファンドによって任命された日本における代行協会員がファンド証券一口当たりの純資産価格の公表およびファンド証券に関する目論見書、運用報告書等の文書の配布等を行うことを約する契約である。

③ 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。契約及び信託宣言は、受託者は当該義務を履行するに必要または便宜な一切の権限を有している旨規定している。受託者の員数は、受託者によって定められ、3人未満とすることはできない。受託者は、受託者または受益者により選任される。受託者は、（i）かかる目的のために招集された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（ii）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たは受託者を選任する目的で招集された次の受益者集会もしくは同人の後継者が選任され資格が付与されるまでとする。

ファンドの受託者は、契約及び信託宣言により一または複数のシリーズのファンドの受益証券を発行する権限を有し、各シリーズは、1940年投資会社法（改正済）（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、かつ付属定款に規定される優先権、特別のまたは相対的な権利および特権（もしあれば転換権を含む。）を有している。受託者は、受益者の承認を得ることなく、随時、いずれかのシリーズまたはクラスにおける受益権の持分割合を変更せずに、当該シリーズまたはクラスの受益証券をより多数もしくは少数に分割または併合することができる。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。現在ファンドの受益証券は、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、①受託者の選任、②受託者の解任、③管理運用会社に関する事項、④ファンドの終了に関する事項、⑤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⑥ファンドの契約及び信託宣言もしくは

ファンドの付属定款によりまたは米国証券取引委員会（以下「SEC」という。）（もしくはその承継機関）もしくは州へのファンドの登録について要求されるか、または受託者が必要もしくは望ましいと考えるファンドに関する追加事項に関してのみ、議決権を有する。加えて、以上の行為のうち一定のものについては、ファンドの受益者の議決なくして、受託者がなすことができる。

受益者の議決に付された事項は、付属定款に規定される場合を除いて、①1940年法により要求されている場合もしくは受託者が一もしくは複数のシリーズもしくはクラスの利益に影響を与えると判断した場合で、受益証券が各シリーズもしくはクラスで別個に投票されるとき、②受託者が当該事項が一もしくは複数のシリーズもしくはクラスの利益にのみ影響すると判断した場合で、かかるシリーズもしくはクラスの受益者のみが議決権を有する場合を除き、その時点で議決権を有する全ての受益証券について、シリーズまたはクラスを考慮せずに、全体を一クラスとして議決される。受託者の選任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、契約及び信託宣言に規定されるシリーズもしくはクラスの受益者の議決または権限を請求する事項について、または受託者が必要または望ましいとみなすその他の事項について決議を行うため、受託者により随時招集され、また一定の場合、受益者集会で議決権を有するすべてのシリーズおよびクラスの当該時の発行済受益証券の少なくとも10%の受益者の書面による請求により、招集される。受益者集会の書面による招集通知は、通知が免除されない限り、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の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、受託者はファンドの受託者会会長、社長、財務担当役員および書記役を選任し、また受託者は他の役員（もしあれば）をいつでも選任または任命できると定めている。付属定款は、受託者会における在任受託者の過半数の賛成により、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）（i）会の少なくとも48時間前に郵便で、（ii）会の少なくとも48時間前に国際宅配便で、（iii）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発した場合、臨時受託者会について受託者に対し十分な通知がなされたものとする。

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

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

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

ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはクラスは、①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②（i）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（ii）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。

④ 管理運用会社の概況

（イ）設立準拠法

管理運用会社は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（Investment Advisers Act of 1940）（改正済）（以下「1940年投資顧問法」という。）により規制されている。

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

（ロ）監督官庁の概要

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

（ハ）会社の目的

管理運用会社の主たる業務は、世界的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。

（ニ）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。投資家の資金を他の投資家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月末日現在で790億ドル超の合計純資産総額とで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運用を行っている。管理運用会社の関連会社であるザ・パトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシーは、多数のフォーチュン500に含まれる会社の口座を含む米国および米国外の口座ならびに投資信託を管理している。他の関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッドは、機関投資家およびリテール顧客に対して全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。

管理運用会社を含むパトナム・グループの運用資産総額は、2019年1月末日現在で約1,690億ドルである。

管理運用会社、元引受会社、副管理運用会社および投資者サービス代行会社は、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番を所在地とし、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・インクにより過半数株

式を一連の子会社を通じて所有されるパトナム・インベストメンツ・エルエルシーの子会社である。パワー・ファイナンシャル・コーポレーションは、金融サービス業のグローバル企業であり、金融、工業および通信分野の持株会社であるパワー・コーポレーション・オブ・カナダの子会社である。ザ・デスマレー・ファミリー・レジデュアリー・トラストが支配権を有する私的持株会社を通じてパワー・コーポレーション・オブ・カナダの議決権をザ・デスマレー・ファミリー・レジデュアリー・トラストが有している。パワー・コーポレーション・オブ・カナダに対する議決権は、2013年10月8日、ポール G. デスマレー氏の死去に際し、同氏からザ・デスマレー・ファミリー・レジデュアリー・トラストに譲渡された。

(ホ) 資本金の額

(1) 出資の額（2019年1月末日現在）

27,675,357米ドル^{*}（約30億円）（未監査）

(2) 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。

(へ) 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。

副管理運用会社の経営は受益者集会で選任された取締役会に委ねられている。

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債券グループ）と連携してファンドに継続的投資プログラムを提供し、また組入証券の購入および売却のすべての指示を出す。

ファンドの投資実績および組入証券は、少なくとも75%が管理運用会社と関連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ファンドのポートフォリオ・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っては、管理運用会社は、各発行毎の慎重な信用分析、数百回と行われる発行体の訪問および毎年発行体とのその他の接触に基づいて魅力的価格の有価証券を探索している。管理運用会社は、米国における最大のハイイールド社債の運用者の1つである。

管理運用会社のコア債券チームおよびハイイールド社債チームは、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、そのメンバーは連帯的責任を有している。

管理運用会社は、その関連会社である副管理運用会社を、ファンドの資産の区分された一部分を運用する任務に任じている。副管理運用会社は、管理運用会社の監督に従い、ファンドの資産のうち副管理運用会社が運用する部分に関して投資の意思決定を行う責任を負う。副管理運用会社は、全範囲の国際的投資顧問サービスを機関投資家およびリテール顧客に対して提供している。

投資運用チーム

管理運用会社および副管理運用会社の投資専門家グループは各資産クラス毎の専門を持つ複数の投資運用チームを構成する。コア債券チームおよびハイイールド社債チームのメンバーはファンドの投資を管理する。全チーム・メンバーの氏名はwww.putnam.comにて閲覧できる。

(ト) 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に基づいて設立され、かつ同法の規制を受ける。ファンドの受益証券の販売に関しては、ファンドは、1933年証券法（改正済）および特定の州の州証券法の規制を受ける。

米国において、ファンドの運営を規制する主な法律の概要は以下のとおりである。

a) 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）

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

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

b) 1940年投資会社法

1940年投資会社法（改正済）（「1940年法」）により、一般に、投資会社は、投資会社としてSECへの登録を要求され、またその運営については一定の明文規定の遵守を要求される。1940年法は中でも、投資会社に対し受益者への定期的な報告の提供を要求している。

c) 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。

d) 1934年証券取引法

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

e) 1986年内国歳入法（「内国歳入法」）

ファンドは、米国連邦所得税の目的上同法サブチャプターMに基づく「規制を受ける投資会社」の資格を選択し、毎年認定されることを意図し、その他のあらゆる必要要件を充足する場合には、配当金の形で適宜受益者に分配する利益および収益に対する米国連邦所得税を同法に基づき免除されることがある。

f) 商品取引所法

ファンドは商品取引所法（「CEA」）に基づくコモディティ・プールであり、管理運用会社はファンドに関してCEAに基づきコモディティ・プール・オペレーターとして登録されている。そのため、管理運用会社は、投資家および米国商品先物取引委員会（「CFTC」）を含む規制当局に対して、ファンドに関する定期的な開示をする義務がある。

g) その他の法律

ファンドは、ファンド受益証券の売却に関する様々な州法等、ファンドまたはその運営に適用されるその他の法令および規制の規定に服する。

（５）【開示制度の概要】

A. 米国における開示

- ① 受益者に対する開示：1940年法および商品取引所法の規定により、投資信託は、受益者に対して財務情報を含む運営に関する年次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、定期的に届出書（Form N-1A）により投資信託の最新情報を提出する。
- ③ CFTCに対する開示：ファンドの運営者はCEAに従い、ファンドに関する定期および年次報告書を全米先物協会に提出する。

B. 日本における開示

（イ）監督官庁に対する開示

- ① 金融商品取引法上の開示

ファンドは日本における一億円以上のファンド証券の募集をする場合、有価証券届出書を財務省関東財務局長に提出しなければならない。投資家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。）を投資家に交付する。また、投資家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、投資家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。投資家およびその他希望する者は、これらの書類をEDINET等において閲覧することができる。

② 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

ファンドは、ファンド受益証券の募集の取扱い等を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号、改正済）（以下「投信法」という。）に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、ファンドは、契約及び信託宣言を変更しようとするとき等においては、あらかじめ、変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければならない。

さらに、ファンドは、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従い、一定の事項について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。

（ロ）日本の受益者に対する開示

ファンドは、契約及び信託宣言を変更しようとする場合であって、その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の販売会社または販売取扱会社を通じて日本の受益者に通知される。

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、CFTCおよび州の監督機関もしくは監督当局がある。

- ① SECは、中でも、1940年法、1933年法および1934年法を含む米国連邦証券法のファンドに対する適用および執行を監視する広範な権限を有する。1940年法によりSECは投資会社の記録を調査し、投資会社または一定の実務に対し同法の規定の適用を免除し、また同法の規定を別途執行する広範な権限を付与されている。
- ② CFTCにはCEAの適用および施行を監督する幅広い権限がある。CEAおよびそれに基づき公布された規制は商品取引業者の取引およびその関連活動を幅広く管理する。
- ③ 州当局は、一般に、その居住者に対するまたはその管轄地内での証券の募集および販売に関する活動に直接、間接的に従事するブローカー、ディーラーまたはその他の者の活動を規制する広範な権限を有する。

2【投資方針】

（1）【投資方針】

目 標

ファンドは、元本の保全に資すると管理運用会社が考える高レベルの金利収益を追求する。

投資先

主に以下の債券に投資する。

- ◆ 世界各国の企業および政府の証券化された債務証券（モーゲージ証券のような）その他の債券
- ◆ 投資適格証券または投資適格を下回る証券（「ハイイールド社債」とも呼ばれる）
- ◆ 中・長期（3年またはそれ以上）の満期を有するもの

管理運用会社は、投資有価証券の売買を決める際、とくに信用、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。

（2）【投資対象】

通常の市況において、以下の3セクターそれぞれに、ファンドの純資産の15%～65%を投資する。

- ・ 米国政府および投資適格部門：米国政府証券および米国企業の投資適格債券を含む。
- ・ ハイイールド部門：米国企業の低格付債券を含む。
- ・ 国際部門：投資適格証券と投資適格を下回る証券の両者を含み、米国以外の国の政府および企業の債券を含む。

ファンドはファンドの純資産の15%以上を米国政府債に投資する。

（3）【運用体制】

パトナムのファンドの受託者会がファンドの全般的な運営を監督し、ファンドの受益者の利益を代表する。受託者会の構成員の少なくとも75%は、ファンドの役員でもなく、管理運用会社とも関係がなく、独立している。

受託者は定期的に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をはじめとするその他のサービスの質を検討する。少なくとも年一回受託者は、これらの業務の遂行または監督に関して管理運用会社およびその関連会社に支払われた報酬およびファンドの運営費用の全体的なレベルを検討する。任務遂行において、受託者は自分達が選任し管理運用会社およびその関連会社とは独立している管理スタッフ、監査人、弁護士をサポートを受ける。

ファンドは管理運用会社に対して月決めの管理運用報酬を支払う。管理運用報酬は、ファンドの各月の平均純資産に、一定の料率を乗じて算出される。この料率は、管理運用会社が提供するすべてのオープン・エンド型ファンドの総純資産（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く。）の各月の平均に基づき、通常総純資産が増加すると、料率は減少する。

ファンドは、管理運用会社に対し、ファンドの直近の会計年度の平均純資産額の0.54%に相当する管理運用報酬（該当する権利放棄分を控除後）を支払った。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が随時指定するファンドの資産の投資判断のために任命している。副管理運用会社は、現在いかなるファンド資産の運用も行っていない。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（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額の年率0.40%の料率で副管理運用会社に支払う。全範囲の国際的投資顧問サー

ビスを機関投資家に対して提供す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である。

上記により米国外に駐在するパトナムの運用専門家は、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

下記の管理運用会社の責任者は、主にファンドのポートフォリオの日々の運用に責任を負う。

ポートフォリオ・マネジャー	就任年	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・デービス	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
ブレット・コズロフスキー	2017年	管理運用会社 2008年～現在	ポートフォリオ・マネジャー
マイケル・サルム	2011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	2005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1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

管理運用会社は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、ファンドが属するリッパー・カテゴリーで3年間の運用期間におけるピア・グループ別ランキングに基づき、運用成績を評価する。かかるピア・グループ別ランキングは、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	1,000,000超
マイケル・アトキン	500,001－1,000,000
ロバート・デービス	100,001－500,000
ブレット・ゴズロフスキー	100,001－500,000
マイケル・サルム	500,001－1,000,000
ポール・スキャンロン	10,001－50,000

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・マネージャーであるマイケル・アトキン、ロバート・デービスおよびブレット・ゴズロフスキーと連携して運用を行っている。

（b）運用プロセス

運用哲学

運用チーム（以下「本チーム」という。）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、本チームの運用プロセスは、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。

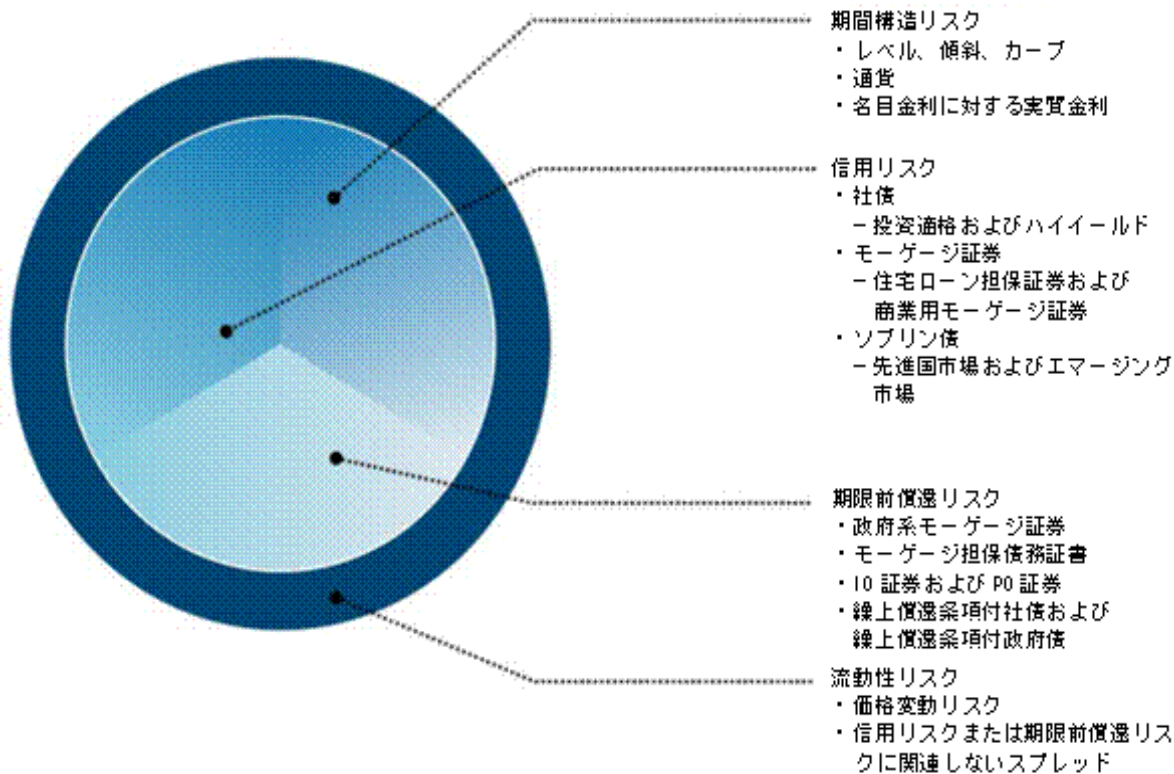
本チームの運用哲学は以下の前提に基づいている。

- ・ **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、最大の機会には証券の選択、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できると考えている。
- ・ **確固としたリサーチ能力：**市場の機会を利用するためには幅広いリサーチ基盤が必要である。本チームのリサーチの方法は、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。本チームは、リスクの源泉に対して異なるアプローチをとっており、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。本チームは、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。本チームの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、本チームのマクロ経済チームのファンダメンタル分析および熟練した判断により共通のファクター（デュレーション、イールドカーブ、国）に関するアクティブな見解を追加する。これには利回りの水準、イールドカーブの傾斜および形状が含まれる。

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）

エマージング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家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、本チームは、国の信用力に関する独自のモデルを構築している。定量的手法は、銘柄選択およびポートフォリオ構築の支えとなっているものの、マクロ経済的および政治的な洞察力に次ぐ位置付となる。本チームは、ソブリン債またはソブリン保証債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家となる。

モーゲージ証券（住宅ローン担保证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证券（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。本チームは、技能および経験の両方を兼ね備えたチームを構築していることから、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。本チームは、このリスク・プレミアムのプライシングには一貫性がなく、非効率的な期限前償還に関わるプライシングが行われている証券を売買する機会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、本チームは、バリュエーション、市場の需給およびモデル以外の要因の考慮という3ステップのプロセスに従う。このプロセスの結果により、ポートフォリオへの証券の組入可否が決定される。

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、管理運用会社の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）【配分方針】

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回分配することができる。通常、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。

（５）【投資制限】

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変更することができない基本的投資制限として、ファンドは以下の行為を行うことができない。

- １．ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一発行体の証券への投資総額が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、その代理機関もしくは下部機構が発行し、もしく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。
- ２．ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一の発行体の発行済議決権付証券を10%を超えて取得しない。
- ３．ファンドは、借入時のファンドの総資産（借入金額を含まない。）の価値の33 1/3%を超えて借入れをすることはできない。

4. ファンドは、認可された借入れを除き、ファンドの受益証券に優先するクラスの受益証券を発行することはできない。
5. ファンドは、貸付けをすることができない。ただし、ファンドは、ファンドが投資方針に従って投資することのできる債務証券を購入することによる場合（他のパトナム・ファンドが発行する債務証券を無制限に含む）、買戻契約を締結することによる場合または投資証券の貸付けによる場合はこの限りではない。
6. 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。
7. 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することができる。また、ファンドは、外国為替契約および商品の現物を伴わないその他の金融取引を行うことができる。
8. 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、米国連邦証券法上引受人とみなされる場合を除く。
9. ファンドは、純資産総額の25%を超えて一業種に投資しない。（米国、その代理機関もしくは下部機構、または米国以外の外国政府、その代理機関もしくは下部機構の証券、超国家機関の証券、および政府機関の信用によって裏付けられている証券は業種に相当するものとはみなされない。）

1940年法には、ファンドの「発行済の議決権付受益証券の過半数の議決」とは（1）ファンドの発行済受益証券の50%以上、または（2）総会に本人または代理人が出席した受益者が発行済受益証券の50%以上を保有している場合、総会に出席した受益者が保有する受益証券の67%以上のうちいずれか少ない方の賛成をいうと定められている。

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7）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ではなく、当該スワップを規制する米国商品先物取引委員会（CFTC）による米国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。

業界集中（上記9）に関するファンドの基本的な投資方針のため、管理運用会社は、関係する第三者分類システムを含め、多様な情報を考慮し、適切な業界分類を決定し、発行体を割り当てる。業界分類および発行体割り当ては、業界セクターおよび発行体が変化するため、随時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、より幅広い投資セクターまたはより狭い副次的な業界分類を使用する可能性がある。

以下に記載する基本的ではない投資制限は、受益者の承認を得ることなしに受託者が変更することができる。

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

1. ファンドは、公認の証券取引所またはその他の規制された市場で取引されていない証券に、純資産額の15%を超えて投資しない。かかる市場にはナスダック（National Association of Securities Dealers Automated Quotation System）も含まれるが、これに限定されるものではない。（本制限は、管理運用会社により流動性があると判断され、かつ市場価格（ディーラーによる相場を含む。）が一般に取得または決定可能な債券には適用されないものとする。）
2. ファンドは、ファンドの総資産額の10%を超えて金銭の借入れを行わない。
3. ファンドは、ファンドの純資産額を超えて証券の空売りを行わない。

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

義務違反が生じた場合には、ファンドは違反を認識した後、直ちに、違反を解消するために必要な手段を講じるものとする。かかる行為がファンドの唯一の義務であり、かつ違反に対する唯一の救済となる。

かかる義務は、ファンドが日本における販売資格を有し、またその義務が販売資格の条件として日本証券業協会により要求されている限り有効である。

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

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

上記の制限にかかわらず、ファンドは、アセット・バック証券、ハイブリッド証券および仕組み債券等の公社債に投資することができる。かかる投資対象は、同様な従来の債務証券への投資には伴わない重大なリスクを必然的に伴う可能性がある。かかる種類の投資に伴う個々のリスクは、債券の条件により異なるが、投資した証券の利息金額または償還金額が連動する参照指数（ベンチマーク）や対象資産（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の他、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、①250,000米ドル、または②当該90日間の始期に計算されるファンドの純資産総額の1%のいずれか少ない金額まで支払うことをファンドが誓約する、1940年法に基づく18f-1規則の選択を提出した。

3【投資リスク】

（1）リスク

投資家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。ファンドのポートフォリオに含まれる投資資産の価値は、経済、政治または金融市場の全般的な状況、投資家心理および市場参加者の見通し、政府活動、地政学的事象または変化ならびに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。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。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（ファンドの投資のかなりの部分を占める）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せざるを得ない場合がある。外国通貨で取引される海外への投資は為替変動により悪影響を受ける場合がある。海外特にエマージング市場の投資には、外国政府による差押え、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、非流動化のリスクを伴う。

ファンドのデリバティブ使用は、投資比率を増大することによって（レバレッジと考えられる。）、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の解消または売りが潜在的にできないことに起因して、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起因して、ファンドの投資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、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他の政府機関によって保険を付されておらず、保証もされていない。

（2）リスク要因

ファンドの主要投資戦略および関連リスク

ファンドの主要投資戦略およびその戦略に関連する、ファンドの受益者として投資家が直面するリスクの詳細を以下に記載する。リスクとリターンは一般に連動し、潜在的なリターンが高ければ高いほどリスクも大きいことに留意することが大切である。ファンドは、主に米国投資適格セクター、ハイイールド社債セクターおよび国際セクターを含むマルチ・セクターの債券および証券化された債務証券に投資することにより、ファンドの目標達成をめざす。通常の市況において、ファンドは次の部門それぞれにファンドの純資産の15から65%を投資する。（a）米国政府債および米国企業の投資適格債を含む米国および投資適格部門、（b）米国企業の低格付債を含むハイイールド部門、（c）投資適格および低格付証券を含む、米国以外の政府および企業の債券を含む国際部門。ファンドは米国政府債に、ファンドの純資産の15%以上を投資する。

金利リスク

社債およびその他の債務証券の価値は、通常、金利の変動に対応して値上がりし、また値下りする。金利の低下により、一般に既発債務証券の価値は値上がりし、金利の上昇により、一般に既発債務証券の価値は値下りする。債務証券の価値の変動は、通常、ファンドに対して支払われる利息収益の額に影響しないが、ファンドの受益証券の価値に影響を及ぼす。金利リスクは、一般に満期までの期間がより長い投資証券についてより大きい。

投資証券の中には、かかる投資証券の満期以前にコール・オプションまたは償還オプションを発行者に付与しているものがある。発行者が金利下降局面において証券をコールする場合、ファンドはその手取金を、利回りの低い他の投資証券に再投資せざるを得ない可能性があり、この場合金利低下による価値増大の恩恵を得ることが出来ない可能性がある。

信用リスク

投資家は、通常、投資家が引き受けているリスクに応じて補償されることを期待している。このため、信用を得られる見込みが希薄な発行体の債券は、通常、より信用度の高い発行体の債券のものよりも高利回りを提供する。高格付投資証券は、一般に信用リスクがより少ない。

管理運用会社は、購入時に当該証券を格付する公認された各証券格付機関によりBBBを下回るかまたはそれと同等に格付された、高利回り、高リスクの債務証券、およびこれと同等の品質であると管理運用会社が判断する無格付投資証券に、ファンドの資産総額の70%までを投資することができる。管理運用会社は、当該証券を格付する各証券格付機関により購入時にCCCを下回るかもしくはそれと同等に格付された債務証券（格付機関により最低格付に分類された証券を含む）、またはこれと同等の品質であると管理運用会社が判断する無格付投資証券に、ファンドの資産総額の5%を超えて投資することが出来ない。これには格付機関の最も低い格付のものが含まれる。投資証券の格付が、購入後に引き下げられても、管理運用会社は必ずしもかかる証券を売却するとは限らない。

BBBを下回るかまたはそれと同等に格付された債務証券（「ハイイールド社債」と呼ばれることもある。）は、投資適格未満のクオリティである。かかる格付は、発行体が利子および元本の適時な支払いが不可能となり、このため債務不履行に陥るより大きな可能性を反映している。かかる事態が発生した場合、または発生のあるとみなされる場合、これら投資証券の価値は通常、一層不安定となり、下落する可能性が高い。債務不履行または債務不履行の可能性は、また管理運用会社にとって、事前に見積もった価格水準で、当該投資証券を売却することを困難とさせる。低格付債券の市場は、高格付債券に比べて限定されており、このため特定の債務証券の売買、または公正価格の確立が時として困難となる。信用リスクは一般的に、額面価格以下で発行され、投資期間中に支払を行わず、満期時点においてのみ利子を支払う形態のゼロ・クーポン債およびその他の投資証券において高くなる。

信用格付は、発行者の過去の財務状態、および格付機関の投資分析に大きく依拠する。投資証券に対するいかなる格付も、発行体の現在の財務状態を必ずしも反映してはおらず、当該投資証券の変動性または流動性に対する検証も反映されていない。管理運用会社は投資決定において信用格付を考慮するものの、独自の投資分析も行い、格付機関の実施する格付のみに依拠することはない。ファンドの投資目的達成は、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、管理運用会社自体の与信分析により大きく依存することがある。ファンドは発行体を関係当事者とする法的手続に関与しなければならないことがある。これによりファンドの運用費用が増大し純資産価格が減少する可能性がある。

投資適格の投資証券の信用リスクは一般に低いものの、低格付の投資証券のリスクの一部を伴うこともある。米国政府の投資証券の信用リスクは一般に最低だが、完全に信用リスクから無縁というわけで

はない。米国財務省証券およびジニーメイ証券など、米国政府の完全な信頼および信用に裏付けされているものもあるが、発行者の信用のみに依拠しているものもある。モーゲージ証券は、裏付けとなる借手がその債務を弁済することができないリスクにさらされている。

期限前償還リスク

従来の債務証券は、概して、元本総額の支払期日となる満期まで、固定金利が支払われる。反対に、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に対する支払には、一般に利息と元金の一部の支払が含まれる。元金はまた、任意にまたは借換えもしくはモーゲージの実行の結果として期限前償還されることがある。ファンドは、期限前償還された投資証券の手取金を、魅力のより小さい条件および利回りの投資対象に投資しなければならないことがある。期限前償還が不可能な債務に比べ、モーゲージ証券は、金利下降局面においては価格上昇の可能性が小さく、金利上昇局面においては価格減少の可能性が大きい。このような投資からファンドの変動が増長される可能性もある。また一部のモーゲージ証券は、裏付けとなるモーゲージの利息部分のみ、または元本部分のみの支払いを受ける。こうした投資証券の利回りおよび価格は、金利変動およびモーゲージの裏付証券の元本支払いの割合変動に対して極端に敏感である。こうした投資証券の市場は不安定かつ限定的となる可能性があり、このため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に組成されるが、アセット・バック証券の場合、裏付けとなる資産は、モーゲージ・ローンまたはモーゲージ・ローンに対する権利の代わりに、自動車割賦販売または割賦ローンの契約や、様々な種類の不動産および動産のリース、クレジットカード契約の受取債権等である。アセット・バック証券はモーゲージ証券のリスクと類似のリスクを伴う。

米国以外の国の投資証券

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。さらに管理運用会社は以下の発行体を米国以外の発行体と考える。

（i）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、（ii）発行体の有価証券の米国外市場での取引、（iii）発行体は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（iv）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。米国以外の国の投資証券は、以下に記載される一定の特殊リスクを伴う。

為替レートの変動：米国以外の国の投資証券は、多くの場合、米ドル以外の通貨で発行され取引されている。この結果、これらの価値は、外国通貨と米ドルと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。

政治経済上の出来事：米国以外の国の投資証券は、当該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、間接的影響を受けるリスク、当該国通貨の為替または輸出に関する経済制裁または制限を課されるリスクおよび増税リスクを負うことがある。

信頼性または適時性を欠く情報：米国以外の国の企業について公表されている情報が、殆どの米国の上場企業について公表されている情報よりも少ないことがあり、また米国以外の国の企業は、通常、米国におけるものほど厳格な会計、監査および財務報告に関する基準ならびに慣行に従っていない。米国以外の国の証券は、米国市場が開いている時に閉鎖されている市場で取引される場合がある。その結果、米国以外の国の市場における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：投資家に対する法律上の遡求権が、米国で提供される遡求権より制限されることがある。

市場の制限：米国以外の投資証券の一部は、大部分の米国内の投資証券より流動性が少なく（売買がより困難であり）かつ変動的であるが、これはファンドが時に好ましい価格でこうした米国以外の投資証券を売却することが不可能となることを意味する。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、管理運用会社は、時に、ファンドの米国以外の国の投資証券を評価することが困難となる可能性がある。

取引慣行：仲介手数料およびその他の手数料は、一般に、米国内の投資証券より国外の投資証券の方が高い。米国外での取引および保管に適用される手続および規則はまた、金銭または投資証券の支払、交付または回収の遅延を伴うことがある。

ソブリン発行体：ソブリン発行体の政府証券の元本および利息の支払意欲および能力は、発行体の支払残高、相対的債務水準、税金その他財源からのキャッシュ・フローなど、様々な経済要因に左右される。さらに、ソブリン債の政府の債務不履行の場合、投資家には法的に請求権がない可能性がある。

米国以外の国の投資証券への投資リスクは、時としてエマージング市場と称される発展途上市場を有する国において特に増大する。エマージング市場は、米国以外の先進国市場と比べ、発展途上の経済、法体制および規制制度が存在する可能性があり、政治、経済がより不安定になる可能性がある。エマージング市場を有する国はまた、高水準のインフレまたは通貨切下げ発生の可能性が高く、エマージング市場への投資は先進国市場での投資に比べ不安定であり、非流動化の可能性が高い。このため、また他の理由にもより、エマージング市場における投資は、しばしば投機的とみなされる。

米国以外の国の投資対象に関するリスクの一定部分はまた、ある程度まで、米国通貨以外の通貨建ての米国で取引される投資証券、米国以外の国の市場で取引される米国の企業の投資証券、または米国以外の国で重要な事業を行っている米国の企業の投資証券にも適用される。

デリバティブ

ファンドは、先物、オプション、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さまざまな取引を行うことができる。デリバティブは、その価値が裏付けとなるまたは複数の投資証券、投資証券のプール、指数または通貨など別のものの価値に依存しているかまたはこれらから派生する金融商品である。ファンドは、デリバティブにつき、裏付けとなる投資証券、投資証券のプール、指数または通貨とは、通常逆方向に価値が変動するショート（売建て）ポジションをとる場合がある。デリバティブは、ヘッジ目的、非ヘッジ目的の両者に利用されることがある。例えばデリバティブを、米国内および国外の長期金利または短期金利に対するファンドのエクスポージャーの増減に、または一もしくは複数発行体の証券への直接投資の代替手段として、利用することがある。ただし市況または適切なデリバティブの入手の可能性を管理運用会社が査定し、デリバティブを利用しないという判断を下す場合もある。

デリバティブが特定の種類の投資証券に類似する経済的特徴を有している場合、かかる投資証券に投資する必要性を満たすために、デリバティブ投資を利用することがある。

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

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

変動利付ローン

変動利付ローンは、ロンドン銀行間出し手金利または一もしくは複数の米国大手銀行により提示されるプライムレートのような一般に認められた基本利率に基づき定期的に（通常は毎月または四半期毎に）調整されまたは変動する金利を伴う債務である。変動利付ローンの大半は投資適格未満のクオリティであるが、その多くは、破産の場合、普通株や公募債券等の発行体の他の大半の証券に弁済順位に関して優先する。また、通常、変動利付ローンは、発行体の特定の担保または資産により担保されており、発行体の不履行または破産の際に債権保有者がこのような資産に対して優先請求権を持つように設定されている。

変動利付ローンは、一般に固定利付債に比べ金利変動の影響が小さくなるが、変動利付ローンの金利の上昇が全般的な金利の上昇よりも小さく、または遅れる場合はその価値が低下する可能性がある。逆に、金利が低下する場合、変動利付商品の価値が一般的に増大するとはいえない。金利の変動は、変動利付投資対象からファンドが獲得する受取利息の金額にも影響する。

大半の変動利付ローンは、ペナルティなしに元本の期限前償還が可能である。借手がローンを期限前償還した場合、手取金を期限前償還されたローン上の利回りよりも低い利回りを有する投資対象に再投

資しなければならなくなる可能性があり、あるいは発行体の信用の向上により得られうる利益を享受できなくなる可能性がある。

変動利付ローンを保証する担保価値は下落する可能性があり、借手の債務返済に不十分で、現金化が困難である場合がある。更に、ファンドの担保の権利は破産またはその他の倒産手続きにより制限される場合がある。変動利付ローンは担保によって完全には保証されず、その価値が下落する可能性がある。ローンは、「有価証券」とみなされないことがあり、ファンドがローンを購入した場合、ファンドは、米国連邦証券法下の不正防止またはその他の保護に依拠する権利がない可能性がある。

ファンドの投資先となる種別の変動利付ローンの市場は時を経て流動性が増してきているが、かかる市場は依然として発展中であり、かかる市場または特定の借手に関わる好ましからざる事態の展開により、このようなローンの売却が望ましいと判断されるときにファンドがこのようなローンをその市場価値で売却できなくなることもありうる。また、変動利付ローン取引の決済期間（取引の実行から購入者への現金受渡しまでの期間）は、他の投資における決済期間よりも大幅に長いことがあり、場合によっては7日以上にもなる。借手および／または代理人の同意を得るための要件は、ファンドの変動利付ローンの売却の遅延または妨げとなる可能性があり、また、得られる価格に悪影響を及ぼす可能性がある。変動利付ローン取引の売却代金は、債務返済に不十分な可能性がある。

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投資資産の価値は、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。）ならびに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。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は、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。

その他の投資証券

上記の主要な投資戦略に加え、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、仕組み債券、優先証券のようなその他の投資、ならびに固定金利ローン、変動金利ローンの譲渡およびパティシペーション（参加権取得）への投資等を行うことができる。ファンドはまた収益を得るため、投資有価証券を貸すことができる。こうしたことから、その他のリスクにさらされることがある。

暫定的ディフェンシブ戦略

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

方針の変更

ファンドの受託者は、英文目論見書に別段の規定がある場合を除き、受益者の承認を得ることなく、本書に記載されるファンドの目的、投資戦略およびその他の方針を変更することができる。

ポートフォリオ回転率

ファンドのポートフォリオの回転率はファンドによる投資対象の売買の頻度を示すものである。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。ファンドは頻繁な取引を行う予定である。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。高い回転率は、ファンドがより多くの委託売買手数料を支払い、その他の取引費用（潜在的取引費用を含む。）を負担する原因となり、パフォーマンスを低下させる可能性もある。ファンドのポートフォリオ回転率ならびにファンドが支払う委託売買手数料およびファンドが負担する取引費用の額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。

日本からの円による投資に特有のリスク

ファンドの投資証券の多くはドルで発行、取引されるため、受益証券が売買される円での価格は円とドルの為替レートの変化に影響されうる。

（2）投資リスクに対する管理体制

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

デリバティブ取引のリスク管理

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

4【手数料等及び税金】

（1）【申込手数料】

（イ）海外における申込手数料（米国）

クラスC受益証券

- 当初販売手数料はないため、すべての投資額が直ちに使われる。
- 購入してから1年以内に受益証券を売却する場合は1.00パーセントの後払手数料がかかる。
- 12b-1報酬が高いため、クラスA受益証券（日本では販売されない）またはクラスM受益証券よりも年間費用が高く、配当が低い。
- 十年経過後、クラスA受益証券（日本では販売されていない）に自動的に転換される。ただし、クラスC受益証券が少なくとも十年間保有されていることが確認できる記録をファンドまたは受益者がクラスC受益証券を購入した金融仲介機関が所持していることおよびクラスA受益証券（日本では販売されていない）が受益者の法域における居住者により購入可能であることを条件とする。これにより、将来的に12b-1報酬は減少する（共同勘定においてファンドのクラスC受益証券を保有している一定のブローカー・ディーラー仲介業者の退職年金制度レコードキーピング・プラットフォームについては、参加者レベルの持ち分単位での経過年数を追跡しない。これらのクラスC受益証券は、転換の条件を満たさない。）。
- 一つあるいは複数のパトナムのファンドのクラスC受益証券の注文は、雇用者拠出退職年金制度に販売されるクラスC受益証券を除き、購入額および勘定残高（クラスA受益証券（日本では販売されない）購入用の収益積立権のある）の総額が500,000ドル以上の場合は拒絶される。500,000ドル以上の累積投資を考えている投資家はクラスA受益証券（日本では販売されない）の方が有利であるかどうかを考慮すべきであり、財務代理人に相談すべきである。

クラスM受益証券

- 当初販売手数料は最大3.25%。
- 投資額50,000ドル以上に対しては低い当初販売手数料が適用される。
- 後払手数料は課されない。
- クラスB受益証券（日本では販売されない）またはクラスC受益証券と比べた場合、12b-1報酬が低いため、年間費用が低く、配当金が高い。
- クラスA受益証券（日本では販売されない）と比べた場合、12b-1報酬が高いため、年間費用が高く、配当金が高い。
- クラスA受益証券（日本では販売されない）への転換はない。したがって、将来的にも12-b報酬は下らない。
- 一つあるいは複数のパトナムのファンドのクラスM受益証券の注文は、雇用者拠出退職年金制度に販売されるクラスM受益証券を除き、購入額および勘定残高（クラスA受益証券（日本では販売されない）購入用の収益積立権のある）の総額が500,000ドル以上の場合は拒絶される。500,000ドル以上の累積投資を考えている投資家はクラスA受益証券（日本では販売されない）の方が有利であるかどうかを考慮すべきであり、財務代理人に相談すべきである。

クラスM受益証券の当初販売手数料

募集価格での買付額（ドル）		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以下	3.36%	3.25%
50,000超	100,000以下	2.30%	2.25%
100,000超	250,000以下	1.27%	1.25%
250,000超	500,000以下	1.01%	1.00%
500,000超		該当なし ^{***}	該当なし ^{***}

^{*} 募集価格および受益証券の販売口数の算出の際の四捨五入のため、実際に投資家が支払う販売手数料は上記のパーセントより多いまたは少ない場合がある。
^{**} 募集価格は販売手数料を含む。
^{***} 購入額および勘定残高（収益積立権のある）の総額が500,000ドル以上の場合は、雇用者拠出退職年金制度による場合を除き、ファンドはクラスM受益証券の買付注文を受けつけない。

（ロ）日本国内における申込手数料

ファンドは現在申込みを受け付けていないため、該当事項はない。

（２）【買戻し手数料】

（イ）海外における買戻し手数料（米国）

クラスC受益証券

買戻し手数料は課されないが、買戻し時には上記（１）（イ）の後払手数料が課される。

クラスM受益証券

買戻し手数料は課されない。

（ロ）日本国内における買戻し手数料

クラスC受益証券

買戻し手数料は課されない。

クラスM受益証券

買戻し手数料は課されない。

（３）【管理報酬等】

（イ）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、ファンドは月次報酬を管理運用会社に支払う。月次報酬は当該月のファンドの平均純資産に一定の料率を乗じて計算される。この料率（下記）は、管理運用会社が管理する全てのオープン・エンド型ファンドの純資産総額（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

	50億ドル以下の部分について	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

0.465%

2018年9月30日、2017年9月30日および2016年9月30日に終了した会計年度（以下、それぞれを「2018会計年度」、「2017会計年度」および「2016会計年度」ともいうことがあり、さらに2018会計年度については「報告期間」ともいうことがある。）に、該当する管理契約に基づきファンドが支払った管理運用報酬（該当する権利放棄分を控除後）は、それぞれ、22,508,123ドル、18,209,850ドルおよび20,977,243ドルであった。

2018、2017および2016会計年度に関して支払われた正味管理運用報酬について、適用される管理契約に基づき、放棄されない場合にはファンドにより管理運用会社に支払われるべきであった管理運用報酬は、2018会計年度および2017会計年度については放棄はなく、2016会計年度については73,243ドルであった。2016会計年度に放棄された管理運用報酬額は、管理運用会社による任意かつ一回限りの放棄によるものである。

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

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（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随時運用される部分（もしあれば）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。副管理運用会社は、現在ファンド資産の運用を行っていない。

（ロ）保管報酬および投資者サービス代行報酬

ファンドは、ファンドの投資者サービス代行会社（名義書換、退職計画および分配支払代行会社）であるパトナム・インベスター・サービシズ・インクに対して、すべての受益者の費用として月額の報酬を支払う。投資者サービス代行会社に支払われるこの報酬は、一定の上限があるが、ファンドの販売資産レベル、ファンドにおける受益者の口座数およびファンドにおける確定拠出型年金のレベルに基づく。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9月30日終了の会計年度に関して、パトナム・インベスター・サービシズ・インクによる投資者サービスに関する報酬5,757,775ドルをファンドは負担した。

ファンドは、2007年1月1日より、アメリカ合衆国 02111 マサチューセッツ州 ボストン市 リンカーン・ストリート1番 ステート・ストリート・ファイナンシャルセンターに所在するステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーをファンドの保管会社に選任している。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、ファンドの米国外の保管管理者を務めること、米国外の証券保管振替機関に関する報告書の提供、ファンドの費用を賄う支払の実行、ならびにその他の管理業務の遂行に責任を負う。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・カンパニーに対して、固定年間手数料ならびにファンドの資産およびファンドが保有する有価証券の数と種類に基づく手数料の組合せに基づき、月額の報酬を支払い、一定の実費をステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・

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

2018年9月30日終了の会計年度に関して、ファンドがステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーに支払った保管報酬は400,921ドルであった。

（ハ）クラスC販売計画報酬

クラスC受益証券販売計画では、ファンドはパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対し、平均純資産額の最高年率1.00%を支払う。かかる費用は、随時ファンド資産から支払われるため、投資家の投資費用の増加となる。

上記販売計画に基づく支払は、日本におけるクラスC受益証券の販売に関するディーラーへの委託手数料を含むファンド受益証券の元引受会社としてのパトナム・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。ディーラーへの支払は、クラスC受益証券の販売計画の継続およびSMBC日興証券とパトナム・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合意事項に従う。

2018年9月30日に終了した会計年度にファンドが支払ったクラスC販売計画報酬は6,016,358ドルであった。

（ニ）クラスM販売計画報酬

クラスM受益証券販売計画では、ファンドはパトナム・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、平均純資産額の最高年率1.00%を支払う。受託者は現在、クラスM受益証券販売計画に基づく支払いを、当該平均純資産総額の最高年率を0.50%に制限している。かかる費用は、随時ファンド資産から支払われるため、投資家の投資費用の増加となる。クラスM受益証券は、クラスB受益証券（日本では販売されていない）およびクラスC受益証券とは異なり、クラスA受益証券（日本では販売されていない）に転換されないため、クラスM受益証券はクラスB受益証券またはクラスC受益証券より、時間の経過とともに、投資家の費用がかかる場合がある。

上記販売計画に基づく支払は、日本におけるクラスM受益証券の販売に関するディーラーへの委託手数料を含むファンド受益証券の元引受会社としてのパトナム・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。ディーラーへの支払は、クラスM受益証券の販売計画の継続およびSMBC日興証券とパトナム・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合意事項に従う。

2018年9月30日に終了した会計年度にファンドが支払ったクラスM販売計画報酬は623,886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い（関連する種類のファンド証券により異なる）を含む（がこれらに限定されない）管理運用会社が負担しない全ての費用を支払う。ファンドはさらに管理運用会社に対して、ファンドの役員報酬およびパトナム退職制度に対する分担金を含む2018会計年度の管理業務に関する支払いを行った。支払総額は毎年受託者会により決定され、2018会計年度は118,857ドルであった。

受託者の責任および報酬

受託者はファンドの業務を全体的に監督する責任を負う。受託者が決定した方針にしたがって、管理運用会社はファンドの継続的な投資計画を提出し、ファンドのために投資判断を下すほか、受託者の監督下でファンドのその他の業務を管理する。

下記の表は、2018年12月31日時点で各受託者が保有するファンドを含めたパトナムのすべてのファンドの受益証券の価値を記載したものである。

受託者の氏名	所有するパトナム・ディバーシファイド・インカム・トラストの受益証券の金額範囲 (単位：ドル)	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 (単位：ドル)
リアクト・アハメッド	100,000超	100,000超
ラヴィ・アーコリー	100,000超	100,000超
バーバラ M. バウマン	50,001－100,000	100,000超
カチンカ・ドモトフィ	1－10,000	100,000超
キャサリン・ボンド・ヒル（注1）	1－10,000	100,000超
ポール L. ジョスコウ	10,001－50,000	100,000超
ケネス R. ライブラー	1－10,000	100,000超
ロバート E. パターソン	10,001－50,000	100,000超
ジョージ・パトナム三世	50,001－100,000	100,000超
マノジュ P. シング（注1）	0	0
ロバート L. レノルズ（注2）	100,000超	100,000超

（注1）2017年3月16日付で受託者会に任命された。

（注2）ファンドおよび管理運用会社の「利害関係者」（1940年投資会社法で定義される）である受託者。レノルズ氏はファンドおよび管理運用会社の役員の役職にあるため「利害関係者」と見なされる。レ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、年間報酬ならびに出席した各受託者会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。

受託者は定期的に報酬の見直しを行い、その他のミューチュアル・ファンドの受託者に支払われる報酬との関係で自己の職務に照らして自らの報酬が引き続き妥当であることを確認している。ファンドの独立した受託者だけで構成される理事会方針・指名委員会は、委員会および受託者の会合時間は、必要な準備を含めて各定例受託者会に付き少なくとも4営業日を要すると考えている。受託者理事会の常設委員会ならびにファンドの終了した直近の会計年度中に開催される各委員会の回数および時期について以下の表に記載する。

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

下記の表は各受託者がパトナムのファンドの受託者に選任された最初の年、2018会計年度にファンドが各受託者に支払った報酬および2018暦年中にパトナムのすべてのファンドが各受託者にその業務に関して支払った報酬を表す。

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）
	ドル			
リアクアト・アハメッド／2012（３）	15,875	該当なし	該当なし	318,750
ラヴィ・アーコリー／2009	16,147	該当なし	該当なし	325,000
バーバラ M. バウマン／2010（３）	17,388	該当なし	該当なし	350,000
ジェイムソン A. バクスター／1994（３）（４）	20,953	0	110,533	328,594
カチンカ・ドモトフィ／2012（３）	16,147	該当なし	該当なし	325,000
キャサリン・ボンド・ヒル／2017（３）	16,147	該当なし	該当なし	325,000
ポール L. ジョスコウ／1997（３）	16,147	0	113,417	325,000
ケネス R. ライブラー／2006（５）	18,621	該当なし	該当なし	395,000
ロバート E. パターソン／1984	16,147	0	106,542	325,000
ジョージ・パトナム三世／1984	16,745	0	130,333	337,500
マノジュ P. シング／2017	15,826	該当なし	該当なし	318,750
ロバート L. レノルズ／2008（６）	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9月30日現在アハメッド氏、バウマン氏、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26,215ドル、25,186ドル、160,188ドル、22,584ドル、2,621ドルおよび109,101ドルであった。

（４）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受託者会を退任した。

（５）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。

（６）レ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参加および依頼料額の半額に等しい退職年金を受ける権利を有する。退職年金は、退職の翌年から2006年12月31日まで、受託者の地位にあった期間、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、役員方針および任名委員会）は、いつでも退職プランの終了および変更を行うことができる。ただし、（i）かかる終了または変更時に受託者に支払われている退職年金額または（ii）かかる終了または変更直前に受託者が退職した場合、当該現職受託者がその権利とされていたであろう範囲の退職年金額の減額につながる終了または変更は認められない。2003年以降初めて役員に選任された受託者については、受託者会は退職プランを終了した。

管理運用会社は多くのブローカー・ディーラーを通してファンドの投資有価証券の売買のすべての注文を行う。仲介業者、取扱業者の選定において、管理運用会社は、管理運用会社およびその関連会社になされる調査および仲介業務をとりわけ考慮することができる。2018、2017および2016会計年度において、ファンドは各々仲介手数料として、56,924ドル、18,226ドルおよび78,321ドルを支払った。

2018年9月30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（該当する権利放棄分を控除後）、投資者サービス代行および保管報酬は除く。）は、11,960,448ドルであった。

パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドへの投資

ファンドは、管理運用会社が管理運用するオープン・エンド型の投資運用会社であるパトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに投資していた。パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドへの投資は各営業日の最終純資産価格で評価されている。報告期間にファンドが稼得した分配金は合計4,236,602ドルで、損益計算書に受取利息として計上されている。報告期間中のパトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドへの投資の取得原価および売却手取額は、それぞれ422,096,469ドルおよび440,851,294ドルであった。管理運用会社は、パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに対する管理報酬を放棄している。

（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）（ｉ）「キャピタル・ゲイン配当」、（ii）「金利関連配当」および（iii）「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】

(2019年1月末日現在)

資産の種類	国名 (発行地)	時価合計 (ドル)	投資比率 (%)
モーゲージ証券	米国	1,569,352,009	38.39
	バミューダ	30,699,313	0.75
	ケイマン諸島	1,193,729	0.03
	小計	1,601,245,051	39.17
米国政府および政府系機関 モーゲージ債務証券	米国	1,357,664,068	33.22
社債	米国	826,714,390	20.23
	ブラジル	54,162,102	1.33
	カナダ	51,879,323	1.27
	メキシコ	35,632,045	0.87
	イギリス	31,164,343	0.76
	ルクセンブルグ	21,611,471	0.53
	オランダ	15,578,840	0.38
	アイルランド	11,687,676	0.29
	ロシア	10,981,650	0.27
	フランス	9,181,643	0.22
	スイス	7,347,980	0.18
	ベネズエラ	6,792,808	0.17
	ジャマイカ	5,395,500	0.13
	バミューダ	5,069,846	0.12
	イスラエル	4,885,597	0.12
	ドイツ	4,582,896	0.11
	インドネシア	3,005,675	0.07
	ケイマン諸島	1,641,132	0.04
	スウェーデン	1,304,651	0.03
	スペイン	1,300,884	0.03
	イタリア	1,258,811	0.03
	ノルウェー	1,128,525	0.03
	小計	1,112,307,788	27.21
外国国債および 政府系機関債	ギリシャ	141,207,160	3.45
	アルゼンチン	124,441,566	3.04
	インドネシア	63,332,471	1.55
	メキシコ	40,884,059	1.00

資産の種類	国名 (発行地)	時価合計 (ドル)	投資比率 (%)
	コートジボワール	27,823,717	0.68
	ブラジル	25,701,368	0.63
	ドミニカ共和国	23,642,762	0.58
	エジプト	20,740,982	0.51
	ベネズエラ	12,769,061	0.31
	南アフリカ	6,317,285	0.15
	コスタリカ	4,581,250	0.11
	セネガル	4,467,750	0.11
	エルサルバドル	3,911,375	0.10
	ベトナム	627,418	0.02
	ロシア	527,463	0.01
	小計	500,975,687	12.26
未決済買建スワップ・ オプション	米国	76,167,498	1.86
	イギリス	762,203	0.02
	小計	76,929,701	1.88
転換社債	米国	58,865,964	1.44
	フランス	5,464,673	0.13
	ドイツ	2,900,960	0.07
	メキシコ	1,663,028	0.04
	アイルランド	1,354,121	0.03
	スペイン	1,270,968	0.03
	イギリス	709,392	0.02
	スイス	658,787	0.02
	オランダ	519,000	0.01
	ケイマン諸島	453,326	0.01
	ノルウェー	391,164	0.01
	イスラエル	385,017	0.01
	中国	335,488	0.01
	デンマーク	273,666	0.01
	イタリア	242,541	0.01
	ベルギー	199,962	0.00
	アラブ首長国連邦	191,400	0.00
	小計	75,879,457	1.86
シニア・ローン	米国	63,274,176	1.55
未決済買建オプション	米国	20,212,793	0.49
資産担保証券	米国	7,313,687	0.18
普通株式（注１）	米国	517,703	0.01
短期投資	米国	681,455,191	16.67
	カナダ	49,413,718	1.21
	ドイツ	9,985,860	0.24

資産の種類	国名 (発行地)	時価合計 (ドル)	投資比率 (%)
	小計	740,854,769	18.12
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		－1,469,677,877	－35.96
合計 (純資産総額)		4,087,497,003 (約445,374百万円)	100.00

（注1）株式の取得は、コーポレート・アクションによるものである。

（注2）投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

（２）【投資資産】

①【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 (注)	額面金額		利率 (%)	償還日	(ドル)				投資 比率 (%)
				金額	通貨			取得価格		時価		
								一口 当たり	合計	一口 当たり	合計	
1.	FNMA FN30 TBA 04.0000 02/01/2049	米国	政府系機関 パススルー債	323,000,000	ドル	4.0000	2049/ 2 / 1	102.13	330,014,180	102.39	330,721,703	8.09
2.	FNMA FN30 TBA 03.5000 03/01/2049	米国	政府系機関 パススルー債	233,000,000	ドル	3.5000	2049/ 3 / 1	100.41	233,946,563	100.41	233,946,563	5.72
3.	FNMA FN30 TBA 03.5000 02/01/2049	米国	政府系機関 パススルー債	210,000,000	ドル	3.5000	2049/ 2 / 1	100.29	210,809,531	100.52	211,099,224	5.16
4.	GNMA GII30 TBA 04.5000 02/01/2049	米国	政府系機関 パススルー債	65,000,000	ドル	4.5000	2049/ 2 / 1	103.27	67,122,656	103.82	67,483,202	1.65
5.	FHLMC FH30G TBA 04.0000 02/01/2049	米国	政府系機関 パススルー債	44,000,000	ドル	4.0000	2049/ 2 / 1	101.88	44,825,000	102.43	45,069,064	1.10
6.	GNMA GII30 TBA 04.0000 02/01/2049	米国	政府系機関 パススルー債	40,000,000	ドル	4.0000	2049/ 2 / 1	102.25	40,900,000	102.89	41,156,248	1.01
7.	UNITED MEXICAN STATES USD 04.1500 03/28/2027	メキシコ	エマージング債	34,120,000	ドル	4.1500	2027/ 3 /28	98.98	33,680,058	98.47	34,081,587	0.83
8.	PETROBRAS GLOBAL FINANCE USD 06.1250 01/17/2022	オランダ	エマージング債	23,947,000	ドル	6.1250	2022/ 1 /17	101.63	24,379,650	105.00	25,201,390	0.62
9.	FNMA FN30 TBA 05.5000 02/01/2049	米国	政府系機関 パススルー債	23,000,000	ドル	5.5000	2049/ 2 / 1	105.80	24,333,281	106.17	24,419,532	0.60
10.	CAS 2015-C04 1M2 08.2100 04/25/2028	米国	住宅用モーゲージ 証券 (非政府系)	21,229,443	ドル	8.2100	2028/ 4 /25	100.66	21,529,726	114.42	24,324,692	0.60
11.	CAS 2017-C02 2B1 08.0100 09/25/2029	米国	住宅用モーゲージ 証券 (非政府系)	20,778,000	ドル	8.0100	2029/ 9 /25	109.06	22,721,452	112.99	23,508,460	0.58
12.	CWALT 2005-59 1A1 02.8360 11/20/2035	米国	住宅用モーゲージ 証券 (非政府系)	24,913,329	ドル	2.8360	2035/11/20	79.96	20,110,619	93.90	23,411,843	0.57
13.	REPUBLIC OF INDONESIA REGS 04.7500 01/08/2026	インドネシア	エマージング債	21,200,000	ドル	4.7500	2026/ 1 / 8	102.24	21,690,640	104.25	22,165,336	0.54
14.	HELLENIC REPUBLIC P/P REGS 04.3750 08/01/2022	ギリシャ	外国国債	17,802,000	ユーロ	4.3750	2022/ 8 / 1	117.41	20,858,443	120.68	21,987,210	0.54
15.	ARGENTINE REPUBLIC USD 07.5000 04/22/2026	アルゼンチン	エマージング債	23,405,000	ドル	7.5000	2026/ 4 /22	99.82	24,087,057	86.88	20,815,822	0.51
16.	CAS 2016-C02 1B 14.7600 09/25/2028	米国	住宅用モーゲージ 証券 (非政府系)	13,963,128	ドル	14.7600	2028/ 9 /25	102.14	14,121,861	143.89	20,131,909	0.49
17.	WFRBS 2012-C10 D P/P 144A 04.4415 12/15/2045	米国	米国商業用 モーゲージ証券	21,408,000	ドル	4.4415	2045/12/15	86.93	18,687,755	88.16	18,951,726	0.46
18.	WFRBS 2013-C15 D P/P 144A 04.4737 08/15/2046	米国	米国商業用 モーゲージ証券	22,811,996	ドル	4.4737	2046/ 8 /15	87.23	20,015,763	82.08	18,810,182	0.46
19.	PETROLEOS MEXICANOS USD 06.5000 03/13/2027	メキシコ	エマージング債	18,553,000	ドル	6.5000	2027/ 3 /13	103.23	19,060,239	96.25	18,320,024	0.45
20.	PROVINCIA DE CORDOBA REGS 07.4500 09/01/2024	アルゼンチン	エマージング債	20,752,000	ドル	7.4500	2024/ 9 / 1	88.96	18,912,173	82.75	17,816,457	0.44
21.	GNMA GII30P 784109 04.0000 10/20/2045	米国	政府系機関 パススルー債	17,070,862	ドル	4.0000	2045/10/20	102.99	18,042,589	103.39	17,706,618	0.43
22.	HELLENIC REPUBLIC REGS 03.0000 02/24/2025	ギリシャ	外国国債	14,823,487	ユーロ	3.0000	2025/ 2 /24	95.15	14,660,225	113.59	17,357,382	0.42
23.	OMIR 2018-1A M2 05.3600 07/25/2028	米国	住宅用モーゲージ 証券 (非政府系)	17,300,000	ドル	5.3600	2028/ 7 /25	100.00	17,300,000	99.50	17,231,530	0.42
24.	HELLENIC REPUBLIC REGS 03.0000 02/24/2026	ギリシャ	外国国債	14,152,500	ユーロ	3.0000	2026/ 2 /24	90.48	13,798,381	113.46	16,553,834	0.40
25.	FEDERATIVE REP OF BRAZIL USD 04.6250 01/13/2028	ブラジル	エマージング債	16,593,000	ドル	4.6250	2028/ 1 /13	96.11	15,977,255	99.21	16,499,590	0.40
26.	GNR 2018-H03 XI 10 02.4152 02/20/2068	米国	政府系機関 モーゲージ 担保債務証券	108,005,346	ドル	2.4152	2068/ 2 /20	14.95	16,119,114	13.94	15,273,320	0.37
27.	STACR 2015-DNA3 B 11.8600 04/25/2028	米国	住宅用モーゲージ 証券 (非政府系)	11,929,358	ドル	11.8600	2028/ 4 /25	100.90	11,956,703	126.24	15,087,579	0.37
28.	CAS 2015-C03 1M2 07.5100 07/25/2025	米国	住宅用モーゲージ 証券 (非政府系)	13,279,518	ドル	7.5100	2025/ 7 /25	98.85	13,130,929	112.49	14,957,905	0.37
29.	UBSBB 2013-C6 E P/P 144A 03.5000 04/10/2046	米国	米国商業用 モーゲージ証券	19,613,000	ドル	3.5000	2046/ 4 /10	75.54	15,313,738	73.89	14,549,368	0.36
30.	HELLENIC REPUBLIC REGS 03.0000 02/24/2028	ギリシャ	外国国債	12,337,512	ユーロ	3.0000	2028/ 2 /24	84.12	10,532,733	112.15	14,269,076	0.35

（注）「（２）投資資産」における「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。

「（１）投資状況」中の短期投資の主要な銘柄の時価は以下のとおりである。

（2019年１月末日現在）

順位	銘柄	時価（ドル）
1.	Putnam Short Term Investment Fund	245,591,604
2.	U.S. Treasury Bills 2/14/19	71,783,071
3.	U.S. Treasury Bills 6/13/19	31,278,176
4.	U.S. Treasury Bills 4/11/19	22,502,696
5.	U.S. Treasury Bills 6/6/19	16,874,301
6.	U.S. Treasury Bills 3/7/19	16,306,728
7.	FMC Corp. commercial paper 2/1/19	14,998,873
8.	Consolidated Edison Co. of New York, Inc. commercial paper 2/5/19	14,994,510
9.	Bell Canada, Inc. commercial paper 2/7/19	14,992,271
10.	Westar Energy, Inc. commercial paper 2/12/19	14,336,669
11.	Lowe's Cos., Inc. commercial paper 2/15/19	13,234,542
12.	U.S. Treasury Bills 3/14/19	13,113,883
13.	Export Development Canada commercial paper 2/11/19	12,590,741
14.	CHARTA, LLC asset-backed commercial paper 3/25/19	12,552,011
15.	U.S. Treasury Bills 6/20/19	10,877,012
16.	Walgreens Boots Alliance, Inc. commercial paper 2/1/19	9,999,249
17.	Autonation, Inc. commercial paper 2/1/19	9,999,179
18.	AbbVie, Inc. commercial paper 2/13/19	9,990,268
19.	Arrow Electronics, Inc. commercial paper 2/14/19	9,988,131
20.	NRW.Bank commercial paper 2/21/19	9,985,860
21.	Canadian Natural Resources, Ltd. commercial paper 2/25/19	9,979,743
22.	Johnson Controls International PLC commercial paper 2/27/19	9,978,685
23.	Puget Sound Energy, Inc. commercial paper 2/27/19	9,978,685
24.	Mizuho Bank, Ltd./New York, NY commercial paper 3/21/19	9,965,877
25.	Anthem, Inc. commercial paper 3/18/19	9,964,452
26.	CHARTA, LLC asset-backed commercial paper 4/3/19	9,954,981
27.	Old Line Funding, LLC asset-backed commercial paper 5/23/19	9,915,284
28.	Tyson Foods, Inc. commercial paper 2/5/19	9,496,372
29.	Cabot Corp. commercial paper 2/13/19	9,040,882
30.	AbbVie, Inc. commercial paper 2/5/19	8,996,706

②【投資不動産物件】

該当事項なし。

③【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし。

（３）【運用実績】**①【純資産の推移】**

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次のとおりである。

クラスＣ受益証券

	純資産総額		一口当たりの純資産価格	
	千ドル	百万円	ドル	円
第15会計年度末 (2009年９月30日)	298,231	32,495	7.80	850
第16会計年度末 (2010年９月30日)	797,345	86,879	7.97	868
第17会計年度末 (2011年９月30日)	776,778	84,638	7.25	790
第18会計年度末 (2012年９月30日)	644,638	70,240	7.48	815
第19会計年度末 (2013年９月30日)	749,897	81,709	7.62	830
第20会計年度末 (2014年９月30日)	1,106,389	120,552	7.76	846
第21会計年度末 (2015年９月30日)	954,682	104,022	6.96	758
第22会計年度末 (2016年９月30日)	649,723	70,794	6.75	735
第23会計年度末 (2017年９月30日)	607,113	66,151	6.94	756
第24会計年度末 (2018年９月30日)	600,600	65,441	6.82	743
2018年２月末日	601,218	65,509	6.97	759
３月末日	602,193	65,615	6.96	758
４月末日	597,821	65,139	6.98	761
５月末日	600,524	65,433	6.90	752
６月末日	605,580	65,984	6.90	752
７月末日	607,405	66,183	6.89	751
８月末日	600,050	65,381	6.80	741
９月末日	600,600	65,441	6.82	743
10月末日	590,996	64,395	6.74	734
11月末日	575,374	62,693	6.67	727
12月末日	546,872	59,587	6.49	707
2019年１月末日	557,696	60,767	6.69	729

（注）クラスＣ受益証券の運用は1999年２月１日に開始された。

クラスM受益証券

	純資産総額		一口当たりの純資産価格	
	千ドル	百万円	ドル	円
第15会計年度末 (2009年9月30日)	460,240	50,148	7.79	849
第16会計年度末 (2010年9月30日)	436,826	47,597	7.97	868
第17会計年度末 (2011年9月30日)	312,812	34,084	7.25	790
第18会計年度末 (2012年9月30日)	260,630	28,398	7.48	815
第19会計年度末 (2013年9月30日)	233,513	25,444	7.62	830
第20会計年度末 (2014年9月30日)	216,512	23,591	7.77	847
第21会計年度末 (2015年9月30日)	163,795	17,847	6.97	759
第22会計年度末 (2016年9月30日)	137,777	15,012	6.75	735
第23会計年度末 (2017年9月30日)	129,640	14,126	6.94	756
第24会計年度末 (2018年9月30日)	118,582	12,921	6.82	743
2018年2月末日	126,014	13,730	6.97	759
3月末日	125,207	13,643	6.95	757
4月末日	124,979	13,618	6.97	759
5月末日	123,316	13,437	6.90	752
6月末日	122,912	13,392	6.90	752
7月末日	122,288	13,325	6.89	751
8月末日	119,081	12,975	6.80	741
9月末日	118,582	12,921	6.82	743
10月末日	116,056	12,645	6.73	733
11月末日	114,262	12,450	6.66	726
12月末日	110,378	12,027	6.49	707
2019年1月末日	113,340	12,350	6.69	729

（注）クラスM受益証券の運用は1994年12月1日に開始された。

②【分配の推移】

クラスC受益証券

	一口当たりの分配金合計	
	ドル	円
第15会計年度 (2008年10月1日－2009年9月30日)	0.64	69.73
第16会計年度 (2009年10月1日－2010年9月30日)	1.10	119.86
第17会計年度 (2010年10月1日－2011年9月30日)	0.54	58.84
第18会計年度 (2011年10月1日－2012年9月30日)	0.39	42.49
第19会計年度 (2012年10月1日－2013年9月30日)	0.39	42.49
第20会計年度 (2013年10月1日－2014年9月30日)	0.36	39.23
第21会計年度 (2014年10月1日－2015年9月30日)	0.28	30.51
第22会計年度 (2015年10月1日－2016年9月30日)	0.32	34.87
第23会計年度 (2016年10月1日－2017年9月30日)	0.34	37.05
第24会計年度 (2017年10月1日－2018年9月30日)	0.33	35.96

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		分配落日における 純資産価格
	ド ル	円	ド ル
2018年2月	0.029	3.16	6.90
3月	0.029	3.16	6.98
4月	0.028	3.05	6.98
5月	0.029	3.16	6.92
6月	0.029	3.16	6.90
7月	0.022	2.40	6.92
8月	0.022	2.40	6.84
9月	0.022	2.40	6.82
10月	0.022	2.40	6.78
11月	0.022	2.40	6.70
12月	0.022	2.40	6.61
2019年1月	0.022	2.40	6.61

クラスM受益証券

	一口当たりの分配金合計	
	ドル	円
第15会計年度 (2008年10月1日－2009年9月30日)	0.67	73.00
第16会計年度 (2009年10月1日－2010年9月30日)	1.14	124.21
第17会計年度 (2010年10月1日－2011年9月30日)	0.58	63.20
第18会計年度 (2011年10月1日－2012年9月30日)	0.42	45.76
第19会計年度 (2012年10月1日－2013年9月30日)	0.42	45.76
第20会計年度 (2013年10月1日－2014年9月30日)	0.40	43.58
第21会計年度 (2014年10月1日－2015年9月30日)	0.32	34.87
第22会計年度 (2015年10月1日－2016年9月30日)	0.35	38.14
第23会計年度 (2016年10月1日－2017年9月30日)	0.38	41.40
第24会計年度 (2017年10月1日－2018年9月30日)	0.36	39.23

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		分配落日における 純資産価格
	ド ル	円	ド ル
2018年2月	0.031	3.38	6.90
3月	0.032	3.49	6.97
4月	0.032	3.49	6.98
5月	0.031	3.38	6.91
6月	0.032	3.49	6.90
7月	0.025	2.72	6.91
8月	0.025	2.72	6.83
9月	0.025	2.72	6.82
10月	0.025	2.72	6.77
11月	0.025	2.72	6.70
12月	0.025	2.72	6.61
2019年1月	0.025	2.72	6.60

③【収益率の推移】

クラスC受益証券

会 計 年 度	収益率（％）
第15会計年度 (2008年10月1日－2009年9月30日)	7.27
第16会計年度 (2009年10月1日－2010年9月30日)	17.47
第17会計年度 (2010年10月1日－2011年9月30日)	－2.68
第18会計年度 (2011年10月1日－2012年9月30日)	8.73
第19会計年度 (2012年10月1日－2013年9月30日)	7.09
第20会計年度 (2013年10月1日－2014年9月30日)	6.65
第21会計年度 (2014年10月1日－2015年9月30日)	－6.85
第22会計年度 (2015年10月1日－2016年9月30日)	1.68
第23会計年度 (2016年10月1日－2017年9月30日)	8.07
第24会計年度 (2017年10月1日－2018年9月30日)	3.00

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

A＝会計年度中の各月についての「（一口当たり分配額／分配額NAV）＋1」を計算して掛け合わせた数値

ただし、期末NAVとは会計年度末の一口当たり純資産価格をいい、期首NAVとは、当該会計年度の直前の会計年度末の一口当たり純資産価格をいう。

クラスM受益証券

会 計 年 度	収益率（％）
第15会計年度 (2008年10月1日－2009年9月30日)	7.81
第16会計年度 (2009年10月1日－2010年9月30日)	18.13
第17会計年度 (2010年10月1日－2011年9月30日)	－2.22
第18会計年度 (2011年10月1日－2012年9月30日)	9.29
第19会計年度 (2012年10月1日－2013年9月30日)	7.60
第20会計年度 (2013年10月1日－2014年9月30日)	7.30
第21会計年度 (2014年10月1日－2015年9月30日)	－6.37
第22会計年度 (2015年10月1日－2016年9月30日)	2.11
第23会計年度 (2016年10月1日－2017年9月30日)	8.67
第24会計年度 (2017年10月1日－2018年9月30日)	3.53

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

A＝会計年度中の各月についての「（一口当たり分配額／分配落NAV）＋1」を計算して掛け合わせた数値

ただし、期末NAVとは会計年度末の一口当たり純資産価格をいい、期首NAVとは、当該会計年度の直前の会計年度末の一口当たり純資産価格をいう。

＜参考情報＞

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C受益証券（税引前）	－3.04%	0.84%	7.71%
クラスM受益証券（税引前）	－4.66%	0.70%	7.91%
ICE BofAML 米国短期国債インデックス（注1）（注2）	1.88%	0.64%	0.40%
ブルームバーグ・バークレイズ米国総合インデックス（報酬、費用または税控除なし）（注1）	0.01%	2.52%	3.48%

（注1）2018年1月29日まで、ファンドは、ブルームバーグ・バークレイズ米国総合インデックスを参考指数として使用していた。2018年1月30日付で、ファンドの参考指数は、ブルームバーグバークレイズ米国総合インデックスからICE BofAML 米国短期国債インデックスに変更された。管理運用会社は、ICE BofAML 米国短期国債インデックスはファンドのマルチセクター型の投資アプローチをより正確に反映していると考えているためである。

（注2）ICE BofAMLインデックス：ICE Data Indices, LLC（以下「ICE BofAML」という。）により、許可を得て使用している。ICE BofAMLは、ICE BofAMLインデックスおよびその関連データを「現状有姿」で使用することを許可しており、これについて保証を行うものではなく、ICE BofAMLインデックスまたはそれに含まれる、関連する、もしくはそれから派生するデータの適合性、品質、正確性、適時性および／または完全性を保証するものではなく、上記の使用に関連する責任を負うものではなく、また、パトナム・インベストメンツまたはその商品もしくはサービスをスポンサー、支持または推奨するものではない。

（４）【販売及び買戻しの実績】

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次のとおりである。

クラスC 受益証券

	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 (08/10/1－ 09/9/30)	29,230,191	0	5,357,298	392,350	38,235,938	2,464,000
第16会計年度 (09/10/1－ 10/9/30)	70,662,416	0	8,897,931	312,930	100,000,423	2,151,070
第17会計年度 (10/10/1－ 11/9/30)	47,513,602	0	40,336,197	293,260	107,177,828	1,857,810
第18会計年度 (11/10/1－ 12/9/30)	15,304,512	0	36,330,550	264,640	86,151,790	1,593,170
第19会計年度 (12/10/1－ 13/9/30)	33,842,024	0	21,593,059	202,080	98,400,755	1,391,090
第20会計年度 (13/10/1－ 14/9/30)	63,035,029	0	18,912,713	136,570	142,523,071	1,254,520
第21会計年度 (14/10/1－ 15/9/30)	33,093,911	0	38,517,297	115,360	137,099,685	1,139,160
第22会計年度 (15/10/1－ 16/9/30)	10,901,288	0	51,683,032	86,470	96,317,941	1,052,690
第23会計年度 (16/10/1－ 17/9/30)	17,941,078	0	26,807,784	79,670	87,451,235	973,020
第24会計年度 (17/10/1－ 18/9/30)	23,857,264	0	23,284,774	62,470	88,023,725	910,550

クラスM受益証券

	販売口数		買戻し口数		発行済口数	
		本邦内における 販売口数		本邦内における 買戻し口数		本邦内における 発行済口数
第15会計年度 (08/10/1－ 09/9/30)	1,277,466	27,040	6,401,119	5,565,960	59,049,029	56,495,610
第16会計年度 (09/10/1－ 10/9/30)	2,689,449	0	6,949,534	5,094,580	54,788,944	51,401,030
第17会計年度 (10/10/1－ 11/9/30)	937,329	0	12,578,834	11,182,353	43,147,439	40,218,677
第18会計年度 (11/10/1－ 12/9/30)	368,800	0	8,691,292	7,749,513	34,824,947	32,469,164
第19会計年度 (12/10/1－ 13/9/30)	883,505	0	5,080,011	4,502,956	30,628,441	27,966,208
第20会計年度 (13/10/1－ 14/9/30)	1,015,602	350	3,769,409	3,112,170	27,874,634	24,854,388
第21会計年度 (14/10/1－ 15/9/30)	474,041	0	4,840,635	4,205,844	23,508,040	20,648,544
第22会計年度 (15/10/1－ 16/9/30)	244,358	0	3,326,577	2,610,160	20,425,821	18,038,384
第23会計年度 (16/10/1－ 17/9/30)	228,049	0	1,969,124	1,466,867	18,684,746	16,571,517
第24会計年度 (17/10/1－ 18/9/30)	497,379	0	1,791,333	1,311,210	17,390,792	15,260,307

第2【管理及び運営】

1【申込（販売）手続等】

（イ）海外における販売（米国）

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C受益証券およびクラスM受益証券のみ販売されていた。）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した。記入した申込書と一緒にファンドを支払い先とした小切手を、以下の住所の投資者サービス代行会社宛に返送しなければならない。

パトナム・インベストメンツ

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家は最低500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、投資家が、投資家の銀行の当座預金口座または貯蓄預金口座からの自動引落としにより、毎週、半月毎または毎月、定期的に投資を行う場合には免除される。現在、パトナムは、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。投資家の財務代理人またはパトナム・インベスター・サービスズは、通常、投資家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、投資家の記入済の買付注文書を受領していなければならない。

投資家がファンドへの投資機会を提供する雇用者拠出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。）について雇用主に問い合わせられたい。

米国連邦法は、ミューチュアル・ファンドは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、ファンドおよびその受益者の最善の利益になるとして決定する場合には、定期的に、新たな受益証券の買付を締め切り、または受益証券の買付注文を拒絶することができる。

受益証券の追加投資

米国に居住する投資家は、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。

財務代理人を通じて

投資家の代理人は、パトナム・インベスター・サービスズに対してすべての必要書類を提出する責任を負っており、自らの業務に関して投資家に手数料を課すことができる。別の方法として、ファンドへの投資を希望する投資家は、パトナム・インベスター・サービスズに口座申込書を請求することができる。この場合、投資家は、申込書に記入し、投資希望額につきファンドを受取人とした小切手を作成し、小切手と記入済の申込書をパトナム・インベスター・サービスズに返送するだけである。

自動投資を通じて

投資家は、自らの銀行の当座預金口座または貯蓄預金口座からの自動引落としによる定期的（毎週、半月毎または毎月）投資をすることができる。申込書は投資家の代理人またはパトナム・インベスター・サービスズ（1-800-225-1581）より入手することができる。

インターネットまたは電話

既にパトナムのファンドの口座を保有しており、かつ、記入済の電子的投資承認書を返送している投資家は、オンライン上（www.putnam.com）またはパトナム・インベスター・サービスズへの電話（1-800-225-1581）で受益証券を追加購入することができる。

郵便

投資家は、自己の口座用の投資申込券綴りを請求することもできる。この場合、投資家は、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。投資家は、小切手と投資申込券をパトナム・インベスター・サービスズに返送する。

電信送金

投資家は、当日資金の銀行電信送金によりファンドの受益証券を購入することができる。電信送金指示に関してはパトナム・インベスター・サービスズ（1-800-225-1581）に電話されたい。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。投資家の銀行は当日資金の電信送金に関して手数料を課す可能性がある。現在、ファンドの指定銀行は、当日資金の入金に関して投資家に手数料を課していないが、入金処理に関して手数料を課す権利を保持している。投資家は雇用者拠出退職年金制度上での受益証券購入を電信送金を通じて行うことはできない。

ファンドはもはやファンドの受益証券の券面を発行していないが、以前発行された券面は有効である。

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。

米国におけるクラスC受益証券の販売

- 販売手数料はないため、すべての投資額が直ちに使われる。
- 購入してから1年以内に受益証券を売却する場合は1.00%の後払手数料がかかる。
- 12b-1 報酬が高いため、クラスA受益証券またはクラスM受益証券よりも年間費用が高く、配当が低い。
- 十年経過後、クラスA受益証券に自動的に転換される。ただし、クラスC受益証券が少なくとも十年間保有されていることが確認できる記録をファンドまたは受益者がクラスC受益証券を購入した金融仲介機関が所持していることおよびクラスA受益証券が受益者の法域における居住者により購入可能であることを条件とする。これにより、将来的に12b-1 報酬は減少する（共同勘定においてファンドのクラスC受益証券を保有している一定のブローカー・ディーラー仲介業者の退職年金制度レコードキーピング・プラットフォームについては、参加者レベルの持ち分単位での経過年数を追跡しない。これらのクラスC受益証券は、転換の条件を満たさない。）。
- 一つあるいは複数のパトナムのファンドのクラスC受益証券の注文は、雇用者拠出退職年金制度に販売されるクラスC受益証券を除き、購入額および勘定残高（クラスA受益証券購入用の収益積立権のある）の総額が500,000ドル以上の場合は拒否される。500,000ドル以上の累積投資を考えている投資

家はクラスA受益証券の方が有利であるかどうかを考慮すべきであり、財務代理人に相談すべきである。

米国におけるクラスM受益証券の販売

- 3.25%を限度とする当初販売手数料
- 50,000ドル超の多額の投資についての販売手数料の減額
- 後払手数料は課されない
- 12b-1 報酬がより少額であるため、クラスB受益証券あるいはクラスC受益証券を下回る年間費用およびクラスB受益証券あるいはクラス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。
- 一つあるいは複数のパトナムのファンドのクラスM受益証券の注文は、雇用者拠出退職年金制度に販売されるクラスM受益証券を除き、購入額および勘定残高（クラスA受益証券購入用の収益積立権のある）の総額が500,000ドル以上の場合には拒否される。500,000ドル以上の累積投資を考えている投資家はクラスA受益証券の方が有利であるかどうかを考慮すべきであり、財務代理人に相談すべきである。

クラスM受益証券の当初販売手数料

募集価格での買付額（ドル）		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以下	3.36%	3.25%
50,000超	100,000以下	2.30%	2.25%
100,000超	250,000以下	1.27%	1.25%
250,000超	500,000以下	1.01%	1.00%
500,000超		該当なし ^{***}	該当なし ^{***}

* 募集価格および受益証券の販売口数の算出の際の四捨五入のため、実際に投資家が支払う販売手数料は上記のパーセントより多いまたは少ない場合がある。

** 募集価格は販売手数料を含む。

*** 購入額および勘定残高（収益積立権のある）の総額が500,000ドル以上の場合、雇用者拠出退職年金制度による場合を除き、ファンドはクラスM受益証券の買付注文を受けつけない。

クラスC受益証券の後払手数料

購入1年以内に買い戻す場合1.00%の後払手数料がクラスC受益証券にかかる。

後払手数料は、受益証券のコストおよび当該時のNAVのいずれか低い方の額に基づく。手数料の課されない受益証券が最初に買い戻され、次に保有期間が最長の受益証券が買い戻される。投資家は、いつでも手数料を支払わずに、分配金の再投資により取得した受益証券を売却することができる。

販売（12b-1）計画—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計画を採用してきた。プランでは、クラスC受益証券およびクラス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、投資家の投資のコストが増大する。

2018会計年度において、元引受会社は、クラスC受益証券の後払手数料として5,035ドルを受領し、クラスM受益証券の販売手数料として14,066ドルを受領した（そのうち4,317ドルを手元に留保）。

ディーラーへの支払

投資家がディーラーを通じて受益証券を購入する場合、そのディーラーは、通常、「第一部、第1、4、（1）、（イ）海外における申込手数料」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（12b-1）報酬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会社は、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（これらは、それぞれ、以下により詳しく記述される。）に関して追加の報酬を支払う。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投資信託の受益証券を自己の顧客に推奨し、またはその募集を行う誘因を与える。このような追加の支払は元引受会社およびその関係会社により行われ、「第一部、第1、4、（1）、（イ）海外における申込手数料」の見出しの下の記載に従い投資家またはファンドが支払う金額を増加させることはない。

元引受会社およびその関係会社によりディーラーに支払われる追加の支払額は、一般に、当該ディーラーに起因する各投資信託の平均純資産、当該ディーラーに起因する各投資信託の販売高もしくは正味販売高、またはチケット・チャージ（ディーラー会社が投資信託の受益証券の取引実行に関してその担当者に課す料金）の返却額のうちのいずれか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サービスに対する一括支払額による。

販売支援関連の支払額は、パトナムの投資信託の受益証券につき、その相当額の販売高に関与する大半のディーラーに通常支払われる。この支払は、ディーラーにより提供された販売支援業務（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ァイナンシャル・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掲載、ディーラーの販売ミーティングへの参加の許可、市場データの利用権利ならびにディーラーの販売員および経営者との接触機会の提供を含む。）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、各ディーラーと個別に交渉される。ある年における、ディーラーに対する販売支援関連の支払総額は平均で変動する可能性があるが、その総額は、年間ベースで当該ディーラーに起因するパトナムのリテール投資信託の平均純資産額の0.085%を超えないと予想される。

一定のケースにおいてディーラー・プラットフォームおよびその他の投資プログラムによるファンドへの投資に関連してディーラーに支払われるプログラム・サービシング関連の支払額は、一定の例外はあるものの、年間ベースで当該プログラムの資産合計の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会社は、SEC（証券取引委員会）規則およびNASD（全米証券業協会、金融業界規制当局（FINRA）により引継がれている。）規則ならびにその他の適用法規により認められている範囲でディーラーに対してその他の支払（教育セミナーまたは会議に関連する支払を含む）を行い、またはその他の販売促進のインセンティブを提供することができる。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投資信託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・サービスその他のサービスに関してもファンドの名義書換機関は追加の支払を一部の金融仲介業者に対して行う。この支払は、関係法人または非関係法人に関する一定の例外を除き、年間でファンドまたはパトナムの他のファンドに係る当該受益者または制度加入者の総資産の0.13%を超えないと予想される。

（ロ）日本における販売

ファンドは現在申込みを受け付けていないため、該当事項はない。

2【買戻し手続等】

（イ）海外における買戻しまたは転換（米国）

米国に居住する投資家は、ニューヨーク証券取引所が営業を行っているいつの日でも、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。

投資家が購入後すぐに買戻す場合、買戻のための払込は、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暦日まで後になることがある）遅れることがある。

財務代理人を通じての受益証券の売却または転換

投資家の代理人は、投資家が適用ある後払手数料の控除後の当該日のNAV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家の請求を受領していなければならない。投資家の代理人は、適時にパトナム・インベスター・サービスズに対しすべての必要書類を提供する責任を負っており、かかるアドバイザーの業務について投資家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

パトナム・インベスター・サービスズは、適用ある販売手数料の控除後の当該日のNAV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家の請求を受領していなければならない。

郵送による売却

投資家はパトナム・インベスター・サービスズにすべての登録所有者またはこれらの法定代理人により署名された指示書を送付することができる。投資家が売却または転換を希望する受益証券の券面を所有する場合、投資家は、指示書とともにかかる券面を裏書きしない状態で送付しなければならない。

電話による売却

投資家が15日前までに住所の変更についてパトナム・インベスター・サービスズに通知していない場合、投資家は、100,000ドル未満の受益証券の買戻しのためパトナムの電話買戻特典を利用することができる。（かかる通知が15日前までに行われている場合は、他の規定が適用する。）口座の申込について、投資家が別段に指示を行わない限り、パトナム・インベスター・サービスズは、電話で受けた買戻指示を受諾する権限を付与されている。電話転換特典は現在500,000ドルまで利用できる。

受益証券の券面が発行されている場合には、電話による買戻または転換はできない。電話買戻転換特典は、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

投資家は受益証券をインターネット（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、投資家は雇用主に問い合わせられたい。

追加規定

投資家が100,000ドル以上の価額の受益証券を売却する場合等を例とする一定の条件の下において、すべての登録所有者またはこれらの法定代理人の署名は、銀行、ブローカー・ディーラーまたは一定のその他の金融機関により保証されなければならない。

さらにパトナム・インベスター・サービスズは、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、パトナム・インベスター・サービスズに問い合わせられたい。

ファンドは、また、転換に関する特典を終了し、転換の金額もしくは数量を制限し、または転換を拒否する権利を有する。投資家の転換希望先のファンドも投資家の転換を拒否する場合がある。このような措置は、すべての受益者に適用される場合と、受益者のうち当該受益者による転換がファンドおよびパトナムの他のファンドに悪影響を及ぼすと管理運用会社が判断するもののみ適用される場合があ

る。投資家は転換を請求する前にパトナム・インベスター・サービスに相談するべきである。投資家は、自己の財務代理人またはパトナム・インベスター・サービスにパトナムの他のファンドの目論見書を要求すべきである。パトナムのファンドの中にはすべての州で購入可能ではないものがある。

支払情報

ファンドは、通常、投資家からの請求を適切に受領した翌営業日に、投資家の受益証券に対する支払額を投資家に送金する予定であるが、投資家が自らの受益証券を特定の金融仲介機関または金融仲介プログラムを通じて保有する場合、ファンドは、通常、投資家からの請求を適切に受領してから3営業日以内に投資家の受益証券に対する支払金を送付する予定である。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。例外的な状況において、ファンドは、米国連邦証券法の認可するところにより、7日を超えて買戻しを停止し、または支払を延期することができる。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。投資家に対して一旦現物で分配されると、証券の価値は、投資家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、買戻しを行う投資家が負担する。ファンドは、1940年法に基づく18 f - 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、（i）250,000ドル、または（ii）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。投資家は利子を現金化されていない償還小切手で受け取らない。

ファンドによる買戻し

投資家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、投資家の許可を得ずに投資家の受益証券を買い戻し、代金を投資家に送金することができる。投資家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、ファンドはまた適用法の範囲内で、これを買い戻すことができる。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。

過度の短期取引に関する方針

過度の短期取引に関するリスク

過度の短期取引は、ポートフォリオ運用の障害となり、ファンドの費用を増加させ、ファンドの純資産価値を減少させることにより、ファンドの運用成績を低下させ、ファンドのすべての受益者が不利益を被る可能性がある。ファンドの受益証券に係る過度の短期取引の規模と頻度に応じてファンドの現金の出入りが激しくなる可能性があり、これにより、ファンドは、不必要に大きな現金ポジションを維持することや、このような短期取引がなければ購入または売却の対象とならなかった証券を購入または売却することを余儀なくされる可能性がある。このような資金の流出入によって必要になる追加的なポートフォリオ取引により、ファンドの委託売買手数料および管理コストが増加する可能性もあり、課税口座の場合はファンドから受領される課税分配が増加する可能性がある。

ファンドは米国外の証券に投資するため、時差裁定取引により、ファンドの運用成績が悪影響を受け、より長期的な受益者の利益が減少するおそれがある。時差裁定取引は、米国外の市場の取引終了時

よりも後に発生し、その後のニューヨーク証券取引所の取引終了時（ファンドはこの時点現在でその純資産価額を決定する。）よりも前に起こった出来事により生じるファンドの投資対象の価値変動を利用する短期取引である。時差裁定取引が成功する場合、このような取引を行う者は、公正価値（フェアバリュー）を完全に反映しない価格で受益証券を取引することにより、他の受益者の利益を減少させる可能性がある。

ファンドは、低格付債券等、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こともあるため、ファンドの投資対象の非効率的価格形成を利用しようとする短期取引者による取引の影響を受ける。また、低格付債券の相場は、時に発行体のファンダメンタルズとは無関係な理由により上昇または下落が1～2日間続くという「マーケット・モーメンタム」（相場の慣性）を示すことがある。短期取引者は、ファンドの受益証券の頻繁な取引により、このようなモーメンタムの捕捉を試みる可能性があるが、このような行為はファンドの運用成績を低下させるものであり、他の受益者の利益を減少させる可能性がある。低格付債券は高格付債券に比べて流動性が低い場合があり、このような証券を売買する必要が生じたとき（たとえば、受益証券の短期取引により生じた急な現金の出入りに対応する場合など）にファンドがこれを望ましい価格で売買することができない可能性もある。同様のリスクはファンドが他の種類の流動性の低い証券を保有している場合にも生じうる。

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、過度の短期取引の抑制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、一定状況下にある投資対象の評価への公正価値（フェアバリュー）評価手続の採用を通じて過度の短期取引の抑制を図る。さらに、管理運用会社は、過度の短期取引パターンを発見するために必要な情報を管理運用会社が有している受益者口座における取引を監視し、過度の短期取引を行う投資家を牽制する措置をとる。

（ロ）日本における買戻し

日本における受益者は、クラスC受益証券およびクラスM受益証券について、後払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金融商品取引業者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。買戻しは、クラスC受益証券、クラスM受益証券いずれも10口単位とする。

日本における受益者はファンドがSMBC日興証券から買戻請求を受領した日の一口当たり純資産価格によって計算された買戻価格を使用する。買戻代金は約款の定めるところに従って、販売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。

（ハ）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証券取引委員会が認めた期間中で証券取引委員会の規則により認められる場合を除き、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はできない。

3【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

ファンドの受益証券の価格はファンドの純資産価格に基づく。ファンドは、ニューヨーク証券取引所の各営業日における通常取引終了予定時刻（通常東部時間午後4時）現在で純資産価格を決定する。各クラスの受益証券一口当たりの純資産価格は各クラスの資産総額から債務を差し引き、各クラスの発行済み受益証券の総数で割ったものである。ファンドは、相場情報が直ちに入手可能なファンドの投資対象については、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る場合があるその公正価値で評価する。多くの債券については、相場情報は直ちに入手可能とはみなされない。このような証券は、通常、ファンドの受託者により承認された独立の価格サービスまたは管理運用会社により選択されたディーラーにより提供される評価に基づき公正価値で評価される。価格サービスおよびディーラーは、評価対象の債券の取引、類似の証券取引に関する市場取引、および機関投資家トレーダーが一般に認識している証券間の様々な関係に関する情報を利用して、このような証券の通常の機関投資家サイズの取引単位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ある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、その外貨建の投資対象の価格を、ニューヨーク証券取引所の各開場日の東部時間午後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。米国以外の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国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米国以外の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。

ファンドは、ニューヨーク証券取引所の各営業日に、各クラスの受益証券一口当たりの純資産価格を決定する。現在、ニューヨーク証券取引所は土曜日、日曜日、元日、マーティン・ルーサー・キング記念日、ワシントン誕生記念日、聖金曜日、戦没将兵記念日、独立記念日、労働者の日、感謝の日およびクリスマスの休日には休業する。

マネー・マーケット・ファンドの資産については1940年投資会社法の規則2a-7に従い償却原価で評価される。他のファンドに関しては、市場価格が直ちに入手可能な有価証券および他の資産は、管理運用会社の選択により、かかる証券の市場価格を最も良く反映した価格により評価される。現在、当該価格は最終売り値（またはある市場に上場されている証券の正式な終値）、または売買が報告されていない場合には最終買い気配値と最終売り気配値の仲値によって評価される一定の証券を除いて、（店頭で取引される証券の場合と同様に）最終買い気配値で決定される。満期日までの残存期間が60日以下の短期投資は、市場価格に近い償却原価で評価される。その他すべての有価証券は、受託者が承認した以下の手続に従った公平な価格により管理運用会社または他の当事者が評価する。

信頼できる市場価格は、他の有価証券では、長期社債、一定の優先株式、免税証券および一定の米国以外の国の証券について、直ちに入手可能ではないと考えられている。かかる投資証券は、同等の証券の市場取引および機関投資家が一般に認識する証券間の種々の関係を基礎にした方法を活用して、一般的には、通常の機関投資家の取引規模で当該証券の価格を決定する認証された値付機関による評価をもとにして、公平な価格で評価される。様々な種類のオプション等のその他の有価証券は、ブローカー・ディーラーまたはその他の市場仲介者により提供された評価額に基づき公正価値で評価される。

管理運用会社は社内情報源を用い他のすべての有価証券を公平な価格を用いて評価する。かかる証券の公平な価格は、ファンドが合理的期間内にかかる証券の秩序ある処分が実現できると合理的に期待する金額として一般には決定される。特定時点において適用される評価方法は、場合により異なる。しか

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

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

有価証券の評価に使用される為替レートは通常東部時間午後4時に決定される。当該為替レートに影響を及ぼす事象が為替レート決定時点とニューヨーク証券取引所の終了時点との間に起きる場合があり、公正価値が存在しない場合、ファンドの純資産価格の計算に反映されない。当該期間中に為替レートに重大な影響を及ぼす事象が起きた場合、当該有価証券の評価に使用される為替レートは、受託者により承認された手続に従い管理運用会社により公正価値で評価される。

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

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

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

（２）【保管】

ファンド証券は受益者の責任において保管される。

日本の投資家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、ＳＭＢＣ日興証券の保管者名義で保管され、日本の受益者に対しては、販売会社または販売取扱会社からファンド証券の取引残高報告書が交付される。

（３）【信託期間】

ファンドの存続期間は無期限である。

（４）【計算期間】

ファンドの決算期は毎年９月30日である。

（５）【その他】

（イ）解散

ファンドの存続期間は無期限である。ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはクラスは、①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②（ｉ）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（ii）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。

（ロ）契約及び信託宣言

契約及び信託宣言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権されている場合、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、①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②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権を必要としない。

日本においては、ファンドは、契約及び信託宣言を変更しようとする場合であって、その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。

（ハ）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。

（ニ）関係法人との契約の更改等に関する手続

i 管理契約

管理契約は契約締結時に発効し、管理契約の第４条に規定されるように自動的に終了する場合またはそれに続く条項に従い終了する場合を除き、ファンドに関し、2014年６月30日まで有効であり、その後は、（ｉ）ファンドの発行済受益証券の過半数の賛成票による投票によって受託者または受益者により、およびいずれの場合も（ii）ファンドまたは管理運用会社の利害関係人ではない受託者の過半数によって、承認投票のために招集された会議における本人による投票により、その継続が少なくとも１年毎に承認される限り毎年継続する。

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

上記の「発行済受益証券の過半数の賛成票による投票」とは、適法に招集、開催されたファンドの受益者集会における以下のうちのいずれか少ない方の賛成票による投票を意味する、すなわち（a）受益者集会において投票権を付与されている、ファンドの発行済受益証券の50%を超える受益者が本人または代理人により出席する場合には、受益者集会に出席し（本人または代理人により）投票権を付与されている、ファンドの受益証券の67%以上の受益者の賛成票、または（b）受益者集会において投票権を付与されている、ファンドの発行済受益証券の50%を超える受益者の賛成票。

ii マスター保管契約

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

iii 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、または管理運用会社もしくは副管理運用会社により、少なくとも30日間（60日を超えない）の書面通知で解除されうる。副管理契約はまた違約金なしに、その譲渡の場合または管理運用会社のファンドとの管理契約終了の場合、終了する。副管理契約は、その存続が少なくとも毎年、受託者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。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。上記の各場合において、受益者の賛成議決とは、1940年投資会社法に定義される「外部発行済議決権証券の過半数」の賛成議決である。

iv オープン・エンド型ファンド改正済再録投資者サービス契約

改正済再録投資者サービス契約は、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。

かかる終了に關して、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關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。かかる譲渡に關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。

v 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。同契約は当事者の相互の合意によりいつでも変更することができる。同契約は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。

vi 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。

vii 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】

受益者として権利を直接行使するために受益者は各名義で受益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保管会社の名義で登録されているため、自ら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諾書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および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。

（イ）議決権

各受益証券は1票を有し、端数の受益証券はその割合に応じて投票権を有する。法律により規定されている場合または受託者により決定される場合を除き、すべてのクラスの受益証券は単一のクラスとして議決される。受託者は、受益者の承認なしに、一定の条件下でファンドを別のパトナム・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領し、また、もしファンドが清算される場合には、ファンドの純資産を受領する権利を有する。

ファンドはいつでも受益証券の販売を停止することができ、また、受益証券の購入申込みを拒絶できる。ファンドの年次受益者集会の開催は要求されていないが、議決権を有する発行済受益証券の少なくとも10%を保有する受益者は、受託者の選任もしくは解任または契約及び信託宣言に定められた他の行為をなすために集会を招集する権利を有する。

（ロ）買戻請求権

受益者は何時でもファンドに対し、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。

（ハ）配当金請求権

受益者は通常、毎月純投資収益から、また毎年純実現売買益から、それぞれ分配を受けることができる。

受益者は分配純投資収益よりの、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。

（ニ）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。

（ホ）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。

（ヘ）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。

（ト）米国登録届出書に関する権利

1933年証券法により、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、

（イ）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、

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

を委任されている。なお、日本国財務省関東財務局長に対する継続開示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公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、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。

（注）財務書類および注記に記載される販売手数料および後払手数料は米国におけるものであり、日本国内における販売手数料および後払手数料とは異なる場合がある。

1【財務諸表】

(1)【2018年9月30日に終了した年度の財務諸表】

①【貸借対照表】

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト

貸借対照表

2018年9月30日現在

	米ドル	千 円
資産		
投資有価証券、時価評価額（注1、9）：		
非関連発行体（個別法による原価：5,430,620,608米ドル）	5,351,523,800	583,102,033
関連発行体（個別法による原価：215,274,737米ドル）（注5）	215,274,737	23,456,335
現金	304,217	33,147
外国通貨（取得原価：201,956米ドル）（注1）	226,188	24,645
未収利息およびその他の未収金	47,929,008	5,222,345
ファンド受益証券発行未収金	13,841,080	1,508,124
投資有価証券売却未収金	27,197,752	2,963,467
延渡し投資有価証券売却未収金（注1）	187,205,230	20,397,882
先物取引値洗差金未収額（注1）	2,571	280
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収額（注1）	6,974,652	759,958
先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価益（注1）	2,353,744	256,464
為替予約に係る未実現評価益（注1）	22,585,472	2,460,913
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	16,999,356	1,852,250
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	29,081,558	3,168,727
前払費用	156,225	17,022
資産合計	5,921,655,590	645,223,593
負債		
投資有価証券購入未払金	27,902,602	3,040,268
延渡し投資有価証券購入未払金（注1）	739,195,105	80,542,699
ファンド受益証券買戻未払金	6,507,306	709,036
未払管理報酬（注2）	2,089,502	227,672
未払保管報酬（注2）	189,681	20,668
未払投資者サービス報酬（注2）	1,070,730	116,667
未払受託者報酬および費用（注2）	1,028,327	112,047
未払管理事務報酬（注2）	17,890	1,949
未払販売報酬（注2）	1,416,198	154,309
先物取引値洗差金未払額（注1）	355,034	38,685
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払額（注1）	8,986,074	979,123
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	13,718,809	1,494,801
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	122,131,785	13,307,479
先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価損（注1）	10,706,404	1,166,570
為替予約に係る未実現評価損（注1）	19,664,766	2,142,673
未決済売建オプション、時価評価額（プレミアム額：63,364,221米ドル）（注1）	58,524,692	6,376,850
TBA売却契約、時価評価額（未収手取額：187,011,758米ドル）（注1）	186,725,861	20,345,650
一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注1、9）	375,705	40,937
その他の未払費用	569,079	62,007
負債合計	1,201,175,550	130,880,088
純資産	4,720,480,040	514,343,505

	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）	5,755,260,608	627,093,196
分配可能利益合計（注1）	<u>(1,034,780,568)</u>	<u>(112,749,691)</u>
合計－発行済株式資本に対応する純資産	<u>4,720,480,040</u>	<u>514,343,505</u>

	米ドル	円
純資産価格および販売価格の計算		
クラスA受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 （1,293,136,494米ドル÷185,812,907口）	6.96	758
クラスA受益証券一口当たりの販売価格 （6.96米ドルの96.00分の100） [*]	7.25	790
クラスB受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 （29,465,278米ドル÷4,281,292口） ^{**}	6.88	750
クラスC受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 （600,600,381米ドル÷88,023,725口） ^{**}	6.82	743
クラスM受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 （118,581,866米ドル÷17,390,792口）	6.82	743
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 （6.82米ドルの96.75分の100） ⁺	7.05	768
クラスR受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格 および買戻価格（2,403,926米ドル÷350,158口）	6.87	749
クラスR 6 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格 および買戻価格（14,847,787米ドル÷2,155,236口）	6.89	751
クラスY受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格 および買戻価格（2,661,444,308米ドル÷386,659,608口）	6.88	750

^{*} 10万米ドル未満の単発小売り。10万米ドル以上の販売には販売価格が割り引かれる。

^{**} 一口当たりの買戻価格は、純資産価格から適用される後払販売手数料を控除した額に等しい。

⁺ 5万米ドル未満の単発小売り。5万米ドル以上の販売には販売価格が割り引かれる。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

②【損益計算書】

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト

損益計算書

2018年9月30日に終了した年度

	米ドル	千 円
投資収益		
受取利息（外国税56,160米ドル控除後）（関連発行体への投資から生じた受取利息4,236,602米ドルを含む）（注5）	223,127,043	24,311,923
投資収益合計	223,127,043	24,311,923
費用		
管理報酬（注2）	22,508,123	2,452,485
投資者サービス報酬（注2）	5,757,775	627,367
保管報酬（注2）	400,921	43,684
受託者報酬および費用（注2）	183,217	19,963
販売報酬（注2）	10,238,785	1,115,618
管理事務報酬（注2）	118,857	12,951
その他	1,419,589	154,678
費用合計	40,627,267	4,426,747
費用控除額（注2）	(30,133)	(3,283)
費用純額	40,597,134	4,423,464
投資純利益	182,529,909	19,888,459
実現および未実現利益（損失）		
以下の項目に係る実現純利益（損失）：		
非関連発行体からの投資有価証券 （外国税73,182米ドル控除後）（注1、3）	(268,583,584)	(29,264,867)
外貨取引（注1）	(150,604)	(16,410)
為替予約（注1）	(43,641,332)	(4,755,160)
先物契約（注1）	(5,282,722)	(575,605)
スワップ契約（注1）	148,796,087	16,212,822
売建オプション（注1）	196,876,168	21,451,627
実現純利益合計	28,014,013	3,052,407
以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動：		
非関連発行体からの投資有価証券およびTBA売却契約	(40,165,083)	(4,376,387)
外貨建資産および負債	(232,402)	(25,323)
為替予約	864,288	94,173
先物契約	(105,927)	(11,542)
スワップ契約	17,856,834	1,945,681
売建オプション	(47,969,531)	(5,226,760)
未実現純評価損の変動合計	(69,751,821)	(7,600,158)
投資有価証券に係る純損失	(41,737,808)	(4,547,752)
運用による純資産の純増加	140,792,101	15,340,707

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト

純資産変動計算書

	2018年9月30日に 終了した年度		2017年9月30日に 終了した年度	
純資産の増加	米ドル	千 円	米ドル	千 円
運用				
投資純利益	182,529,909	19,888,459	149,616,635	16,302,229

投資有価証券および外貨取引に係る 実現純利益	28,014,013	3,052,407	40,290,673	4,390,072
投資有価証券ならびに外貨建の資産 および負債に係る未実現純評価益（評価損）	<u>(69,751,821)</u>	<u>(7,600,158)</u>	<u>88,663,212</u>	<u>9,660,744</u>
運用による純資産の純増加	140,792,101	15,340,707	278,570,520	30,353,044
受益者への分配金（注１）：				
経常収益より				
投資純利益				
クラスA受益証券	(68,324,650)	(7,444,654)	(69,074,634)	(7,526,372)
クラスB受益証券	(1,661,563)	(181,044)	(2,434,329)	(265,244)
クラスC受益証券	(28,216,979)	(3,074,522)	(30,800,987)	(3,356,076)
クラスM受益証券	(6,514,427)	(709,812)	(7,428,936)	(809,457)
クラスR受益証券	(119,857)	(13,060)	(163,652)	(17,832)
クラスR 6 受益証券	(775,060)	(84,451)	(659,455)	(71,854)
クラスY受益証券	(115,343,977)	(12,567,880)	(76,720,171)	(8,359,430)
資本取引による増加（注４）	<u>1,203,987,274</u>	<u>131,186,453</u>	<u>445,026,894</u>	<u>48,490,130</u>
純資産の増加合計	<u>1,123,822,862</u>	<u>122,451,739</u>	<u>536,315,250</u>	<u>58,436,910</u>
純資産				
期首現在	<u>3,596,657,178</u>	<u>391,891,766</u>	<u>3,060,341,928</u>	<u>333,454,856</u>
期末現在（注１）	<u>4,720,480,040</u>	<u>514,343,505</u>	<u>3,596,657,178</u>	<u>391,891,766</u>

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

投資運用：					分配金控除：	
終了期間	期首現在 純資産価格	投資純 (損) 益 ^a	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	分配金合計
クラスA						
2018年9月30日	7.07	0.31	(0.04)	0.27	(0.38)	(0.38)
2017年9月30日	6.86	0.32	0.29	0.61	(0.40)	(0.40)
2016年9月30日	7.08	0.37	(0.22)	0.15	(0.37)	(0.37)
2015年9月30日	7.89	0.32	(0.79)	(0.47)	(0.34)	(0.34)
2014年9月30日	7.74	0.37	0.20	0.57	(0.42)	(0.42)
クラスB						
2018年9月30日	6.99	0.25	(0.04)	0.21	(0.32)	(0.32)
2017年9月30日	6.79	0.26	0.28	0.54	(0.34)	(0.34)
2016年9月30日	7.01	0.32	(0.22)	0.10	(0.32)	(0.32)
2015年9月30日	7.81	0.26	(0.78)	(0.52)	(0.28)	(0.28)
2014年9月30日	7.67	0.31	0.19	0.50	(0.36)	(0.36)
クラスC						
2018年9月30日	6.94	0.25	(0.04)	0.21	(0.33)	(0.33)
2017年9月30日	6.75	0.26	0.27	0.53	(0.34)	(0.34)
2016年9月30日	6.96	0.32	(0.21)	0.11	(0.32)	(0.32)
2015年9月30日	7.76	0.26	(0.78)	(0.52)	(0.28)	(0.28)
2014年9月30日	7.62	0.31	0.19	0.50	(0.36)	(0.36)
クラスM						
2018年9月30日	6.94	0.28	(0.04)	0.24	(0.36)	(0.36)
2017年9月30日	6.75	0.29	0.28	0.57	(0.38)	(0.38)
2016年9月30日	6.97	0.35	(0.22)	0.13	(0.35)	(0.35)
2015年9月30日	7.77	0.29	(0.77)	(0.48)	(0.32)	(0.32)
2014年9月30日	7.62	0.35	0.20	0.55	(0.40)	(0.40)
クラスR						
2018年9月30日	6.98	0.29	(0.04)	0.25	(0.36)	(0.36)
2017年9月30日	6.78	0.30	0.28	0.58	(0.38)	(0.38)
2016年9月30日	7.00	0.35	(0.22)	0.13	(0.35)	(0.35)
2015年9月30日	7.80	0.30	(0.79)	(0.49)	(0.31)	(0.31)
2014年9月30日	7.66	0.35	0.19	0.54	(0.40)	(0.40)
クラスR 6						
2018年9月30日	7.00	0.33	(0.04)	0.29	(0.40)	(0.40)
2017年9月30日	6.80	0.34	0.28	0.62	(0.42)	(0.42)
2016年9月30日	7.02	0.40	(0.23)	0.17	(0.39)	(0.39)
2015年9月30日	7.82	0.34	(0.78)	(0.44)	(0.36)	(0.36)
2014年9月30日 [†]	7.77	0.36	0.10	0.46	(0.41)	(0.41)
クラスY						
2018年9月30日	7.00	0.32	(0.05)	0.27	(0.39)	(0.39)
2017年9月30日	6.80	0.33	0.28	0.61	(0.41)	(0.41)
2016年9月30日	7.01	0.39	(0.22)	0.17	(0.38)	(0.38)
2015年9月30日	7.82	0.34	(0.79)	(0.45)	(0.36)	(0.36)
2014年9月30日	7.68	0.39	0.19	0.58	(0.44)	(0.44)

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

			比率および補足データ：			
	期末現在 純資産価格	純資産額に 対する総収益 比率(%) ^b	期末現在 純資産額 (千米ドル)	平均純資産額 に対する費用 比率(%) ^c	平均純資産に 対する投資純 (損) 益率(%)	ポート フォリオ 回転率(%) ^d
終了期間						
クラスA						
2018年9月30日	6.96	3.81	1,293,136	0.98	4.39	580
2017年9月30日	7.07	9.04	1,210,996	0.99	4.54	937
2016年9月30日	6.86	2.25	1,238,618	1.00 ^e	5.48 ^e	835
2015年9月30日	7.08	(6.16)	1,834,125	0.97	4.22	725
2014年9月30日	7.89	7.49	2,454,923	0.97	4.73	257
クラスB						
2018年9月30日	6.88	3.05	29,465	1.73	3.65	580
2017年9月30日	6.99	8.17	43,182	1.74	3.79	937
2016年9月30日	6.79	1.52	54,180	1.75 ^e	4.74 ^e	835
2015年9月30日	7.01	(6.81)	67,948	1.72	3.47	725
2014年9月30日	7.81	6.60	83,980	1.72	3.97	257
クラスC						
2018年9月30日	6.82	3.00	600,600	1.73	3.65	580
2017年9月30日	6.94	8.07	607,113	1.74	3.80	937
2016年9月30日	6.75	1.68	649,723	1.75 ^e	4.74 ^e	835
2015年9月30日	6.96	(6.85)	954,682	1.72	3.48	725
2014年9月30日	7.76	6.65	1,106,389	1.72	3.95	257
クラスM						
2018年9月30日	6.82	3.53	118,582	1.23	4.11	580
2017年9月30日	6.94	8.67	129,640	1.24	4.26	937
2016年9月30日	6.75	2.11	137,777	1.25 ^e	5.21 ^e	835
2015年9月30日	6.97	(6.37)	163,795	1.22	3.95	725
2014年9月30日	7.77	7.30	216,512	1.22	4.46	257
クラスR						
2018年9月30日	6.87	3.64	2,404	1.23	4.13	580
2017年9月30日	6.98	8.74	2,559	1.24	4.29	937
2016年9月30日	6.78	2.08	3,398	1.25 ^e	5.26 ^e	835
2015年9月30日	7.00	(6.38)	3,786	1.22	3.98	725
2014年9月30日	7.80	7.16	6,444	1.22	4.45	257
クラスR 6						
2018年9月30日	6.89	4.20	14,848	0.64	4.75	580
2017年9月30日	7.00	9.34	11,032	0.65	4.90	937
2016年9月30日	6.80	2.64	10,097	0.65 ^e	5.88 ^e	835
2015年9月30日	7.02	(5.79)	10,357	0.63	4.58	725
2014年9月30日 [†]	7.82	5.97 [*]	13,592	0.59 [*]	4.52 [*]	257
クラスY						
2018年9月30日	6.88	3.95	2,661,444	0.73	4.64	580
2017年9月30日	7.00	9.24	1,592,134	0.74	4.79	937
2016年9月30日	6.80	2.66	966,548	0.75 ^e	5.73 ^e	835
2015年9月30日	7.01	(5.94)	2,219,013	0.72	4.50	725
2014年9月30日	7.82	7.74	3,084,286	0.72	4.93	257

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

* 年次ベースではない。

† 2013年11月1日（運用開始日）から2014年9月30日までの期間。

- （a）一口当たりの投資純（損）益は、期中の発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。
- （b）総投資収益比率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。
- （c）費用相殺および／または仲介業務の取決めにより支払った金額（もしあれば）を含む（注2）。また、取得したファンドの報酬および費用（もしあれば）を除く。
- （d）ポートフォリオ回転率には、TBA購入および売却契約が含まれている。
- （e）期中において実施された一定のファンド費用の任意の放棄が反映されている。かかる放棄の結果、各クラスの費用は平均純資産比率の0.01%未満の減少を反映している。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

財務諸表に対する注記

2018年9月30日現在

以下の財務諸表に対する注記において、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「OTC」とは、もしあれば、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2017年10月1日から2018年9月30日までの期間を表す。

パトナム・ディバーシファイド・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州ビジネス・トラストである。ファンドの目的は、パトナム・マネジメントが考える投資元本の維持との一貫性に配慮しつつ高利回りの収益を追求することである。ファンドは、主として投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有する世界各国の企業および政府の証券化された負債証券（モーゲージ証券など）およびその他の債券に投資を行う。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以外の目的で、先物、オプション、特定の外国為替取引およびスワップ契約等のデリバティブを相当程度利用する。

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、本書の日付現在、クラスT受益証券は運用を開始しておらず、購入することができない。クラスB受益証券は新規および既存投資者への販売を終了しているが、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は除く。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ4.00%および3.25%を上限とする購入時販売手数料率で販売される。クラスA受益証券は、通常、後払販売手数料を課されない。また、クラスM、クラスR、クラスR6およびクラスY受益証券は、後払販売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、購入から6年以内に買戻された場合は後払販売手数料を課される。クラスC受益証券は、1年間1.00%の後払販売手数料が課せられ、一般的に約10年後にクラスA受益証券に転換される。2018年4月1日以前は、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。一部の投資家にのみ販売されるクラスR受益証券は、純資産価格で販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、各クラスの販売手数料により異なる可能性があり、その内容は注記2に記載されている。クラスR6およびクラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同じ費用を負担するが、販売手数料については負担しない。クラスR6受益証券については、より少ない投資者サービス報酬を負担しており、その内容は注記2に記載されている。クラスR6およびクラスY受益証券は、一部の投資家にのみ販売される。

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

ファンドは、ファンドに対して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。別途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

ドを代理して、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。

ファンドの改正済再録契約および信託宣言に基づき、受託者や従業員に対する申し立てを含めたパトナム・ファンドに対する申し立て、またはパトナム・ファンドを代理しての申し立ては、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られなければならない。

注1 重要な会計方針

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

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

有価証券の評価

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

市場価格が容易に入手可能な投資有価証券は、主要な取引所において直近に報告された売却価格または特定の市場において公示された終値で評価され、会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」（以下「ASC820」という。）に基づきレベル1の有価証券に分類される。OTCにおいて取引される有価証券にみられるように取引が報告されない場合には、直近に報告された買気配値で評価され、通常、レベル2の有価証券に分類される。

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

特定の債務証券（満期までの残存期間が60日以内の短期投資を含む。）およびその他の投資有価証券のように市場相場が容易に入手できない投資有価証券は、受託者会が承認した独立の値付機関やパトナム・マネジメントが選任するディーラーの提供する評価額に基づき評価される。かかる機関またはディーラーは、類似する有価証券の市場取引および機関投資家において一般的に認められている有価証券間の様々な関係を用いて、かかる有価証券の機関投資家による取引規模単位での通常の評価額を決定する（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要因を考慮する。）。かかる有価証券は、通常、レベル2に分類される。

米国外の多くの証券市場および取引所は、ニューヨーク証券取引所の終了予定時間より前に終了する。そのため、かかる市場またはかかる取引所における有価証券の終値は、当該市場の終了後、ニューヨーク証券取引所の終了予定時間前に発生した事象を十分に反映していないことがある。従って、特定の日については、ファンドは、米国証券市場の動向、通貨の評価ならびに米国預託証券、取引所で売買される投資信託および先物契約の評価との比較を含む複合的な要因を考慮して特定の外国株式の公正価値評価を行う。通常レベル1の有価証券に分類される外国株式は、公正価値で評価される場合には、公正価値ヒエラルキーのレベル2へ振り替えられることとなる。公正価値が使用される日数は市場活動によって異なるが、ファンドによ

り公正価値がかなりの程度使用されることもあり得る。外貨建ての有価証券がある場合には、直近の為替レートで米ドルに換算されている。

値付機関またはディーラーが、有価証券を評価することが出来ないかまたは提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとパトナム・マネジメントが考える場合には、当該有価証券は、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。制限付で流動性の低い有価証券およびデリバティブを含む投資有価証券のうちのいくつかのものについても、受託者会が承認した手続に従って公正価値で評価される。かかる評価においては、金利または信用の質の変化、他の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、指数水準、コンベクシティ・エクスポージャー、回収率、売却ならびにその他の乗数および再販売制限などの要因を市場における重要な事象として考えたり、または個別の証券の事象と捉えたりしている。当該有価証券は、重要なインプットの優先順位によってレベル2またはレベル3に分類される。

公正価値の継続的な適切性を評価するため、評価委員会は、合理的に利用可能なすべての関連情報を判断したのち、かかる評価の合理性を定期的に見直し確認する。かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直されている。特定の有価証券においては、単一の情報源から提供された価格を基に評価されることもある。一般有価証券の公正価値とは、ファンドが合理的な期間内にかかる証券を処分することで実現できるものとして合理的に予想される金額と定義される。本質的に公正価値は、現在の市場における有価証券の最善の見積評価額であり、実勢市場価格を反映しておらず、時価との重大な差異が生じる場合がある。

共同取引口座

SECからの適用除外命令に従い、ファンドは、未投資現金残高をパトナム・マネジメントが管理する他の登録投資会社の現金勘定と共に、共同取引口座に振替えることができる。これらの残高は、90日までの期限を有する短期投資商品に投資することができる。

買戻契約

ファンドまたはあらゆる共同取引口座は、保管会社を通して、裏付となる証券の交付を受ける。当該証券の購入時の公正価値は、最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることが要求されている。総計156,913,125米ドルの特定の三者間買戻契約に対する担保は、ファンドおよび相手方の便益のために相手方の保管会社に別勘定で保管されている。パトナム・マネジメントは、かかる裏付となる証券の価値が常に最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることを確認する責任を負っている。相手方による契約の債務不履行または破産事由がある場合、保有している担保は訴訟手続きの対象となることがある。

証券取引および関連投資収益

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

受取利息は、適用される源泉税を控除して、発生主義で計上される。

プレミアム／ディスカウントはすべて、最終利回り基準に基づき償却されている。

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

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

ストリップ証券

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

る場合には価値が増加し、期限前償還が予想以下の場合には価値が減少する。これらの証券の公正価値は、金利の変動に対して非常に敏感である。

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。所得税および源泉所得税は、所得稼得時または費用発生時の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の損益を、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。かかる利益または損失は、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、外貨の処分、有価証券取引の取引日と決済日間の実現為替差損益、およびファンドの帳簿に計上された投資収益および外国源泉税の総額と実際に受領された、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の未実現純損益は、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値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・リスクをヘッジするため、期限前償還リスクを回避するため、およびダウンサイド・リスクを管理するためにオプション契約を使用する。

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

取引所で売買されるオプションは最終売却価格で評価される。取引が成立しなかった場合には、買建オプションの最終買い気配値および売建オプションの最終売り気配値で評価される。OTC取引オプションは、ディーラーにより提供された価格で評価される。

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

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

先物契約

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

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

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

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

為替予約

ファンドは、将来の一定の期日に、予め設定された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使用する。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を管理して利益を獲得するために使用される。

為替予約の米ドル価値は、値付サービス機関により提供される期末の先物為替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。契約満了または通貨の引渡しの際に、ファンドは、契約開始時の価値と契約終了時の価値との差額を実現損益として計上する。ファンドは、通貨価値が望ましくない方向へ変動したり、契約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うことができない、というリスクを負っている。リスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。

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

金利スワップ契約

ファンドは、期間構造リスクをヘッジするため、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を管理して利益を獲得するために、想定元本に基づきキャッシュ・フローを交換する二当事者間の契約であるOTCおよび／または中央清算機関で清算される金利スワップ契約を締結していた。

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

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

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

トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、セクター・エクスポージャーをヘッジすること、特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得すること、インフレをヘッジすることおよびインフレに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として、想定元本に基づく市場に連動する収益を同じ想定元本に基づく定

期的支払に交換する契約であるOTC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ていた。

取引の対象となっている有価証券、指数またはその他の金融指標のトータルリターンが相殺金利債務を超過、または下回った場合、ファンドは契約相手方から支払を受けるか、または契約相手方に支払を行う。OTC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・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされる。変動があれば、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・スワップ契約の日々の価値変動は、中央清算機関を通じて決済され、貸借対照表の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。受領した、または支払った金額は、実現損益として計上される。特定のOTC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、金利の不利な変動あるいは対象となっている証券または指数の価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、または契約相手方が債務不履行に陥る可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算機関に関す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。かかるリスクは、OTCトータルリターン・スワップ契約については、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。清算機関のメンバーの債務不履行時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、中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約に関するカウンターパーティ・リスクは最小限に抑えられる。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。

期末現在未決済のOTCおよび／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（それぞれの想定元本を含む。）がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

クレジット・デフォルト契約

ファンドは、個々の銘柄に対する流動性エクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として信用リスクをヘッジし、特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として市場リスクをヘッジするために、OTCおよび／または中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結していた。

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

ファンドは、信用事由が発生した場合に被るリスクのほか、金利または裏付となる証券や指数の価格の不利な変動により、あるいはファンドが対象となる参照債務を購入したのと同じ時期に、または同じ価格でポ

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

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

TBA契約

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

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

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

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

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

マスター契約

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

ファンドが提供した担保はファンドの保管会社により分別保管され、ファンドの投資有価証券明細表において識別される。担保は、現金、米国政府または関連機関発行の負債証券、またはファンドと当該取引相手方が同意するその他の有価証券の形をとる。担保要件は、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、一定期間に亘りファンドの純資産が規定の基準以下に減少する場合に発生しうる。取引相手方に適用される終了事由は、取引相手方の長期または短期の信用格付が規定のレベルを下回る場合に発生しうる。いずれの場合も、発生時に、他方当事者は期限前終了を選択し、期限前終了を選択した当事者による合理的決定に基づいて、未決済デリバティブ契約および外国為替契約のすべての決済（期限前終了によって生じた損失および費用の支払を含む。）が行われる。期限前終了の選択におけるファンドの取引相手方の単一または複数による決定が、ファンドの将来のデリバティブ活動に影響を与える可能性がある。

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは101,077,429米ドルであった。かかる契約について期末にファンドにより提供された担保は合計102,102,204米ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される317.5百万米ドルの無担保約定済信用限度枠および235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については1.25%に（１）フェデラルファンドの利率、および（２）オーバーナイトLIBORのいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分についてはフェデラルファンドの利率+1.30%に相当する利率で、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

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

ファンドは、投資している国々の政府による課税の対象となることもある。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・ゲインに基づいて課税される。ファンドは、収益および／またはキャピタル・ゲインを稼得した場合には、かかる税金を投資純利益、実現純利益および未実現純利益に対して適用し、未払計上する。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、投資を行う国によっては、多くの場合、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・ロスが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9月30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
603,140,770米ドル	227,895,989米ドル	831,036,759米ドル

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、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則とは異なる可能性がある。これらの差異は、為替差損益、繰越キャピタル・ロスの失効、履行不能債券利息、スワップ契約からの収益、金利部分のみで構成された証券および不動産モーゲージ投資コンデュイットからの一時差異および／または永久差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能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、46,820,572米ドルの組替えにより、未分配投資純利益を減少させ、162,718,173米ドルの組替えにより、払込資本金を減少させ、209,538,745米ドルの組替えにより、累積実現純損失を減少させた。

投資の税務費用には未実現純評価損益への調整（必ずしも最終的な税務費用ベースの調整ではないことがある。）が含まれるが、現金化され受益者に分配される可能性のある税務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の構成要素および連邦税上のコストは以下のとおりである。

未実現評価益	106,586,869 米ドル
未実現評価損	(330,875,641) 米ドル
未実現純評価損	(224,288,772) 米ドル
未分配経常収益	24,723,707 米ドル
繰越キャピタル・ロス	(831,036,759) 米ドル
連邦税上のコスト	5,449,513,722 米ドル

2017年9月30日に終了した会計年度において、ファンドには、85,756,578米ドルの未分配投資純利益があった。

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ことがある年率で、パトナム・マネジメントに管理報酬（ファンドの平均純資産に基づき、毎月計算され支払われる。）を支払う（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・ファンドから投資されているファンドの純資産額については、当該資産の二重計上を防ぐために必要な範囲で除外されている。）。当該年率は、以下のとおり変動する。

	平均純資産額	年率
	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%

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.542%の実効料率（費用放棄による影響を除く。）を表す。

パトナム・マネジメントは、2020年1月30日まで、報酬を放棄するためおよび／またはファンドの累積費用を制限するために必要な範囲で、年度累計ベースで当該年度累計期間のファンドの平均純資産額の年率0.20%まで、仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除くファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「PIL」という。）は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の独立した一部を管理運用する権利を受託者会により与えられている。報告期間において、PILはファンド資産を一切管理運用しなかった。パトナム・マネジメントがPILをサービスに従事させた場合には、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、PILが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.40%を、副管理報酬として四半期毎にPILに対して支払う。

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

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

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インクが、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、クラスA、クラスB、クラスC、クラスM、クラスRおよびクラスY受益証券について次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領した。（1）ファンドの直接口座および裏付けとなる非確定拠出口座（「リテール口座」）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。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、各ファンドの証券クラス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に基づく年率0.05%の月次報酬を支払った。

報告期間において、投資者サービス報酬に関する各クラス受益証券の費用は、以下のとおりであった。

クラスA受益証券	1,794,232米ドル
クラスB受益証券	50,324米ドル
クラスC受益証券	837,421米ドル
クラスM受益証券	173,749米ドル
クラスR受益証券	3,230米ドル
クラスR 6 受益証券	6,840米ドル
クラスY受益証券	2,891,979米ドル
合計	5,757,775米ドル

ファンドは、パトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・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ている。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより30,133米ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられる3,377米ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

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

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

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

	上限比率	承認比率	金額
クラスA受益証券	0.35%	0.25%	3,226,063米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	360,873米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	6,016,358米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	623,886米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	11,605米ドル
合計			10,238,785米ドル

報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の販売手数料として、それぞれ純額286,247米ドルおよび4,317米ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ16,575米ドルおよび5,035米ドルを受領した。

クラスA受益証券は1.00%までを上限として、後払販売手数料が買戻しに賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券の買戻しに関して129米ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

報告期間中、短期投資を除く投資有価証券の取得原価および売却手取金は、以下のとおりであった。

	取得原価（米ドル）	売却手取金（米ドル）
TBA契約を含む投資有価証券（長期）	23,089,874,902	22,657,420,922
米国政府証券（長期）	—	—
合計	23,089,874,902	22,657,420,922

ファンドは、通常の業務過程において、受託者会が承認したSECの要件および方針に従って決定される価格で、投資有価証券を他のパトナム・ファンドから購入するか、または他のパトナム・ファンドに対して売却することができ、これにより、ファンドの取引費用は減少する。報告期間において、該当する他のパトナム・ファンドからの長期証券の購入または他のパトナム・ファンドに対する売却は、ファンドの取得原価合計および／または売却手取金合計の5%を超えなかった。

注4 払込資本金

報告期間末現在、発行口数に制限のない授権受益証券が存在した。受益証券の転換による直接交換取引（もしあれば）を含む払込資本金に関する取引は、以下のとおりであった。

	2018年9月30日終了年度		2017年9月30日終了年度	
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	72,965,229	516,229,601	51,589,686	362,473,094
分配金再投資に伴う発行受益証券	8,688,773	61,256,940	8,671,144	60,790,553
	81,654,002	577,486,541	60,260,830	423,263,647
買戻受益証券	(67,117,594)	(472,882,462)	(69,448,249)	(488,643,956)
純増加（減少）	14,536,408	104,604,079	(9,187,419)	(65,380,309)

	2018年9月30日終了年度		2017年9月30日終了年度	
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	172,336	1,206,444	322,345	2,236,615
分配金再投資に伴う発行受益証券	209,526	1,462,132	302,430	2,098,278
	381,862	2,668,576	624,775	4,334,893
買戻受益証券	(2,273,908)	(15,896,574)	(2,425,821)	(16,852,531)
純減少	(1,892,046)	(13,227,998)	(1,801,046)	(12,517,638)

	2018年9月30日終了年度		2017年9月30日終了年度	
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	20,334,802	141,053,921	14,219,832	98,386,189
分配金再投資に伴う発行受益証券	3,522,462	24,372,754	3,721,246	25,627,829
	23,857,264	165,426,675	17,941,078	124,014,018
買戻受益証券	(23,284,774)	(161,466,292)	(26,807,784)	(184,682,540)
純増加（減少）	572,490	3,960,383	(8,866,706)	(60,668,522)

	2018年9月30日終了年度		2017年9月30日終了年度	
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	394,218	2,735,412	112,884	779,005
分配金再投資に伴う発行受益証券	103,161	713,374	115,165	792,937
	497,379	3,448,786	228,049	1,571,942
買戻受益証券	(1,791,333)	(12,389,293)	(1,969,124)	(13,559,812)
純減少	(1,293,954)	(8,940,507)	(1,741,075)	(11,987,870)

	2018年9月30日終了年度		2017年9月30日終了年度	
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	70,007	487,843	137,647	954,976

分配金再投資に伴う発行受益証券	14,202	98,842	16,609	115,005
	84,209	586,685	154,256	1,069,981
買戻受益証券	(100,580)	(704,307)	(288,613)	(2,003,060)
純減少	(16,371)	(117,622)	(134,357)	(933,079)

	2018年9月30日終了年度		2017年9月30日終了年度	
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	978,623	6,854,810	305,528	2,136,006
分配金再投資に伴う発行受益証券	111,055	775,060	94,920	659,455
	1,089,678	7,629,870	400,448	2,795,461
買戻受益証券	(509,668)	(3,562,812)	(309,586)	(2,156,332)
純増加	580,010	4,067,058	90,862	639,129

	2018年9月30日終了年度		2017年9月30日終了年度	
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	247,899,887	1,732,981,733	147,329,504	1,026,551,794
分配金再投資に伴う発行受益証券	13,283,864	92,579,684	8,884,035	61,695,735
	261,183,751	1,825,561,417	156,213,539	1,088,247,529
買戻受益証券	(102,083,961)	(711,919,536)	(70,892,220)	(492,372,346)
純増加	159,099,790	1,113,641,881	85,321,319	595,875,183

注5 関連会社との取引

共通の保有または支配により管理運用される会社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9月30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9月30日 現在の発行済口数 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 ^{**}	234,029,562	422,096,469	440,851,294	4,236,602	215,274,737
短期投資合計	234,029,562	422,096,469	440,851,294	4,236,602	215,274,737

^{**}パトナム・マネジメントは、パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに課された管理報酬を放棄している。
当期間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

通常の業務過程において、ファンドは金融商品を売買し、市場の変動（市場リスク）または取引を履行する契約相手方の債務不履行（信用リスク）による潜在的な損失リスクを伴う金融取引を行っている。ファンドは、ファンドと未決済取引またはオープン取引を有する機関または他の企業が債務不履行に陥る追加的な信用リスクにさらされる可能性がある。外国有価証券への投資は、景気変動、政情不安および通貨価値の変動を含む特定のリスクを内包している。ファンドは、より高い債務不履行の可能性を有する、より高利回りで低格付の債券に投資することがある。ファンドは、その資産のかかなりの部分をモーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む証券化された負債証券に投資することがある。かかる投資有価証券の利回りおよび価値は、金利および原資産の元本返済率の変動ならびに発行者に対する市場の認識の変化に敏感である。かかる投資有価証券の市場は不安定かつ限定的であるため、売買を行うのが困難な場合がある。

注7 シニア・ローン

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

注8 デリバティブ活動の概要

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

買建TBA契約オプション契約（約定金額）	1,659,900,000米ドル
買建通貨オプション（約定金額）	240,600,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	17,446,800,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）	2,804,600,000米ドル
売建通貨オプション（約定金額）	183,000,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	14,158,500,000米ドル
先物契約（契約数）	1,000
為替予約（約定金額）	4,555,900,000米ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	13,700,000米ドル
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	15,147,100,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	365,000,000米ドル
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）	1,402,400,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	950,200,000米ドル
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）	98,500,000米ドル

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	
ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金	26,729,632	未払金、純資産－未実現評価損	123,375,701*
外国為替契約	投資、未収金	24,238,568	未払金	20,406,672
金利契約	投資、未収金、純資産－未実現評価益	103,280,088*	未払金、純資産－未実現評価損	111,592,617*
合計		154,248,288		255,374,990

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

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

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

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	—	—	—	10,347,553	10,347,553
外国為替契約	(5,183,457)	—	(43,641,332)	—	(48,824,789)
金利契約	4,894,955	(5,282,722)	—	138,448,534	138,060,767
合計	(288,502)	(5,282,722)	(43,641,332)	148,796,087	99,583,531

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

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	—	—	—	11,038,725	11,038,725
外国為替契約	735,045	—	864,288	—	1,599,333
金利契約	(59,706,367)	(105,927)	—	6,818,109	(52,994,185)
合計	(58,971,322)	(105,927)	864,288	17,856,834	(40,356,127)

[次へ](#)

注9 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Credit Suisse Securities (USA), LLC (clearing broker)	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	Goldman, Sachs & Co.	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Futures, Inc.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	RBC Capital Markets, LLC	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)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
資産：																							
OTC金利スワップ契約*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
中央清算機関で清算される金利スワップ契約\$	-	-	6,215,392	-	-	-	175,749	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,391,141
OTCトータルリターン・スワップ契約*#	4,693	66,040	-	-	-	188,275	-	-	203,469	-	-	18,235	-	14,644	-	-	-	-	-	-	-	-	495,356
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\$	-	-	583,511	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	583,511
OTCクレジット・デフォルト契約 －売却プロテクション*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・デフォルト契約 －購入プロテクション*#	-	-	-	-	3,664,099	6,342,801	-	-	4,092,352	-	-	-	-	6,996,998	3,052,340	-	2,581,042	-	-	-	-	-	26,729,632
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\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,571	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,571
為替予約契約#	2,845,523	2,157,459	-	1,640,024	-	1,118,945	-	-	5,996,727	-	2,223,282	1,937,783	-	-	-	-	-	603,120	-	2,311,448	1,573,744	177,417	22,585,472
先物プレミアム・スワップ・オプション契約#	560,055	-	-	711,893	-	-	-	-	559,754	-	-	289,850	-	-	-	-	232,192	-	-	-	-	-	2,353,744
買建スワップ・オプション***	-	-	-	7,844,997	-	-	-	-	7,649,166	-	-	14,448,495	-	-	-	-	13,978,291	-	-	-	-	-	43,920,949
買建オプション***	-	-	-	-	-	-	-	-	1,653,096	-	-	7,986,462	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,639,558
買戻契約**	-	-	-	-	53,827,000	-	-	-	-	50,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	50,000,000	-	-	-	153,827,000
資産合計	3,410,271	2,223,499	6,798,903	10,196,914	57,491,099	7,650,021	175,749	-	20,154,564	50,000,000	2,223,282	24,680,825	2,571	7,011,642	3,052,340	-	16,791,525	603,120	50,000,000	2,311,448	1,573,744	177,417	266,528,934

	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), LLC (clearing broker)	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	Goldman, Sachs & Co.	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Futures, Inc.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	RBC Capital Markets, LLC	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)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
負債：																							
OTC金利スワップ契約*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63,901	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63,901
中央清算機関で清算される金利スワップ契約\$	-	-	7,878,972	-	-	-	194,801	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,073,773
OTCトータルリターン・スワップ契約*#	-	410,208	-	3,183	-	112,157	-	11,038	90,029	-	-	46,920	-	126,296	-	-	-	-	-	-	-	-	799,831
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\$	-	-	857,325	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	857,325
OTCクレジット・デフォルト契約 －売却プロテクション*#	855,143	-	-	-	13,530,211	28,042,788	-	60,227	15,185,845	-	-	-	-	33,749,125	5,190,166	-	19,517,431	-	-	-	-	-	116,130,936
OTCクレジット・デフォルト契約 －購入プロテクション*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約#	-	-	54,976	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54,976
先物契約\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	355,034	-	-	-	-	-	-	-	-	-	355,034
為替予約契約#	265,211	2,914,201	-	1,647,923	-	1,424,429	-	-	2,121,551	-	2,343,770	1,599,706	-	-	-	-	-	3,536,850	-	1,399,838	1,596,451	814,836	19,664,766
先物プレミアム・スワップ・オプション契約#	2,789,143	149,657	-	1,525,344	-	-	-	-	1,822,299	-	-	4,015,139	-	-	-	-	404,822	-	-	-	-	-	10,706,404
売建スワップ・オプション#	-	1,982,723	-	10,724,347	-	-	-	-	15,091,769	-	-	10,178,481	-	-	-	-	8,859,884	-	-	-	-	-	46,837,204
売建オプション#	-	-	-	-	-	-	-	-	741,906	-	-	10,945,582	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,687,488
負債合計	3,909,497	5,456,789	8,791,273	13,900,797	13,530,211	29,579,374	194,801	71,265	35,053,399	-	2,343,770	26,849,729	355,034	33,875,421	5,190,166	-	28,782,137	3,536,850	-	1,399,838	1,596,451	814,836	215,231,638
金融純資産および デリバティブ純資産の合計	(499,226)	(3,233,290)	(1,992,370)	(3,703,883)	43,960,888	(21,929,353)	(19,052)	(71,265)	(14,898,835)	50,000,000	(120,488)	(2,168,904)	(352,463)	(26,863,779)	(2,137,826)	-	(11,990,612)	(2,933,730)	50,000,000	911,610	(22,707)	(637,419)	51,297,296
受取（差入れ） 担保合計↑##	(499,226)	(3,233,290)	-	(3,703,883)	43,960,888	(21,929,353)	-	-	(13,910,919)	50,000,000	(120,488)	(2,168,904)	-	(26,863,779)	(2,088,960)	-	(11,023,926)	(2,933,730)	50,000,000	375,705	(22,707)	-	
正味金額	-	-	(1,992,370)	-	-	-	(19,052)	(71,265)	(987,916)	-	-	-	(352,463)	-	(48,866)	-	(966,686)	-	-	535,905	-	(637,419)	
支配下の受取担保 （TBA契約を含む）**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	375,705	-	-	375,705
支配下のない受取担保	-	-	-	-	54,903,568	-	-	-	-	51,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	51,009,557	-	-	-	156,913,125
（差入れ）担保 （TBA契約を含む）**	(713,099)	(3,739,443)	-	(4,120,553)	(8,835,710)	(22,639,334)	-	-	(13,910,919)	-	(719,787)	(2,732,214)	-	(29,798,664)	(2,088,960)	(1,255,725)	(11,023,926)	(3,636,393)	-	-	(709,825)	-	(105,924,552)

- ＊ プレミアム（もしあれば）を除く。貸借対照表のOTCスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれている。
- ＊＊ 貸借対照表の投資有価証券に含まれている。
- † 個別の契約に基づき、特定のブローカーから追加担保が要求されることがある。
- # マスター・ネット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に対する超過担保は表示されていない。担保には、未決済契約に関連する金額が含まれることがある。
- § 貸借対照表に記載されている当日の先物取引値洗差金であって、未決済のものだけが表示されている。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累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。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のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ合計2,059,989米ドルおよび合計97,140,839米ドルであった。

[次へ](#)

注10 新しい会計規則

2017年3月、財務会計基準審議会は会計基準アップデート（以下「ASU」という。）2017-08「受取債権—払戻不能手数料およびその他の費用（サブトピック310-20）：購入した償還可能負債証券のプレミアム償却」を公表した。当該ASUの改訂は、プレミアムで保有される特定の繰上償還可能な負債証券の償却期間を最も早い償還可能日までの期間に短縮する。当該ASUは、2018年12月15日より後に始まる会計年度および同年度の中間期間において有効となる。経営陣は、この規定の適用の影響（もしあれば）を現在評価中である。

③【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表（2018年9月30日現在）

モーゲージ証券（35.5%）*	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券（18.2%）		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 17.108%, 4/15/37	\$195,365	\$265,972
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-HQ3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 6.966%, 10/25/24	1,016,006	1,126,679
Ser. 4509, Class CI, IO, 6.00%, 9/15/45	24,631,069	5,999,118
Ser. 4077, Class IK, IO, 5.00%, 7/15/42	12,878,556	2,817,828
Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	8,843,199	1,981,504
Ser. 4000, Class PI, IO, 4.50%, 1/15/42	11,151,116	2,204,029
Ser. 4024, Class PI, IO, 4.50%, 12/15/41	14,302,373	2,513,183
IFB Ser. 3919, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.50%), 4.342%, 9/15/41	16,476,237	2,433,436
IFB Ser. 4731, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.042%, 11/15/47	29,119,910	4,622,786
Ser. 4635, Class PI, IO, 4.00%, 12/15/46	32,926,692	6,938,972
Ser. 4193, Class PI, IO, 4.00%, 3/15/43	38,000,204	5,475,569
Ser. 4213, Class GI, IO, 4.00%, 11/15/41	33,015,523	4,594,672
Ser. 4020, Class IA, IO, 4.00%, 3/15/27	10,313,639	1,030,126
IFB Ser. 4678, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.942%, 4/15/47	15,288,431	2,904,037
IFB Ser. 4265, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.942%, 1/15/35	53,020,399	6,587,254
IFB Ser. 326, Class S2, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 3.792%, 3/15/44	14,064,420	2,017,212
IFB Ser. 311, Class S1, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 3.792%, 8/15/43	13,028,817	2,070,949
Ser. 4484, Class TI, IO, 3.50%, 11/15/44	15,876,001	3,043,842
Ser. 4105, Class HI, IO, 3.50%, 7/15/41	6,716,707	696,351
Ser. 4199, Class CI, IO, 3.50%, 12/15/37	28,520,495	1,633,825
Ser. 4801, Class IG, IO, 3.00%, 6/15/48	32,147,979	6,145,954
Ser. 4165, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	22,241,489	2,067,013
Ser. 4210, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/41	12,817,744	806,364
FRB Ser. 57, Class IAX, IO, 0.368%, 7/25/43 ^W	10,121,452	110,324
Ser. 3314, P0, zero %, 11/15/36	17,943	17,450
Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35 ^W	31,675	21,389
Ser. 1208, Class F, P0, zero %, 2/15/22	6,195	5,947
Federal Home Loan Mortgage Corporation Structured Agency		
Credit risk Debt FRN Ser. 15-HQ1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.80%), 6.016%, 3/25/25	935,000	999,245
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 16.442%, 3/25/36	571,706	800,234
IFB Ser. 05-83, Class QP, ((-2.6 x 1 Month US LIBOR) + 17.39%), 11.633%, 11/25/34	147,259	163,134
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.55%), 6.766%, 2/25/25	3,861,230	4,174,005
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.216%, 5/25/25	2,281,816	2,460,304
Ser. 16-3, Class NI, IO, 6.00%, 2/25/46	19,300,295	4,730,143

モーゲージ証券 (35.5%) [*] (つづき)	額面 米ドル	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		
Ser. 15-69, IO, 6.00%, 9/25/45	\$23,210,330	\$5,587,632
Ser. 15-58, Class KI, IO, 6.00%, 3/25/37	33,412,032	7,853,164
Ser. 16-3, Class MI, IO, 5.50%, 2/25/46	62,892,079	13,475,257
Ser. 15-30, IO, 5.50%, 5/25/45	2,695,541	588,383
Ser. 399, Class 2, IO, 5.50%, 11/25/39	33,622	7,791
Ser. 374, Class 6, IO, 5.50%, 8/25/36	1,365,854	270,140
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.90%), 5.116%, 7/25/24	1,563,712	1,666,063
Ser. 12-151, Class IN, IO, 5.00%, 1/25/43	21,629,340	5,120,097
Ser. 378, Class 19, IO, 5.00%, 6/25/35	1,537,821	300,847
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.60%), 4.816%, 5/25/24	877,000	933,400
Ser. 18-58, Class AI, IO, 4.50%, 8/25/48	45,515,927	8,832,366
Ser. 12-127, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/42	9,168,776	2,195,024
Ser. 12-30, Class HI, IO, 4.50%, 12/25/40	11,053,156	1,494,387
Ser. 404, Class 2, IO, 4.50%, 5/25/40	126,161	26,688
Ser. 366, Class 22, IO, 4.50%, 10/25/35	203,045	5,605
IFB Ser. 12-36, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.45%), 4.234%, 4/25/42	8,576,789	1,360,553
IFB Ser. 10-35, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.40%), 4.184%, 4/25/40	11,130,103	1,739,078
Ser. 18-3, Class PI, IO, 4.00%, 2/25/48	31,513,705	6,145,173
Ser. 17-65, Class LI, IO, 4.00%, 8/25/47	20,319,644	3,554,312
Ser. 15-88, Class QI, IO, 4.00%, 10/25/44	12,412,130	2,455,104
Ser. 13-41, Class IP, IO, 4.00%, 5/25/43	21,576,999	3,448,868
Ser. 13-115, Class CI, IO, 4.00%, 2/25/43	16,893,138	2,238,338
Ser. 13-44, Class PI, IO, 4.00%, 1/25/43	8,157,979	1,239,605
Ser. 13-60, Class IP, IO, 4.00%, 10/25/42	9,449,334	1,667,808
Ser. 405, Class 2, IO, 4.00%, 10/25/40	144,813	31,258
IFB Ser. 13-18, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 3.934%, 10/25/41	13,181,200	1,091,351
IFB Ser. 16-96, Class ST, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.884%, 12/25/46	67,444,638	8,599,191
IFB Ser. 16-82, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.884%, 11/25/46	86,209,209	10,691,917
IFB Ser. 16-62, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.884%, 9/25/46	47,673,122	6,018,732
Ser. 13-107, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 3.734%, 2/25/43	44,104,643	7,277,266
IFB Ser. 11-101, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.90%), 3.684%, 10/25/41	30,624,122	3,751,455
Ser. 16-70, Class QI, IO, 3.50%, 10/25/46	50,140,473	8,488,782
Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	32,240,936	4,845,749
Ser. 13-70, Class CI, IO, 3.50%, 1/25/43	7,832,807	874,070
Ser. 13-49, Class IP, IO, 3.50%, 12/25/42	23,085,090	2,636,318
Ser. 13-40, Class YI, IO, 3.50%, 6/25/42	22,346,272	3,298,757
Ser. 12-123, Class DI, IO, 3.50%, 5/25/41	29,652,267	4,370,121
Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	40,574,827	4,226,274
Ser. 12-145, Class TI, IO, 3.00%, 11/25/42	12,942,309	809,813

モーゲージ証券 (35.5%) [*] (つづき)	額面 米ドル	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		
Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	\$9,526,339	\$675,913
Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	27,837,212	1,900,196
Ser. 13-53, Class JI, IO, 3.00%, 12/25/41	19,315,476	1,888,435
Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	14,757,672	868,637
FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.381%, 10/25/41 ^W	185,835	799
FRB Ser. 02-W8, Class 1, IO, 0.299%, 6/25/42 ^W	6,852,204	55,503
Ser. 99-51, Class N, PO, zero %, 9/17/29	43,678	39,856
Federal National Mortgage Association Grantor Trust		
Ser. 98-T2, Class A4, IO, 6.50%, 10/25/36	19,737	1,556
Ser. 00-T6, IO, 0.717%, 11/25/40 ^W	4,586,768	97,239
Government National Mortgage Association		
Ser. 17-104, Class MI, IO, 5.50%, 7/16/47	19,723,774	5,203,976
Ser. 17-79, Class IB, IO, 5.50%, 5/20/47	8,317,316	1,902,270
Ser. 17-52, Class DI, IO, 5.50%, 4/20/47	11,578,205	2,286,695
Ser. 18-37, IO, 5.00%, 3/20/48	27,124,392	6,170,799
Ser. 17-179, Class WI, IO, 5.00%, 12/20/47	13,523,663	3,178,061
Ser. 17-38, Class DI, IO, 5.00%, 3/16/47	10,953,915	2,504,832
Ser. 16-126, Class PI, IO, 5.00%, 2/20/46	20,811,931	4,771,343
Ser. 18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45	26,088,318	3,587,144
Ser. 15-167, Class MI, IO, 5.00%, 6/20/45	35,240,153	8,117,992
Ser. 18-127, Class IC, IO, 5.00%, 10/20/44	4,638,250	1,026,445
Ser. 14-132, IO, 5.00%, 9/20/44	14,082,088	3,210,434
Ser. 14-163, Class NI, IO, 5.00%, 2/20/44	14,919,000	3,080,411
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	5,484,830	1,243,960
Ser. 12-146, IO, 5.00%, 12/20/42	9,809,736	2,235,148
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	39,412,956	8,975,655
Ser. 10-20, Class UI, IO, 5.00%, 2/20/40	12,436,874	2,881,251
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	60,647,236	13,724,470
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	37,423,624	8,594,335
Ser. 15-105, Class LI, IO, 5.00%, 10/20/39	19,102,534	4,375,626
Ser. 15-79, Class GI, IO, 5.00%, 10/20/39	17,052,720	3,958,035
Ser. 17-160, Class AI, IO, 4.50%, 10/20/47	18,381,454	3,989,143
Ser. 18-127, Class IB, IO, 4.50%, 6/20/45	11,027,151	1,496,385
Ser. 16-17, Class IA, IO, 4.50%, 3/20/45	24,137,842	5,242,112
Ser. 13-182, Class IQ, IO, 4.50%, 12/16/43	15,169,171	3,204,487
Ser. 13-34, Class IH, IO, 4.50%, 3/20/43	16,614,230	3,545,140
Ser. 13-183, Class JI, IO, 4.50%, 2/16/43	14,602,014	2,110,386
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	3,747,708	626,579
Ser. 17-42, Class IC, IO, 4.50%, 8/20/41	20,142,671	4,159,121
Ser. 13-167, IO, 4.50%, 9/20/40	7,152,080	1,632,198
Ser. 10-35, Class AI, IO, 4.50%, 3/20/40	9,865,095	2,154,537
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	28,138,617	6,052,054
Ser. 10-20, Class BI, IO, 4.50%, 2/16/40	19,815,103	4,296,707
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	14,939,083	3,080,439
Ser. 14-71, Class PI, IO, 4.50%, 12/20/39	20,049,848	3,681,753
IFB Ser. 18-105, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 4.085%, 8/20/48	67,923,095	9,169,618

モーゲージ証券 (35.5%) [*] （つづき）	額面 米ドル	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. 18-91, Class SH, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 4.085%, 7/20/48	\$45,396,823	\$6,298,809
IFB Ser. 18-104, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.035%, 8/20/48	61,676,826	8,698,715
IFB Ser. 18-100, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.035%, 7/20/48	50,334,355	6,935,067
IFB Ser. 18-89, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.035%, 6/20/48	39,607,717	5,297,532
IFB Ser. 18-67, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.035%, 5/20/48	42,131,855	5,529,806
IFB Ser. 17-160, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.035%, 10/20/43	50,361,945	7,200,700
Ser. 16-138, Class DI, IO, 4.00%, 10/20/46	22,612,714	4,660,255
Ser. 15-89, Class IP, IO, 4.00%, 2/20/45	45,952,522	7,947,029
Ser. 15-64, Class YI, IO, 4.00%, 11/20/44	27,195,237	4,915,267
Ser. 15-79, Class MI, IO, 4.00%, 5/20/44	10,489,520	1,833,568
Ser. 14-4, Class BI, IO, 4.00%, 1/20/44	13,985,580	2,990,618
Ser. 14-4, Class IC, IO, 4.00%, 1/20/44	12,488,525	2,414,379
Ser. 14-163, Class PI, IO, 4.00%, 10/20/43	12,707,578	1,522,087
Ser. 13-165, Class IL, IO, 4.00%, 3/20/43	8,237,044	1,589,502
Ser. 13-27, Class IJ, IO, 4.00%, 2/20/43	9,069,709	1,789,181
Ser. 13-24, Class PI, IO, 4.00%, 11/20/42	4,911,956	864,571
Ser. 12-106, Class QI, IO, 4.00%, 7/20/42	15,445,260	2,526,845
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	5,507,137	1,105,063
Ser. 12-8, Class PI, IO, 4.00%, 5/20/41	18,315,102	2,851,433
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 3.985%, 9/20/43	9,459,972	1,264,893
IFB Ser. 16-77, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 3.985%, 3/20/43	3,902,069	387,554
IFB Ser. 10-20, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 3.985%, 2/20/40	7,369,626	1,041,549
IFB Ser. 13-99, Class VS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.942%, 7/16/43	9,942,787	1,319,011
IFB Ser. 16-77, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.935%, 10/20/45	29,681,710	4,375,191
IFB Ser. 14-58, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.935%, 4/20/44	11,125,066	1,499,102
IFB Ser. 14-60, Class SE, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.935%, 4/20/44	16,315,886	2,187,814
IFB Ser. 14-46, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.935%, 3/20/44	17,918,588	2,398,044
IFB Ser. 14-4, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.935%, 1/20/44	31,789,519	4,485,256
IFB Ser. 13-182, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.935%, 12/20/43	11,213,836	1,742,092
Ser. 18-21, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/48	20,535,302	4,230,067
Ser. 17-139, Class IG, IO, 3.50%, 9/20/47	15,783,024	2,815,060
Ser. 16-156, Class PI, IO, 3.50%, 11/20/46	43,119,737	5,062,257
Ser. 16-79, IO, 3.50%, 6/20/46	29,887,217	5,379,699

モーゲージ証券 (35.5%) [*] （つづき）	額面 米ドル	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		
Ser. 15-131, Class CI, IO, 3.50%, 9/20/45	\$30,272,875	\$5,553,919
Ser. 15-131, Class MI, IO, 3.50%, 9/20/45	47,581,460	8,326,755
Ser. 16-75, Class EI, IO, 3.50%, 8/20/45	52,763,306	9,012,770
Ser. 17-176, Class BI, IO, 3.50%, 5/20/45	40,860,189	6,771,587
Ser. 17-136, Class IG, IO, 3.50%, 2/20/44	21,669,073	2,579,920
Ser. 17-17, Class DI, IO, 3.50%, 9/20/43	16,340,280	2,267,263
Ser. 13-102, Class IP, IO, 3.50%, 6/20/43	10,669,469	1,439,111
Ser. 13-76, IO, 3.50%, 5/20/43	29,455,350	5,344,674
Ser. 15-168, Class IG, IO, 3.50%, 3/20/43	22,876,572	3,790,300
Ser. 13-28, IO, 3.50%, 2/20/43	8,080,157	1,422,108
Ser. 13-54, Class JI, IO, 3.50%, 2/20/43	18,880,820	3,256,186
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	17,921,334	3,120,104
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	12,726,193	2,166,889
Ser. 12-140, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/42	33,617,584	6,278,767
Ser. 12-128, Class IA, IO, 3.50%, 10/20/42	25,806,862	4,849,262
Ser. 12-92, Class AI, IO, 3.50%, 4/20/42	11,239,072	1,144,320
Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	18,165,775	1,745,731
Ser. 13-37, Class LI, IO, 3.50%, 1/20/42	23,073,771	3,098,808
Ser. 15-131, Class BI, IO, 3.50%, 6/20/41	28,173,112	2,782,095
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	33,894,865	4,030,099
Ser. 15-17, Class LI, IO, 3.50%, 5/16/40	23,959,902	2,455,890
Ser. 13-79, Class XI, IO, 3.50%, 11/20/39	27,826,865	3,354,448
Ser. 15-134, Class LI, IO, 3.50%, 5/20/39	18,092,093	1,537,828
Ser. 12-48, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/36	9,669,460	873,983
IFB Ser. 14-119, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.60%), 3.435%, 8/20/44	28,945,590	3,364,925
Ser. 17-H18, Class FI, IO, 2.623%, 9/20/67 ^W	45,134,071	6,544,440
Ser. 17-H02, Class BI, IO, 2.384%, 1/20/67 ^W	26,326,546	3,414,553
Ser. 17-H03, Class EI, IO, 2.376%, 1/20/67 ^W	29,539,790	4,430,968
Ser. 16-H04, Class HI, IO, 2.366%, 7/20/65 ^W	61,192,753	5,727,642
Ser. 17-H20, Class HI, IO, 2.343%, 10/20/67 ^W	42,908,940	5,899,980
Ser. 16-H17, Class KI, IO, 2.324%, 7/20/66 ^W	29,859,433	3,247,213
Ser. 15-H18, Class BI, IO, 2.315%, 7/20/65 ^W	46,415,849	4,270,258
Ser. 17-H06, Class BI, IO, 2.309%, 2/20/67 ^W	63,279,134	7,606,152
Ser. 15-H15, Class BI, IO, 2.28%, 6/20/65 ^W	75,115,297	7,058,133
Ser. 15-H20, Class BI, IO, 2.234%, 8/20/65 ^W	50,881,319	4,594,583
Ser. 16-H16, Class EI, IO, 2.206%, 6/20/66 ^W	44,221,043	4,948,335
Ser. 15-H24, Class AI, IO, 2.166%, 9/20/65 ^W	39,878,333	3,801,003
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.138%, 3/20/67 ^W	66,021,189	7,625,447
Ser. 17-H06, Class MI, IO, 2.108%, 2/20/67 ^W	51,051,378	5,504,411
Ser. 18-H01, Class XI, IO, 2.088%, 1/20/68 ^W	44,113,260	6,837,555
Ser. 18-H03, Class XI, IO, 2.066%, 2/20/68 ^W	107,820,133	14,943,870
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.003%, 10/20/66 ^W	115,799,569	13,189,571
Ser. 18-H01, IO, 1.994%, 12/20/67 ^W	30,204,141	4,205,866
Ser. 17-H16, Class JI, IO, 1.988%, 8/20/67 ^W	44,935,099	6,290,914
Ser. 18-H02, Class HI, IO, 1.958%, 1/20/68 ^W	74,482,103	10,799,905
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 1.949%, 5/20/67 ^W	57,052,619	6,819,443
Ser. 17-H11, Class TI, IO, 1.929%, 4/20/67 ^W	34,835,850	4,328,146

モーゲージ証券 (35.5%) [*] (つづき)	額面 米ドル	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		
Ser. 15-H10, Class BI, IO, 1.888%, 4/20/65 ^W	\$38,415,516	\$3,292,709
Ser. 17-H05, Class CI, IO, 1.861%, 2/20/67 ^W	34,024,947	4,373,669
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.846%, 5/20/65 ^W	86,566,900	7,613,213
Ser. 15-H23, Class DI, IO, 1.831%, 9/20/65 ^W	41,028,202	3,777,508
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 1.829%, 11/20/66 ^W	24,653,711	3,020,079
Ser. 17-H11, Class DI, IO, 1.805%, 5/20/67 ^W	33,498,269	3,768,555
Ser. 18-H05, Class BI, IO, 1.80%, 2/20/68 ^W	85,803,241	11,958,827
Ser. 15-H15, Class AI, IO, 1.798%, 6/20/65 ^W	48,407,817	4,167,913
FRB Ser. 15-H08, Class CI, IO, 1.785%, 3/20/65 ^W	66,870,464	5,717,024
Ser. 17-H06, Class DI, IO, 1.762%, 2/20/67 ^W	36,842,559	3,131,617
Ser. 18-H04, IO, 1.744%, 2/20/68 ^W	54,475,692	7,731,681
Ser. 15-H23, Class BI, IO, 1.722%, 9/20/65 ^W	76,446,054	6,306,799
Ser. 16-H22, Class AI, IO, 1.718%, 10/20/66 ^W	51,576,708	5,859,475
Ser. 17-H16, IO, 1.709%, 8/20/67 ^W	42,484,263	5,312,614
Ser. 15-H03, Class CI, IO, 1.707%, 1/20/65 ^W	73,673,308	6,105,896
Ser. 17-H09, IO, 1.705%, 4/20/67 ^W	49,806,484	5,101,479
Ser. 16-H08, Class AI, IO, 1.686%, 8/20/65 ^W	55,715,656	3,988,517
Ser. 14-H25, Class BI, IO, 1.675%, 12/20/64 ^W	51,862,069	4,081,856
Ser. 16-H14, IO, 1.669%, 6/20/66 ^W	54,686,664	3,694,959
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.643%, 4/20/67 ^W	101,549,060	9,840,104
Ser. 16-H18, IO, 1.641%, 8/20/66 ^W	60,661,647	4,091,810
Ser. 16-H12, Class AI, IO, 1.64%, 7/20/65 ^W	56,814,618	4,492,957
Ser. 15-H01, Class BI, IO, 1.56%, 1/20/65 ^W	44,035,375	2,985,246
Ser. 17-H03, Class HI, IO, 1.55%, 1/20/67 ^W	80,733,236	6,458,659
Ser. 16-H27, Class EI, IO, 1.504%, 12/20/66 ^W	43,765,248	4,408,080
Ser. 14-H06, Class BI, IO, 1.471%, 2/20/64 ^W	48,067,383	2,412,021
Ser. 12-H29, Class AI, IO, 1.463%, 10/20/62 ^W	31,453,644	1,169,164
Ser. 12-H29, Class FI, IO, 1.463%, 10/20/62 ^W	31,453,644	1,169,164
Ser. 16-H06, Class CI, IO, 1.153%, 2/20/66 ^W	47,324,964	3,207,119
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 7/16/36	11,228	9,012
		860,735,134
商業用モーゲージ証券 (6.3%)		
Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-5,		
Class XW, IO, zero %, 2/10/51 ^W	26,736,367	267
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc.		
FRB Ser. 05-1, Class B, 5.687%, 11/10/42 ^W	5,997,388	5,457,623
FRB Ser. 05-1, Class C, 5.687%, 11/10/42 ^W	8,629,000	3,883,050
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.566%, 1/12/45 ^W	5,417,000	5,037,810
Ser. 05-PWR7, Class D, 5.304%, 2/11/41 ^W	4,190,000	4,190,000
Ser. 05-PWR7, Class C, 5.235%, 2/11/41 ^W	4,945,000	5,023,131
Ser. 05-PWR7, Class B, 5.214%, 2/11/41 ^W	5,044,106	5,063,275
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 07-T28, Class D, 5.731%, 9/11/42 ^W	4,680,000	4,188,600
FRB Ser. 06-PW11, Class C, 5.283%, 3/11/39 (In default) ^{† W}	8,260,000	826,000

CD Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-CD5, Class XS, IO,zero %, 11/15/44^W

8,345,092

326

モーゲージ証券 (35.5%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.947%, 12/15/47 ^W	\$13,980,000	\$13,574,466
Citigroup Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C4, Class B, 6.395%, 3/15/49 ^W	14,812	14,749
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 14-GC21, Class D, 5.091%, 5/10/47 ^W	3,772,000	3,378,780
COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C3, Class AJ, 6.015%, 5/15/46 ^W	4,138,231	4,186,870
COMM Mortgage Trust 144A FRB Ser. 12-CR3, Class E, 4.914%, 10/15/45 ^W	6,575,000	5,557,716
FRB Ser. 13-CR9, Class D, 4.399%, 7/10/45 ^W	5,143,000	4,402,419
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	10,009,000	8,085,751
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C5, Class AX, IO, 0.96%, 12/15/39 ^W	12,801,154	106,314
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C4, Class C, 6.185%, 9/15/39 ^W	2,920,464	2,959,628
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 6.17%, 2/15/41 ^W	10,825,000	9,065,938
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. Ser. 05-C3, Class B, 4.882%, 7/15/37	149,737	149,797
Crest, Ltd. 144A Ser. 03-2A, Class E2, 8.00%, 12/28/38 (Cayman Islands)	1,807,956	1,865,811
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.94%, 4/15/50 ^W	10,407,000	9,341,415
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. Trust Ser. 04-C3, Class B, 4.965%, 12/10/41	155,554	157,857
GS Mortgage Securities Corp. II 144A FRB Ser. 05-GG4, Class XC, IO, 1.591%, 7/10/39 ^W	2,622,592	2,622
GS Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 12-GC6, Class D, 5.84%, 1/10/45 ^W	252,248	249,095
Ser. 11-GC3, Class E, 5.00%, 3/10/44 ^W	3,114,000	2,919,082
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 14-C18, Class D, 4.974%, 2/15/47 ^W	3,108,000	2,790,126
FRB Ser. 14-C18, Class E, 4.474%, 2/15/47 ^W	7,852,000	5,666,098
FRB Ser. 14-C25, Class D, 4.093%, 11/15/47 ^W	12,689,000	10,155,768
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 ^W	15,725,000	9,615,680
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 13-LC11, Class D, 4.302%, 4/15/46 ^W	252,000	222,709
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 07-CB20, Class C, 6.441%, 2/12/51 ^W	2,760,083	2,770,433
FRB Ser. 12-C8, Class E, 4.806%, 10/15/45 ^W	1,151,999	1,086,313
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 ^W	13,371,809	10,090,087
LSTAR Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-3, Class C, 3.217%, 4/20/48 ^W	9,081,000	7,929,621
Merrill Lynch Mortgage Trust Ser. 04-KEY2, Class D, 5.046%, 8/12/39 ^W	623,103	623,036
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C5, Class X, IO, 6.194%, 12/15/49 ^W	1,488,071	929
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A Ser. 14-C17, Class D, 4.86%, 8/15/47 ^W	12,022,000	10,945,257
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	9,096,000	6,384,509

Ser. 14-C18, Class D, 3.389%, 10/15/47

4,477,440

3,545,684

モーゲージ証券 (35.5%) [*] (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
Morgan Stanley Capital I Trust		
Ser. 07-HQ11, Class C, 5.558%, 2/12/44 ^W	\$7,910,838	\$1,977,709
Ser. 06-HQ10, Class B, 5.448%, 11/12/41 ^W	5,560,000	5,252,869
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser. 08-T29, Class F, 6.351%, 1/11/43 ^W	4,224,356	4,098,470
FRB Ser. 04-RR, Class F7, 6.00%, 4/28/39 ^W	2,011,772	1,995,879
FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.601%, 3/15/45 ^W	8,864,000	7,955,441
STRIPS CDO 144A Ser. 03-1A, Class N, IO, 5.00%, 3/24/19 (Cayman Islands) (In default) ^{† W}	1,590,000	15,105
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38	4,414,162	368,582
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/63 ^W	6,847,000	4,680,445
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	19,613,000	13,884,828
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 06-C26, Class AJ, 6.281%, 6/15/45 ^W	3,851,901	3,390,057
FRB Ser. 05-C21, Class D, 5.417%, 10/15/44 ^W	11,549,016	11,438,249
FRB Ser. 07-C34, IO, 0.117%, 5/15/46 ^W	11,087,495	2,716
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 13-LC12, Class D, 4.423%, 7/15/46 ^W	14,132,111	12,348,262
Ser. 14-LC16, Class D, 3.938%, 8/15/50	11,010,000	9,119,847
Ser. 13-LC12, Class E, 3.50%, 7/15/46	15,829,000	7,454,509
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C5, Class E, 5.862%, 11/15/44 ^W	508,000	502,943
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 ^W	8,644,000	4,237,522
FRB Ser. 13-C15, Class D, 4.621%, 8/15/46 ^W	22,811,996	19,609,734
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.59%, 12/15/45 ^W	17,626,000	15,213,441
Ser. 13-C12, Class E, 3.50%, 3/15/48	3,747,000	2,864,818
		297,926,068
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (11.0%)		
BCAP, LLC Trust 144A		
FRB Ser. 11-RR3, Class 3A6, 3.88%, 11/27/36 ^W	11,827,877	9,876,277
FRB Ser. 12-RR5, Class 4A8, (1 Month US LIBOR + 0.17%), 2.235%, 6/26/35	1,849,127	1,838,911
Bear Stearns Alt-A Trust FRB Ser. 05-7, Class 21A1, 4.37%, 9/25/35 ^W	3,479,682	3,273,711
Bear Stearns Mortgage Funding Trust FRB Ser. 06-AR2, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.23%), 2.446%, 9/25/46	7,061,032	7,096,336
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 17-1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 6.966%, 10/25/27 (Bermuda)	2,376,000	2,506,229
FRB Ser. 18-2A, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 4.866%, 8/25/28 (Bermuda)	730,000	740,950
Chevy Chase Funding LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB		
Ser. 06-4A, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.396%, 11/25/47	4,439,271	3,753,984
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.		
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2D, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 2.566%, 3/25/37	11,207,359	9,651,381
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2B, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.396%, 3/25/37	1,546,595	1,326,063

モーゲージ証券 (35.5%) [*] (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
Countrywide Alternative Loan Trust		
FRB Ser. 06-0A10, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.96%), 2.805%, 8/25/46	\$5,646,003	\$5,020,068
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A1, 2.796%, 6/25/46 ^W	3,600,121	3,205,547
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A2, (1 Month US LIBOR + 0.94%), 2.785%, 6/25/46	12,808,795	11,905,725
FRB Ser. 05-38, Class A3, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 2.566%, 9/25/35	31,440,079	30,377,539
FRB Ser. 06-45T1, Class 2A7, (1 Month US LIBOR + 0.34%), 2.556%, 2/25/37	6,031,848	3,820,712
FRB Ser. 05-59, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.33%), 2.495%, 11/20/35	26,038,639	25,482,477
FRB Ser. 06-0A10, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.406%, 8/25/46	4,655,013	3,933,486
FRB Ser. 06-0A10, Class 3A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.406%, 8/25/46	7,743,947	6,892,113
FRB Ser. 06-0A10, Class 4A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.406%, 8/25/46	15,510,334	13,106,233
Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust FRB Ser. 06-AR4, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.406%, 12/25/36	12,131,167	7,263,294
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQA2, Class B, (1 Month US LIBOR + 10.50%), 12.716%, 5/25/28	6,344,453	8,349,675
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA1, Class B, (1 Month US LIBOR + 10.00%), 12.216%, 7/25/28	763,460	1,013,343
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class B, (1 Month US LIBOR + 9.35%), 11.566%, 4/25/28	11,941,195	15,463,431
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA2, Class B, (1 Month US LIBOR + 7.55%), 9.766%, 12/25/27	8,558,865	10,580,118
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 7.366%, 10/25/29	5,310,000	6,226,713
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 7.366%, 11/25/28	2,950,000	3,497,890
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.95%), 7.166%, 7/25/29	3,062,000	3,547,585
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.85%), 6.066%, 3/25/29	3,145,000	3,561,589
FRB Ser. 17-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 5.766%, 8/25/29	1,528,000	1,676,929
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA3, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 4.566%, 4/25/30	1,950,000	2,009,908
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 4.516%, 9/25/30	6,320,000	6,392,609
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A Structured		
Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.70%), 5.916%, 12/25/30	6,635,000	6,650,660
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 12.25%), 14.466%, 9/25/28	13,968,585	20,537,603
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 11.75%), 13.966%, 10/25/28	7,740,547	10,921,762

モーゲージ証券 (35.5%) [*] （つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅ローン債権担保証券（つづき）		
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 11.75%), 13.966%, 8/25/28	\$7,828,787	\$11,232,671
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.90%), 8.116%, 10/25/28	9,077,000	10,507,289
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.70%), 7.916%, 4/25/28	22,444,943	26,078,785
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 5.50%), 7.716%, 9/25/29	17,930,000	21,025,190
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 7.516%, 10/25/28	4,103,000	4,836,668
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 7.216%, 7/25/25	14,016,420	15,975,402
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 7.216%, 7/25/25	6,845,278	7,616,660
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.85%), 7.066%, 10/25/29	5,357,000	6,148,093
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 6.666%, 1/25/29	1,010,000	1,126,701
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 6.566%, 5/25/29	3,840,000	4,284,603
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.30%), 6.516%, 2/25/25	4,848,442	5,342,010
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 6.466%, 4/25/29	501,000	569,907
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 6.466%, 1/25/29	894,000	1,009,795
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.216%, 8/25/30	2,208,000	2,220,969
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.216%, 5/25/30	1,626,000	1,732,817
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.216%, 5/25/25	1,442,808	1,584,511
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 5.866%, 9/25/29	1,640,000	1,805,930
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 5.816%, 1/25/30	3,517,000	3,718,976
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 5.766%, 7/25/30	8,029,000	8,235,988
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 5.766%, 7/25/29	8,093,000	8,828,745
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.80%), 5.016%, 2/25/30	5,574,900	5,819,641
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 4.866%, 2/25/30	4,510,000	4,706,631
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.55%), 4.766%, 12/25/30	2,690,000	2,749,080
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 4.566%, 1/25/31	2,110,000	2,144,104
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.20%), 4.416%, 8/25/30	5,366,000	5,444,865

モーゲージ証券 (35.5%) [*] (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association 144A Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 5.75%), 7.966%, 7/25/29	\$4,310,000	\$5,221,257
GSAA Home Equity Trust FRB Ser. 06-8, Class 2A2, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.396%, 5/25/36	12,044,659	5,618,689
GSR Mortgage Loan Trust FRB Ser. 07-0A1, Class 2A3A, (1 Month US LIBOR + 0.31%), 2.526%, 5/25/37	8,193,547	6,220,758
JPMorgan Alternative Loan Trust FRB Ser. 07-A2, Class 12A1, I0, (1 Month US LIBOR + 0.20%), 2.416%, 6/25/37	5,776,943	3,432,356
Oaktown Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.216%, 4/25/27 (Bermuda)	4,010,000	4,163,508
FRB Ser. 18-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 5.066%, 7/25/28 (Bermuda)	17,300,000	17,464,886
Radnor Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.70%), 4.916%, 3/25/28 (Bermuda)	6,240,000	6,280,560
Structured Asset Mortgage Investments II Trust FRB Ser. 06-AR7, Class A1A, (1 Month US LIBOR + 0.21%), 2.426%, 8/25/36	13,512,580	11,823,507
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR10, Class 1A3, 4.124%, 9/25/35 ^W	6,132,251	6,166,636
FRB Ser. 05-AR14, Class 1A2, 3.538%, 12/25/35 ^W	9,242,045	9,276,261
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C3, (1 Month US LIBOR + 0.49%), 2.706%, 10/25/45	10,329,105	10,227,483
FRB Ser. 05-AR19, Class A1C4, (1 Month US LIBOR + 0.40%), 2.616%, 12/25/45	3,037,896	2,971,822
FRB Ser. 05-AR19, Class A1B3, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 2.566%, 12/25/45	2,921,414	2,793,784
Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust		
FRB Ser. 06-AR5, Class 1A1, 4.192%, 4/25/36 ^W	4,236,943	4,300,497
FRB Ser. 06-AR2, Class 1A1, 4.019%, 3/25/36 ^W	4,337,421	4,352,592
		516,561,478
モーゲージ証券合計 (取得原価 \$1,689,233,138)		\$1,675,222,680
社債 (26.0%)[*]		
	額面	時価 米ドル
基本素材 (3.6%)		
Alcoa Nederland Holding BV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 5/15/28 (Netherlands)	\$2,385,000	\$2,450,588
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 8/15/23	2,625,000	2,808,750
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.95%, 1/15/21	515,000	523,369
Alpha 2 BV 144A sr. unsec. notes 8.75%, 6/1/23 (Netherlands) ^{‡ ‡}	2,190,000	2,222,850
Alpha 3 BV/Alpha US Bidco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 2/1/25 (Netherlands)	2,995,000	2,968,794
American Woodmark Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 3/15/26	2,329,000	2,218,373
ArcelorMittal SA sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 6/1/25 (France)	1,760,000	1,909,600
ArcelorMittal SA sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 10/15/39 (France)	2,255,000	2,621,105
Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 8/15/24	1,865,000	1,827,700

社債 (26.0%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
基本素材 (つづき)		
Beacon Escrow Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/25	\$2,100,000	\$1,934,625
Beacon Roofing Supply, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 10/1/23	1,881,000	1,946,835
Big River Steel, LLC/BRS Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.25%, 9/1/25	3,316,000	3,502,525
BMC East, LLC 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 10/1/24	4,755,000	4,594,519
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 9/1/24	5,477,000	5,584,897
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 5.625%, 9/1/24	3,915,000	3,763,294
BWAY Holding Co. 144A sr. notes 5.50%, 4/15/24	2,785,000	2,739,744
BWAY Holding Co. 144A sr. unsec. notes 7.25%, 4/15/25	5,975,000	5,825,028
Cemex Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 4/1/24 (Mexico)	2,200,000	2,266,066
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 5/5/25 (Mexico)	800,000	826,688
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. sub. notes 5.70%, 1/11/25 (Mexico)	1,675,000	1,693,844
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.95%, 6/1/43	3,256,000	2,881,560
Chemours Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/27	1,147,000	1,106,052
Chemours Co. (The) company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 5/15/25	1,764,000	1,870,704
Cleveland-Cliffs, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 3/1/25	771,000	749,798
Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/15/24	4,624,000	4,282,981
Constellium NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/26 (Netherlands)	2,615,000	2,533,281
Constellium NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 5/15/24 (Netherlands)	2,370,000	2,358,150
Cornerstone Chemical Co. 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 8/15/24	1,554,000	1,556,284
CPG Merger Sub, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 10/1/21	1,596,000	1,613,955
Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. VI 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/1/26	1,965,000	1,876,575
First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 4/1/25 (Canada)	4,360,000	4,136,550
First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 3/1/26 (Canada)	1,760,000	1,599,400
Flex Acquisition Co., Inc. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 1/15/25	1,849,000	1,765,795
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 2/15/23 (Indonesia)	1,943,000	2,069,295
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/15/43 (Indonesia)	1,134,000	1,031,940
GCP Applied Technologies, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/26	5,916,000	5,819,865
HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 1/15/25 (Canada)	2,305,000	2,379,913

社債 (26.0%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
基本素材 (つづき)		
Ingevity Corp. 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/1/26	\$3,285,000	\$3,132,083
James Hardie International Finance DAC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 1/15/28 (Ireland)	1,910,000	1,802,563
Joseph T Ryerson & Son, Inc. 144A sr. notes 11.00%, 5/15/22	1,078,000	1,172,325
Kraton Polymers, LLC/Kraton Polymers Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 4/15/25	1,937,000	1,990,268
Louisiana-Pacific Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 9/15/24	2,758,000	2,751,105
Mercer International, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 12/1/22 (Canada)	635,000	663,613
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 6.50%, 2/1/24 (Canada)	1,601,000	1,637,183
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/26 (Canada)	1,190,000	1,166,200
New Gold, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 11/15/22 (Canada)	2,086,000	1,820,035
New Gold, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 5/15/25 (Canada)	525,000	438,375
NOVA Chemicals Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.25%, 6/1/27 (Canada)	2,089,000	1,945,381
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.875%, 9/30/26	2,051,000	2,003,827
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 8/15/24	5,660,000	5,794,425
Pisces Midco, Inc. 144A sr. notes 8.00%, 4/15/26	2,068,000	2,083,511
PQ Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 12/15/25	2,824,000	2,802,821
Smurfit Kappa Treasury Funding DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 11/20/25 (Ireland)	4,131,000	4,864,253
Starfruit Finco BV/Starfruit US Holdco, LLC 144A sr. unsec. notes 8.00%, 10/1/26 (Netherlands)	3,445,000	3,488,063
Starfruit Finco BV/Starfruit US Holdco, LLC 144A sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.50%, 10/1/26 (Netherlands)	EUR 400,000	468,568
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 12/15/26	\$1,692,000	1,683,540
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 9/15/25	570,000	542,925
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 10/1/24	1,985,000	2,026,685
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 4/15/23	1,557,000	1,580,043
Syngenta Finance NV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.182%, 4/24/28 (Switzerland)	2,765,000	2,645,322
Syngenta Finance NV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.892%, 4/24/25 (Switzerland)	2,090,000	2,051,516
Syngenta Finance NV 144A sr. unsec. notes 7.875%, 7/15/26	1,715,000	1,693,563
Teck Resources, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 2/1/23 (Canada)	1,312,000	1,285,760
TMS International Corp. 144A sr. unsec. notes 7.25%, 8/15/25	2,285,000	2,302,138
TopBuild Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 5/1/26	2,556,000	2,498,490
Trinseo Materials Operating SCA/Trinseo Materials Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 9/1/25 (Luxembourg)	1,350,000	1,297,688
Tronox Finance PLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 10/1/25 (United Kingdom)	750,000	693,750

社債 (26.0%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
基本素材 (つづき)		
Tronox, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 4/15/26	\$1,790,000	\$1,722,876
U.S. Concrete, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 6/1/24	3,789,000	3,833,332
Univar USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 7/15/23	860,000	891,175
USG Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.875%, 6/1/27	2,224,000	2,248,486
USG Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 3/1/25	1,858,000	1,892,838
WR Grace & Co.- Conn. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/24	2,381,000	2,506,003
		167,282,021
資本財 (1.6%)		
Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/27	3,649,000	3,443,744
ARD Securities Finance SARL 144A sr. notes 8.75% (8.75%), 1/31/23 (Luxembourg) ‡ ‡	848,058	846,998
Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/24 (Ireland)	3,765,000	3,939,131
Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 2/15/25 (Ireland)	1,390,000	1,360,463
ATS Automation Tooling Systems, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 6/15/23 (Canada)	1,568,000	1,621,312
Berry Global, Inc. 144A notes 4.50%, 2/15/26	2,805,000	2,664,750
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.75%, 12/1/21 (Canada)	848,000	932,800
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 12/1/24 (Canada)	4,667,000	4,917,851
Briggs & Stratton Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 12/15/20	3,209,000	3,393,518
Crown Cork & Seal Co., Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.375%, 12/15/26	2,765,000	3,006,938
Gates Global, LLC/Gates Global Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 7/15/22	2,215,000	2,228,844
GFL Environmental, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/1/23 (Canada)	1,555,000	1,459,756
Great Lakes Dredge & Dock Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 5/15/22	4,270,000	4,387,425
Hulk Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 6/1/26 (Canada)	4,937,000	4,770,377
Novafives SAS sr. notes Ser. REGS, 5.00%, 6/15/25 (France) EUR	1,200,000	1,296,359
Oshkosh Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 3/1/25	\$1,865,000	1,920,950
Park-Ohio Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 4/15/27	1,433,000	1,468,825
RBS Global, Inc./Rexnord, LLC 144A sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/25	2,780,000	2,647,951
Stevens Holding Co, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/26	2,970,000	3,018,263
Tennant Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 5/1/25	2,160,000	2,187,000
Tenneco, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 12/15/24	1,334,000	1,252,293

社債 (26.0%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
資本財 (つづき)		
Titan Acquisition, Ltd./Titan Co-Borrower, LLC. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/15/26 (Canada)	\$4,322,000	\$3,749,336
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.50%, 5/15/25	645,000	657,094
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 6/15/26	3,651,000	3,687,510
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/15/24	2,155,000	2,207,798
Trident Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 11/1/25	3,142,000	2,977,045
Vertiv Group Corp. 144A sr. unsec. notes 9.25%, 10/15/24	1,968,000	2,046,720
Vertiv Intermediate Holding Corp. 144A sr. unsec. notes 12.00%, 2/15/22 ‡‡	850,000	869,125
Wabash National Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 10/1/25	4,019,000	3,838,145
Wrangler Buyer Corp. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 10/1/25	3,058,000	2,935,680
		75,734,001
通信サービス (3.1%)		
Altice Financing SA 144A company guaranty sr. notes 6.625%, 2/15/23 (Luxembourg)	1,050,000	1,057,875
Altice Financing SA 144A company guaranty sr. unsub. notes 7.50%, 5/15/26 (Luxembourg)	670,000	653,250
Altice Finco SA 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.625%, 2/15/25 (Luxembourg)	540,000	484,650
Altice Luxembourg SA company guaranty sr. unsec. sub. notes Ser. REGS, 6.25%, 2/15/25 (Luxembourg)	EUR 1,185,000	1,286,965
Altice Luxembourg SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 5/15/22 (Luxembourg)	\$5,005,000	4,861,106
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 5/1/26	4,250,000	4,202,188
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 4/1/24	2,520,000	2,560,951
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.875%, 5/1/27	315,000	312,244
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 2/15/26	1,527,000	1,530,818
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 5/1/23	5,653,000	5,661,763
Cequel Communications Holdings I, LLC/Cequel Capital Corp. 144A sr. sub. notes 7.75%, 7/15/25	7,940,000	8,436,250
Cequel Communications Holdings I, LLC/Cequel Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 4/1/28	4,305,000	4,509,488
Cequel Communications Holdings I, LLC/Cequel Capital Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 12/15/21	1,610,000	1,610,354
Cequel Communications Holdings I, LLC/Cequel Capital Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 12/15/21	598,000	601,738
CommScope Technologies Finance, LLC 144A sr. unsec. notes 6.00%, 6/15/25	2,754,000	2,836,620
CommScope Technologies, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 3/15/27	3,991,000	3,841,338
CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 6/1/24	5,050,000	4,936,375
CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 11/15/21	2,060,000	2,168,150
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 10.875%, 10/15/25	1,483,000	1,723,988

社債 (26.0%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
通信サービス (つづき)		
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 10.125%, 1/15/23	\$1,140,000	\$1,247,160
Digicel, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/23 (Jamaica)	6,600,000	5,511,000
DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/24	4,243,000	3,802,789
Equinix, Inc. sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/27 ^R	1,080,000	1,080,000
Frontier Communications Corp. sr. unsec. notes 11.00%, 9/15/25	615,000	479,522
Frontier Communications Corp. sr. unsec. notes 10.50%, 9/15/22	1,578,000	1,404,420
Frontier Communications Corp. 144A company guaranty notes 8.50%, 4/1/26	4,169,000	3,939,705
Intelsat Connect Finance SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.50%, 2/15/23 (Luxembourg)	6,935,000	6,900,325
Intelsat Jackson Holdings SA 144A sr. unsec. notes 9.75%, 7/15/25 (Bermuda)	4,869,000	5,155,054
Level 3 Financing, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 2/1/23	1,696,000	1,715,250
Level 3 Financing, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/15/26	3,943,000	3,879,124
SFR Group SA 144A sr. bonds 6.25%, 5/15/24 (France)	4,231,000	4,172,824
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	3,402,000	3,419,010
Sprint Communications, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.00%, 11/15/18	854,000	859,295
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.875%, 9/15/23	10,036,000	10,826,336
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.25%, 9/15/21	3,845,000	4,066,088
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/Sprint Spectrum Co. III, LLC 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	1,113,750	1,109,573
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 3/1/25	3,740,000	3,896,332
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 3/1/23	1,889,000	1,941,892
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/27	3,720,000	3,706,050
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/22	555,000	552,572
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.75%, 2/1/28	1,760,000	1,656,601
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 2/1/26	730,000	696,690
Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG/Unitymedia NRW GmbH company guaranty sr. bonds Ser. REGS, 6.25%, 1/15/29 (Germany)	EUR 3,640,500	4,770,387
UPC Holding BV 144A sr. notes 5.50%, 1/15/28 (Netherlands)	\$1,200,000	1,138,884
Videotron, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 7/15/22 (Canada)	3,535,000	3,623,375
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)	2,073,000	2,031,540
Virgin Media Finance PLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 1/15/25 (United Kingdom)	EUR 3,165,000	3,754,650

社債 (26.0%)* (つづき)		額面	時価 米ドル
通信サービス (つづき)			
Virgin Media Secured Finance PLC company guaranty sr. notes Ser. REGS, 5.125%, 1/15/25 (United Kingdom)	GBP	600,000	\$799,933
Virgin Media Secured Finance PLC 144A company guaranty sr. bonds 5.00%, 4/15/27 (United Kingdom)	GBP	1,350,000	1,750,482
Windstream Services, LLC/Windstream Finance Corp. 144A company guaranty sub. notes 9.00%, 6/30/25		\$3,020,000	2,332,950
Ziggo Bond Finance BV 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 1/15/25 (Netherlands)	EUR	1,025,000	1,178,664
			146,674,588
一般消費財・サービス (4.1%)			
AMC Entertainment Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 5/15/27		\$5,077,000	4,861,229
AMC Entertainment Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 11/15/26		756,000	723,870
AMC Entertainment Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 2/15/22		913,000	919,848
AMC Entertainment Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.75%, 6/15/25		939,000	899,093
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 5/15/26		580,000	581,450
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 12/15/23		1,509,000	1,537,294
Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 8/15/26		985,000	992,388
Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.875%, 5/15/23		936,000	983,269
Boyne USA, Inc. 144A company guaranty notes 7.25%, 5/1/25		815,000	861,863
Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential US Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 7/1/22 (Canada)		1,335,000	1,341,275
Carriage Services, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 6/1/26		1,945,000	1,983,900
CBS Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/1/24		2,952,000	2,836,813
Cinemark USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 12/15/22		6,000	6,030
Cinemark USA, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 6/1/23		2,061,000	2,027,509
Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.625%, 3/15/20		978,000	982,890
Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 11/15/22		4,577,000	4,657,098
Codere Finance 2 Luxembourg SA company guaranty sr. notes Ser. REGS, 6.75%, 11/1/21 (Luxembourg)	EUR	1,200,000	1,311,407
Constellation Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 9/15/25		\$6,204,000	5,878,291
CRC Escrow Issuer, LLC/CRC Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 10/15/25		2,790,000	2,657,475
Delta Merger Sub., Inc. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 9/15/26		385,000	389,813
Diamond Resorts International, Inc. 144A sr. notes 7.75%, 9/1/23		1,475,000	1,511,875
Diamond Resorts International, Inc. 144A sr. unsec. notes 10.75%, 9/1/24		465,000	452,794

社債 (26.0%)* (つづき)		額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス (つづき)			
Eldorado Resorts, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 8/1/23		\$1,394,000	\$1,467,185
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 4/1/25		1,940,000	1,953,405
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/25		1,735,000	1,761,025
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/15/26		1,191,000	1,209,473
Gray Television, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 7/15/26		841,000	833,642
Great Canadian Gaming Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 7/25/22 (Canada)	CAD	3,471,000	2,754,106
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/24		\$1,375,000	1,336,328
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27		3,250,000	3,203,622
Howard Hughes Corp. (The) 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/15/25		4,276,000	4,233,240
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. notes 9.00%, 12/15/19 (In default) †		581,000	437,203
IHS Markit, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.75%, 8/1/28 (United Kingdom)		1,085,000	1,086,356
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)		1,345,000	1,365,175
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/26 (United Kingdom)		450,000	432,000
Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.25%, 3/15/28 ^R		820,000	760,550
Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 9/15/27 ^R		2,840,000	2,605,700
Jack Ohio Finance, LLC/Jack Ohio Finance 1 Corp. 144A company guaranty notes 10.25%, 11/15/22		5,216,000	5,738,643
Jack Ohio Finance, LLC/Jack Ohio Finance 1 Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 11/15/21		3,634,000	3,761,190
Jacobs Entertainment, Inc. 144A notes 7.875%, 2/1/24		645,000	684,609
JC Penney Corp., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.40%, 4/1/37		1,361,000	544,400
Jeld-Wen, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27		1,050,000	956,813
Jeld-Wen, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/25		1,200,000	1,107,000
Lennar Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 11/15/24		1,184,000	1,232,841
LHMC Finco SARL 144A sr. notes 7.875%, 12/20/23 (Luxembourg)		1,130,000	1,148,645
Lions Gate Capital Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 11/1/24		1,817,000	1,862,425
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/24		2,091,000	2,049,180
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 3/15/26		3,192,000	3,223,920
Masaria Investments SAU sr. notes Ser. REGS, 5.00%, 9/15/24 (Spain)	EUR	1,180,000	1,298,565

社債 (26.0%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス (つづき)		
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 12/15/23 (Canada)	\$1,105,000	\$1,116,050
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 10/1/25 (Canada)	1,355,000	1,310,556
Meredith Corp. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 2/1/26	3,230,000	3,310,750
Navistar International Corp. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 11/1/25	4,572,000	4,754,880
Neiman Marcus Group, LLC (The) company guaranty sr. notes 7.125%, 6/1/28	1,158,000	943,770
Neiman Marcus Group, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.75%, 10/15/21	1,604,188	1,057,761
Neiman Marcus Group, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.00%, 10/15/21	1,280,000	840,800
Nexstar Broadcasting, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 8/1/24	5,369,000	5,254,909
Nielsen Co. Luxembourg SARL (The) 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/25 (Luxembourg)	1,367,000	1,339,660
Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 4/15/22	3,597,000	3,507,075
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 3/15/25	2,510,000	2,535,100
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/24	246,000	247,845
Owens Corning company guaranty sr. unsec. notes 4.20%, 12/1/24	2,207,000	2,184,520
Penn National Gaming, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/27	1,260,000	1,215,522
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.75%, 10/1/22	4,243,000	4,322,556
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.50%, 5/15/26	733,000	712,623
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 12/1/24	1,901,000	1,862,980
PetSmart, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.125%, 3/15/23	740,000	531,876
PulteGroup, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 6/15/32	2,075,000	2,233,219
Refinitiv US Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 5/15/26	2,135,000	2,142,878
Rivers Pittsburgh Borrower LP/Rivers Pittsburgh Finance Corp. 144A sr. notes 6.125%, 8/15/21	3,266,000	3,257,835
Sabre GLBL, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.375%, 4/15/23	2,214,000	2,227,683
Scientific Games International, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 10.00%, 12/1/22	6,036,000	6,390,616
Sinclair Television Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 8/1/24	4,445,000	4,350,544
Sinclair Television Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 2/15/27	1,392,000	1,278,900
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.00%, 7/15/24	2,578,000	2,674,675
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	4,062,000	3,899,520
Six Flags Entertainment Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 4/15/27	2,830,000	2,801,700
Six Flags Entertainment Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 7/31/24	5,090,000	4,962,750

社債 (26.0%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス (つづき)		
Spectrum Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 7/15/25	\$2,045,000	\$2,065,450
Spectrum Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.625%, 11/15/22	90,000	92,250
Spectrum Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 12/15/24	75,000	76,500
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 10/15/25	2,834,000	2,897,765
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 11/15/24	2,416,000	2,412,980
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 1/15/28	145,000	133,937
SugarHouse HSP Gaming Prop. Mezz LP/SugarHouse HSP Gaming Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsub. notes 5.875%, 5/15/25	1,565,000	1,478,456
Takko Luxembourg 2 SCA company guaranty sr. notes Ser. REGS, 5.375%, 11/15/23 (Luxembourg) EUR	700,000	668,507
TRI Pointe Group, Inc./TRI Pointe Homes, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 6/15/24	\$1,945,000	1,930,413
Tribune Media Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 7/15/22	1,804,000	1,835,570
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 5.125%, 2/15/25	2,003,000	1,872,805
Weekley Homes, LLC/Weekley Finance Corp. sr. unsec. notes 6.00%, 2/1/23	1,745,000	1,688,288
Werner FinCo LP/Werner FinCo, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.75%, 7/15/25	4,119,000	3,974,835
WMG Acquisition Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/26	2,935,000	2,912,988
Wolverine World Wide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 9/1/26	1,220,000	1,197,126
Wyndham Destinations, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.75%, 4/1/27	248,000	233,741
Wyndham Hotels & Resorts, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/26	1,630,000	1,613,700
Wynn Las Vegas, LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.25%, 5/15/27	3,791,000	3,520,891
		191,320,470
生活必需品 (1.1%)		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty notes 5.00%, 10/15/25 (Canada)	2,285,000	2,187,888
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 4.25%, 5/15/24 (Canada)	1,575,000	1,492,313
Ascend Learning, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 8/1/25	2,155,000	2,176,550
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	1,770,000	1,681,500
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.125%, 8/15/25	2,900,000	2,755,000
Brand Energy & Infrastructure Services, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 7/15/25	5,135,000	5,278,163
CEC Entertainment, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.00%, 2/15/22	1,892,000	1,712,260
Dean Foods Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 3/15/23	2,870,000	2,694,213
Diamond (BC) BV sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.625%, 8/15/25 EUR	600,000	650,374
Diamond (BC) BV 144A sr. unsec. notes 5.625%, 8/15/25 EUR	2,355,000	2,552,718
Europcar Groupe SA sr. notes Ser. REGS, 4.125%, 11/15/24 (France) EUR	1,200,000	1,387,994

社債 (26.0%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
生活必需品 (つづき)		
Fresh Market, Inc. (The) 144A company guaranty sr. notes 9.75%, 5/1/23	\$1,388,000	\$1,034,060
Golden Nugget, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.75%, 10/1/25	4,321,000	4,529,618
Golden Nugget, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 10/15/24	3,068,000	3,112,118
Itron, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/26	2,987,000	2,867,520
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/26	1,680,000	1,673,700
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 6/1/24	1,680,000	1,666,358
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/1/27	1,055,000	1,014,119
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26	1,799,000	1,763,020
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/1/24	440,000	430,100
Match Group, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 12/15/27	2,824,000	2,810,162
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/25	715,000	739,131
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.875%, 4/15/28	1,595,000	1,499,300
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. unsub. bonds 5.875%, 11/15/28	1,290,000	1,285,163
Rite Aid Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 4/1/23	3,228,000	2,893,095
		51,886,437
エネルギー (6.1%)		
Aker BP ASA 144A sr. unsec. notes 5.875%, 3/31/25 (Norway)	765,000	789,863
Alta Mesa Holdings LP/Alta Mesa Finance Services Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 12/15/24	7,464,000	7,090,800
Antero Resources Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 6/1/23	1,618,000	1,656,428
Antero Resources Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 11/1/21	2,529,000	2,561,371
Apergy Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 5/1/26	3,029,000	3,112,298
Ascent Resources Utica Holdings, LLC/ARU Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 10.00%, 4/1/22	1,567,000	1,762,875
Ascent Resources Utica Holdings, LLC/ARU Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 11/1/26	790,000	787,038
Baytex Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 6/1/24 (Canada)	2,420,000	2,311,100
California Resources Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 1/15/20	1,102,000	1,052,410
California Resources Corp. 144A company guaranty notes 8.00%, 12/15/22	1,011,000	965,505
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.875%, 3/31/25	3,967,000	4,170,309
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	3,690,000	3,703,837
Chesapeake Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 6/15/27	671,000	684,420
Chesapeake Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 1/15/25	2,750,000	2,835,938

社債 (26.0%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
エネルギー (つづき)		
Chesapeake Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 3/15/23	\$302,000	\$294,073
Comstock Escrow Corp. 144A sr. unsec. notes 9.75%, 8/15/26	2,679,000	2,673,107
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.90%, 6/1/44	3,954,000	3,904,439
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.80%, 6/1/24	5,536,000	5,428,944
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/15/23	1,152,000	1,172,278
Covey Park Energy, LLC/Covey Park Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 5/15/25	3,792,000	3,844,140
CrownRock LP/CrownRock Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 10/15/25	1,860,000	1,813,500
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 7/15/25	1,030,000	1,049,313
DCP Midstream Operating LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 9/15/37	1,311,000	1,402,770
Denbury Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 8/15/21	367,000	357,825
Denbury Resources, Inc. 144A company guaranty notes 9.00%, 5/15/21	2,042,000	2,207,913
Denbury Resources, Inc. 144A notes 7.50%, 2/15/24	1,042,000	1,073,260
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/31/25	4,923,000	5,021,460
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 11/1/24	720,000	720,900
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	2,105,000	2,105,000
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 1/30/26	835,000	835,000
Energy Transfer Partners LP jr. unsec. sub. FRB Ser. B, 6.625%, perpetual maturity	4,600,000	4,404,500
EnSCO PLC sr. unsec. notes 7.75%, 2/1/26 (United Kingdom)	1,368,000	1,357,741
EP Energy, LLC/Everest Acquisition Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 9.375%, 5/1/20	1,495,000	1,470,707
EP Energy, LLC/Everest Acquisition Finance, Inc. 144A company guaranty notes 9.375%, 5/1/24	3,236,000	2,669,700
EP Energy, LLC/Everest Acquisition Finance, Inc. 144A company guaranty notes 8.00%, 2/15/25	1,145,000	875,925
EP Energy, LLC/Everest Acquisition Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 11/29/24	526,000	529,945
EP Energy, LLC/Everest Acquisition Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.75%, 5/15/26	3,645,000	3,731,569
Hess Infrastructure Partners LP/Hess Infrastructure Partners Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 2/15/26	3,407,000	3,441,070
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 8/1/24	2,810,000	2,873,225
Indigo Natural Resources, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 2/15/26	3,184,000	3,080,520
Jagged Peak Energy, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 5/1/26	1,728,000	1,719,360

社債 (26.0%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
エネルギー (つづき)		
MEG Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 3/31/24 (Canada)	\$97,000	\$88,513
MEG Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 1/30/23 (Canada)	1,747,000	1,589,770
MEG Energy Corp. 144A notes 6.50%, 1/15/25 (Canada)	1,345,000	1,331,550
Nabors Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 2/1/25	2,750,000	2,636,327
Nabors Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/23	330,000	324,162
Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 1/30/22	2,593,000	2,706,444
Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 1/1/26	1,765,000	1,828,981
Noble Holding International, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 1/15/24	888,000	881,340
Noble Holding International, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 2/1/26	720,000	747,001
Oasis Petroleum, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.875%, 1/15/23	994,000	1,016,365
Oasis Petroleum, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 3/15/22	1,484,000	1,509,940
Oasis Petroleum, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 5/1/26	1,870,000	1,902,726
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 1/17/27 (Brazil)	34,226,000	34,658,959
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.25%, 3/17/44 (Brazil)	2,934,000	2,787,300
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 5/23/26 (Brazil)	22,004,000	24,094,380
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 1/17/22 (Brazil)	23,947,000	24,725,278
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.999%, 1/27/28 (Brazil)	2,005,000	1,842,094
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.299%, 1/27/25 (Brazil)	5,730,000	5,328,900
Petroleos de Venezuela SA company guaranty sr. unsec. bonds Ser. REGS, 6.00%, 11/15/26 (Venezuela) (In default) [†]	2,797,000	601,355
Petroleos de Venezuela SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/12/27 (Venezuela) (In default) [†]	17,125,000	3,707,563
Petroleos de Venezuela SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 11/15/26 (Venezuela) (In default) [†]	24,565,000	5,281,475
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/13/27 (Mexico)	18,553,000	18,919,254
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 1/18/24 (Mexico)	1,665,000	1,658,340
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 1/24/22 (Mexico)	13,471,000	13,625,917
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 1/23/26 (Mexico)	1,637,000	1,530,595
Range Resources Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.75%, 6/1/21	2,216,000	2,279,710
Regency Energy Partners LP/Regency Energy Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 10/1/22	1,655,000	1,714,044

社債 (26.0%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
エネルギー (つづき)		
Rose Rock Midstream LP/Rose Rock Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 11/15/23	\$1,639,000	\$1,593,928
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.75%, 5/15/24	775,000	831,939
SESI, LLC company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 9/15/24	2,760,000	2,815,200
SESI, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 12/15/21	736,000	746,304
Seven Generations Energy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 9/30/25 (Canada)	2,285,000	2,199,313
Seventy Seven Energy, Inc. escrow sr. unsec. notes 6.50%, 7/15/22 ^F	3,730,000	373
SM Energy Co. sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	840,000	868,350
SM Energy Co. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 1/15/24	1,650,000	1,606,687
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 1/15/28	2,020,000	2,037,676
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/27	1,082,000	1,082,000
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 1/15/28	3,790,000	3,685,775
Transocean Pontus, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 8/1/25 (Cayman Islands)	1,030,000	1,045,450
Trinidad Drilling, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 2/15/25 (Canada)	3,669,000	3,632,310
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/26	2,490,000	2,570,926
Vermilion Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/25 (Canada)	1,231,000	1,223,306
Weatherford International, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.875%, 3/1/25	890,000	858,850
Weatherford International, Ltd. company guaranty sr. unsec. sub. notes 9.875%, 2/15/24	3,206,000	3,141,880
Weatherford International, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.25%, 6/15/23	388,000	366,660
Whiting Petroleum Corp. sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/26	1,145,000	1,190,800
Williams Cos., Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 3/15/32	1,336,000	1,780,169
Williams Cos., Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 6/15/31	853,000	1,027,883
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 8.25%, 8/1/23	317,000	359,795
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 5.75%, 6/1/26	1,818,000	1,840,725
WPX Energy, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 1/15/22	511,000	529,524
		289,896,482
金融 (2.6%)		
Alliance Data Systems Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 8/1/22	2,006,000	2,021,045
Alliant Holdings Intermediate, LLC 144A sr. unsec. notes 8.25%, 8/1/23	40,000	41,400
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	11,721,000	14,197,061
Ally Financial, Inc. sub. unsec. notes 5.75%, 11/20/25	1,193,000	1,231,773
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	1,221,000	1,532,355

社債 (26.0%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. Z, 6.50%, perpetual maturity	\$1,685,000	\$1,818,958
CIT Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 8/1/23	4,170,000	4,248,188
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	2,072,000	2,113,440
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 8/15/22	781,000	796,620
CNG Holdings, Inc. 144A sr. notes 9.375%, 5/15/20	3,987,000	3,907,260
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	2,735,000	2,796,538
Credit Acceptance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 2/15/21	2,038,000	2,055,832
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	1,285,000	1,267,331
Dresdner Funding Trust I jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31	3,250,000	4,009,688
Dresdner Funding Trust I 144A jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31	1,223,000	1,508,876
ESH Hospitality, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 5/1/25 ^R	2,080,000	2,012,400
Fairfax Financial Holdings, Ltd. 144A sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	1,155,000	1,138,712
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.25%, 4/15/25	1,662,000	1,612,140
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.125%, 11/15/24	2,119,000	2,055,430
goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 11/1/22 (Canada)	1,290,000	1,343,213
HUB International, Ltd. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 5/1/26	2,217,000	2,219,904
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 2/1/24	1,110,000	1,136,363
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 2/1/22	1,075,000	1,101,875
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 2/1/22	3,267,000	3,307,838
Intesa Sanpaolo SpA 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 7.70%, perpetual maturity (Italy)	1,370,000	1,320,351
iStar, Inc. sr. unsec. notes 6.00%, 4/1/22 ^R	725,000	730,438
iStar, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 9/15/22 ^R	750,000	738,750
Liberty Mutual Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.697%, 10/15/97	2,675,000	3,510,480
Lloyds Bank PLC jr. unsec. sub. FRN Ser. EMTN, 13.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	GBP 100,000	221,089
Lloyds Banking Group PLC 144A jr. unsec. sub. FRN 6.657%, perpetual maturity (United Kingdom)	\$1,455,000	1,483,198
LPL Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 9/15/25	4,195,000	4,095,369
MetLife, Inc. 144A jr. unsec. sub. bonds 9.25%, 4/8/38	935,000	1,255,238
MGM Growth Properties Operating Partnership LP/MGP Finance Co-Issuer, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 1/15/28 ^R	680,000	622,268
Miller Homes Group Holdings PLC company guaranty sr. notes Ser. REGS, 5.50%, 10/15/24 (United Kingdom)	GBP 1,075,000	1,414,915
Nationstar Mortgage, LLC/Nationstar Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/1/21	\$3,743,000	3,747,492
Provident Funding Associates LP/PFG Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 6/15/25	2,500,000	2,500,000
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	1,370,000	1,451,351

社債 (26.0%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.648%, perpetual maturity (United Kingdom)	\$2,445,000	\$3,050,138
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	3,515,000	3,598,481
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 9/12/23 (United Kingdom)	1,580,000	1,534,750
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.125%, 3/15/26	1,045,000	1,039,775
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 3/15/25	1,745,000	1,740,638
Springleaf Finance Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 12/15/19	640,000	648,800
Starwood Property Trust, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/25 ^R	2,020,000	1,934,372
Stearns Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.375%, 8/15/20	2,000,000	1,960,000
TMX Finance, LLC/TitleMax Finance Corp. 144A sr. notes 11.125%, 4/1/23	3,437,000	3,437,000
Travelport Corporate Finance PLC 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 3/15/26 (United Kingdom)	3,145,000	3,194,282
UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	1,400,000	1,413,993
USIS Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 5/1/25	1,786,000	1,781,535
VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA 144A unsec. sub. bonds 6.95%, 10/17/22 (Russia)	10,740,000	10,471,500
Wand Merger Corp. 144A sr. unsec. notes 9.125%, 7/15/26	610,000	638,976
Wand Merger Corp. 144A sr. unsec. notes 8.125%, 7/15/23	1,930,000	2,019,263
WeWork Cos, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 5/1/25	3,560,000	3,450,103
		124,478,785
ヘルスケア (2.1%)		
Air Medical Merger Sub Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 5/15/23	4,120,000	3,708,000
ASP AMC Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.00%, 5/15/25	1,886,000	1,433,360
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 11/1/25	550,000	550,000
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.25%, 4/1/26	1,985,000	2,141,319
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.00%, 12/15/25	1,540,000	1,657,426
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/15/25	4,552,000	4,324,400
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 5/15/23	9,512,000	9,274,200
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 12/1/21	1,062,000	1,058,018
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 7.00%, 3/15/24	1,985,000	2,097,153
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 6.50%, 3/15/22	660,000	686,400
Bausch Health Cos., Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 1/31/27	1,935,000	2,031,750
BioScrip, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.875%, 2/15/21	3,974,000	3,765,366
Centene Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 2/15/24	2,705,000	2,840,250
Centene Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 5/15/22	1,466,000	1,482,493

社債 (26.0%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
ヘルスケア (つづき)		
Centene Escrow I Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 6/1/26	\$950,000	\$972,658
CHS/Community Health Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6.25%, 3/31/23	9,064,000	8,608,081
CHS/Community Health Systems, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 2/1/22	4,193,000	2,349,338
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sub. notes 8.125%, 6/30/24	2,743,000	2,280,475
Endo DAC/Endo Finance, LLC/Endo Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 2/1/25 (Ireland)	500,000	431,000
Endo Finance, LLC/Endo Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 1/15/23	3,728,000	3,289,960
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	1,642,000	1,689,208
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. bonds 5.50%, 6/15/47	3,345,000	3,390,994
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.875%, 3/15/22	2,000,000	2,120,000
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 2/15/22	741,000	811,395
Jaguar Holding Co. II/Pharmaceutical Product Development, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 8/1/23	3,400,000	3,425,500
Kinetic Concepts, Inc./KCI USA, Inc. 144A company guaranty sub. notes 12.50%, 11/1/21	2,287,000	2,516,386
Mallinckrodt International Finance SA/Mallinckrodt CB, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 4/15/25 (Luxembourg)	2,404,000	2,028,375
Molina Healthcare, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/15/22	2,175,000	2,210,344
Molina Healthcare, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 6/15/25	395,000	388,088
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc./Ortho-Clinical Diagnostics SA 144A sr. unsec. notes 6.625%, 5/15/22	2,396,000	2,340,892
Service Corp. International sr. unsec. notes 5.375%, 1/15/22	2,587,000	2,619,338
Service Corp. International sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/27	600,000	575,886
Service Corp. International sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/15/24	4,990,000	5,072,036
Sotera Health Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 6.50%, 5/15/23	1,831,000	1,885,930
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. sub. notes 6.00%, 10/1/20	4,416,000	4,561,066
Tenet Healthcare Corp. sr. unsec. notes 8.125%, 4/1/22	1,085,000	1,143,373
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/28 (Netherlands)	2,520,000	2,658,261
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 4/15/24 (Netherlands)	2,240,000	2,274,595
Unilabs Subholding AB company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.75%, 5/15/25 (Sweden)	EUR 1,200,000	1,358,290
WellCare Health Plans, Inc. sr. unsec. notes 5.25%, 4/1/25	\$955,000	970,519
WellCare Health Plans, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 8/15/26	835,000	849,613
		99,871,736
テクノロジー (1.0%)		
Avaya, Inc. 144A escrow notes 7.00%, 4/1/19	4,103,000	-
Banff Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 9.75%, 9/1/26	3,824,000	3,879,448
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 6/15/24	5,466,000	5,863,378

社債 (26.0%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
テクノロジー (つづき)		
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. notes 5.45%, 6/15/23	\$2,550,000	\$2,681,669
Energizer Gamma Acquisition, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 7/15/26	730,000	754,638
First Data Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 12/1/23	2,016,000	2,099,161
First Data Corp. 144A notes 5.75%, 1/15/24	3,609,000	3,667,646
First Data Corp. 144A sr. notes 5.375%, 8/15/23	1,705,000	1,731,002
Inception Merger Sub, Inc./Rackspace Hosting, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.625%, 11/15/24	5,065,000	4,926,219
Infor Software Parent, LLC/Infor Software Parent, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 5/1/21 ‡ ‡	4,165,000	4,201,402
Infor US, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 5/15/22	2,564,000	2,598,742
Qorvo, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 7/15/26	825,000	839,438
Solera, LLC /Solera Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 10.50%, 3/1/24	4,493,000	4,908,603
Tempo Acquisition, LLC/Tempo Acquisition Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 6/1/25	2,509,000	2,440,003
TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/25	3,515,000	3,523,788
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26	2,410,000	2,330,651
		46,445,788
輸送 (0.1%)		
Watco Cos., LLC/Watco Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 4/1/23	3,638,000	3,710,760
		3,710,760
公益事業・電力 (0.6%)		
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/25	4,414,000	4,524,350
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. notes 4.875%, 5/15/23	965,000	971,031
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. notes 4.50%, 3/15/23	860,000	862,150
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. bonds 5.125%, 9/1/27	2,193,000	2,214,930
Calpine Corp. sr. unsec. sub. notes 5.75%, 1/15/25	1,946,000	1,722,210
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 6/1/26	1,105,000	1,023,506
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. sub. notes 5.875%, 1/15/24	510,000	512,550
Colorado Interstate Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.85%, 6/15/37	2,495,000	2,688,537
Dynegy, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.625%, 11/1/24	1,162,000	1,250,603
Dynegy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.125%, 1/30/26	999,000	1,100,149
Energy Transfer Equity LP sr. sub. notes 5.875%, 1/15/24	1,695,000	1,783,988
Energy Transfer Equity LP sr. sub. notes 5.50%, 6/1/27	837,000	868,639
GenOn Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 9.875%, 10/15/20 (In default) †	1,666,000	1,124,550
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/26	1,216,000	1,319,360
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	2,133,000	2,239,650

社債 (26.0%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
公益事業・電力 (つづき)		
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/28	\$755,000	\$762,550
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. unsec. notes 5.50%, 9/1/26	2,833,000	2,864,872
		27,833,625
社債合計 (取得原価 \$1,254,918,362)		\$1,225,134,693
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (15.9%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府保証モーゲージ債務証券 (2.9%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, 11/20/38	\$202,360	\$225,282
4.50%, TBA, 10/1/48	74,000,000	76,468,596
4.00%, TBA, 10/1/48	40,000,000	40,668,752
4.00%, 10/20/45	17,318,252	17,683,559
		135,046,189
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (13.0%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
TBA, 10/1/48	44,000,000	44,429,686
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
5.50%, TBA, 10/1/48	23,000,000	24,563,282
4.00%, TBA, 11/1/48	80,000,000	80,668,752
4.00%, TBA, 10/1/48	80,000,000	80,775,000
3.50%, TBA, 10/1/48	350,000,000	344,421,875
2.50%, TBA, 10/1/48	44,000,000	40,689,686
		615,548,281
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 \$756,659,810)		\$750,594,470
米国財務省証券 (-%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
U.S. Treasury Notes 1.500%, 12/31/18 ⁱ	\$375,000	\$375,705
米国財務省証券(取得原価 \$375,705)		\$375,705
外国国債および政府系機関債 (9.1%)*	額面	時価 米ドル
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 7/6/28 (Argentina)	\$2,500,000	\$2,056,250
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 4/22/26 (Argentina)	17,570,000	15,681,225
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 1/26/27 (Argentina)	15,119,000	12,851,150
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 1/11/28 (Argentina)	9,325,000	7,413,375
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 1/11/23 (Argentina)	16,490,000	13,975,275
Argentina (Republic of) 144A sr. unsec. notes 7.125%, 8/1/27 (Argentina)	9,195,000	7,264,050
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.625%, 1/13/28 (Brazil)	4,058,000	3,728,584
Buenos Aires (Province of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 7.875%, 6/15/27 (Argentina)	9,958,000	8,292,027

外国国債および政府系機関債 (9.1%)* (つづき)		額面	時価 米ドル
Buenos Aires (Province of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.50%, 2/15/23 (Argentina)		\$3,810,000	\$3,340,989
Buenos Aires (Province of) unsec. FRN (Argentina Deposit Rates BADLAR + 3.83%), 45.78%, 5/31/22 (Argentina)	ARS	99,370,000	2,214,105
Buenos Aires (Province of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 7.875%, 6/15/27 (Argentina)		\$12,315,000	10,254,701
Buenos Aires (Province of) 144A sr. unsec. unsub. notes 9.125%, 3/16/24 (Argentina)		11,969,000	11,090,475
Cordoba (Province of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 7.45%, 9/1/24 (Argentina)		19,020,000	15,976,800
Cordoba (Province of) 144A sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 6/10/21 (Argentina)		5,225,000	4,859,250
Costa Rica (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.25%, 1/26/23 (Costa Rica)		5,000,000	4,543,750
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 5/6/21 (Dominican Republic)		4,035,000	4,224,645
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.625%, 4/20/27 (Dominican Republic)		4,148,000	4,687,240
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.875%, 1/29/26 (Dominican Republic)		4,100,000	4,383,720
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 4/18/24 (Dominican Republic)		1,551,000	1,597,825
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.125%, 1/31/22 (Egypt)		4,405,000	4,405,000
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.577%, 2/21/23 (Egypt)		3,035,000	2,932,569
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 6/11/25 (Egypt)		7,155,000	6,833,025
Egypt (Arab Republic of) 144A sr. unsec. notes 5.577%, 2/21/23 (Egypt)		6,840,000	6,610,393
El Salvador (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 1/30/25 (El Salvador)		4,150,000	3,853,275
Hellenic (Republic of) sr. unsec. notes 4.375%, 8/1/22 (Greece)	EUR	17,802,000	21,548,488
Hellenic (Republic of) sr. unsec. notes 3.375%, 2/15/25 (Greece)	EUR	4,000,000	4,533,020
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.00%, 2/24/20), 2/24/40 (Greece) † †	EUR	248,000	239,241
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/38 (Greece) † †	EUR	644,642	623,843
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/36 (Greece) † †	EUR	614,000	608,391
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/33 (Greece) † †	EUR	814,000	828,849
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/32 (Greece) † †	EUR	1,051,000	1,083,582
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/31 (Greece) † †	EUR	2,764,000	2,900,392
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/30 (Greece) † †	EUR	10,837,000	11,706,827
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/29 (Greece) † †	EUR	6,993,734	7,599,582
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/28 (Greece) † †	EUR	12,337,512	13,502,965

外国国債および政府系機関債 (9.1%)* (つづき)		額面	時価 米ドル
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/27 (Greece) † †	EUR	4,433,876	\$4,902,242
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/26 (Greece) † †	EUR	14,152,500	15,824,449
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/25 (Greece) † †	EUR	14,823,487	16,788,635
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/23 (Greece) † †	EUR	5,181,000	5,918,856
Hellenic (Republic of) unsec. bonds 4.00%, 1/30/37 (Greece)	EUR	4,000,000	4,046,679
Hellenic (Republic of) unsec. bonds 3.90%, 1/30/33 (Greece)	EUR	4,000,000	4,243,639
Hellenic (Republic of) unsec. notes 3.50%, 1/30/23 (Greece)	EUR	10,000,000	11,717,670
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 1/15/24 (Indonesia)		\$7,905,000	8,487,994
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.875%, 5/5/21 (Indonesia)		2,200,000	2,263,250
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.75%, 1/8/26 (Indonesia)		21,200,000	21,518,000
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.125%, 1/15/25 (Indonesia)		10,245,000	10,104,131
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 2/17/37 (Indonesia)		3,255,000	3,820,556
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 5.95%, 1/8/46 (Indonesia)		3,250,000	3,640,000
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 4.35%, 1/8/27 (Indonesia)		12,420,000	12,249,225
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 4/15/23 (Indonesia)		5,860,000	5,691,525
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.125%, 6/15/33 (Ivory Coast)		6,795,000	6,200,438
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.375%, 7/23/24 (Ivory Coast)		3,993,000	3,818,306
Ivory Coast (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 6.125%, 6/15/33 (Ivory Coast)		8,300,000	7,586,719
Ivory Coast (Republic of) 144A sr. unsec. notes 5.25%, 3/22/30 (Ivory Coast)	EUR	4,445,000	4,898,749
Russia (Federation of) 144A sr. unsec. notes 4.50%, 4/4/22 (Russia)		\$325,000	329,063
Russia (Federation of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 4.375%, 3/21/29 (Russia)		200,000	192,000
Turkey (Republic of) unsec. bonds Ser. REGS, 6.25%, 5/23/33 (Senegal)		4,830,000	4,497,938
United Mexican States sr. unsec. notes 4.00%, 10/2/23 (Mexico)		5,520,000	5,554,969
United Mexican States sr. unsec. unsub. notes 4.15%, 3/28/27 (Mexico)		34,120,000	33,555,144
Venezuela (Bolivarian Republic of) sr. unsec. bonds 7.00%, 3/31/38 (Venezuela)		2,900,000	768,500
Vietnam (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 4.80%, 11/19/24 (Vietnam)		600,000	610,337
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価 \$443,633,621)			\$427,473,892

転換社債 (1.8%)*		額面	時価 米ドル
基本素材(0.1%)			
BASF SE cv. sr. unsec. notes 0.925%, 3/9/23 (Germany)		\$500,000	\$464,550
Cemex SAB de CV cv. unsec. sub. notes 3.72%, 3/15/20 (Mexico)		575,000	579,259
Patrick Industries, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.00%, 2/1/23		621,000	585,342
Sika AG cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, 0.15%, 6/5/25 (Switzerland)	CHF	640,000	692,888
Symrise AG cv. sr. unsec. notes 0.238%, 6/20/24, (Germany)	EUR	200,000	268,558
Wendel SA cv. sr. unsec. notes zero %, 7/31/19 (Units) (France)	EUR	4,613	277,865
			2,868,462
資本財 (0.1%)			
Airbus SE cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/14/21 (France)	EUR	700,000	1,009,037
Bekaert SA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/9/21 (Belgium)	EUR	200,000	204,340
Dycom Industries, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.75%, 9/15/21		\$697,000	773,034
Greenbrier Cos., Inc. (The) cv. sr. unsec. notes 2.875%, 2/1/24		508,000	600,731
Horizon Global Corp. cv. sr. unsec. unsub. notes 2.75%, 7/1/22		283,000	211,060
II-VI, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 9/1/22		391,000	459,392
Kaman Corp. cv. sr. unsec. notes 3.25%, 5/1/24		621,000	727,673
MTU Aero Engines AG cv. sr. unsec. unsub. notes 0.125%, 5/17/23 (Germany)	EUR	200,000	376,180
Safran SA cv. sr. unsec. notes zero %, 12/31/20 (Units) (France)	EUR	1,983	278,056
			4,639,503
通信サービス (0.1%)			
America Movil SAB de CV cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 5/28/20 (Mexico)	EUR	1,100,000	1,257,181
Cellnex Telecom, SA cv. sr. unsec. unsub. notes 1.50%, 1/16/26 (Spain)	EUR	300,000	360,757
DISH Network Corp. cv. sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/26		\$1,582,000	1,508,857
GCI Liberty, Inc. 144A cv. sr. unsec. bonds 1.75%, 9/30/46		187,000	205,522
Ring Central, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/23		741,000	929,154
Telefonica Participaciones SAU cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes zero %, 3/9/21 (Spain)	EUR	500,000	571,094
Telenor East Holding II AS cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 0.25%, 9/20/19 (Norway)		\$400,000	390,329
Vodafone Group PLC cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 11/26/20 (United Kingdom)	GBP	300,000	375,575
			5,598,469
複合企業 (-%)			
Siemens Financieringsmaatschappij NV cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.65%, 8/16/19 (Netherlands)		\$500,000	553,320
			553,320
一般消費財・サービス (0.2%)			
Caesars Entertainment Corp. cv. sr. unsec. notes 5.00%, 10/1/24		317,148	516,503
Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 1/10/22 (France)		400,000	381,000
Ctrip.com International, Ltd. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 9/15/22 (China)		693,000	677,823
Liberty Interactive, LLC 144A cv. sr. unsec. bonds 1.75%, 9/30/46		1,194,000	1,338,833
Liberty Media Corp. cv. sr. unsec. bonds 1.375%, 10/15/23		1,235,000	1,499,588
Liberty Media Corp. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 1/30/23		568,000	663,760
Live Nation Entertainment, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 2.50%, 3/15/23		807,000	871,955

転換社債 (1.8%) [*] (つづき)		額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス (つづき)			
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA cv. sr. unsec. notes zero %, 2/16/21 (Units) (France)		\$596	\$219,448
Macquarie Infrastructure Corp. cv. sr. unsec. unsub. notes 2.00%, 10/1/23		324,000	291,171
Navistar International Corp. cv. sr. unsec. sub. bonds 4.75%, 4/15/19		213,000	215,821
Nexity SA cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/2/25 (Units) (France) [†]	EUR	2,850	220,379
Priceline Group, Inc. (The) cv. sr. unsec. bonds 0.90%, 9/15/21		\$425,000	504,240
Priceline Group, Inc. (The) cv. sr. unsec. unsub. notes 0.35%, 6/15/20		604,000	916,629
Square, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.375%, 3/1/22		164,000	709,470
Square, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 5/15/23		805,000	1,140,295
Tesla, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 2.375%, 3/15/22		351,000	358,055
Valeo SA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/16/21 (France)		400,000	373,500
			10,898,470
生活必需品 (0.1%)			
Chegg, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 5/15/23		368,000	443,256
IAC FinanceCo, Inc. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.875%, 10/1/22		541,000	804,071
Liberty Expedia Holdings, Inc. cv. sr. unsec. unsub. bonds 1.00%, 6/30/47		1,100,000	1,104,840
Marine Harvest ASA cv. sr. unsec. notes 0.125%, 11/5/20 (Norway)	EUR	200,000	348,872
Vector Group, Ltd. cv. sr. unsec. sub. notes 1.75%, 4/15/20		\$356,000	370,598
Wayfair, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 9/1/22		485,000	731,124
			3,802,761
エネルギー (0.1%)			
BP Capital Markets PLC cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 4/28/23 (United Kingdom)	GBP	200,000	352,179
CHC Group, LLC/CHC Finance Ltd. cv. notes Ser. AI, zero %, 10/1/20 (acquired 2/2/17, cost \$372,917) (Cayman Islands) ^{②③④}		\$566,658	566,658
Cheniere Energy, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 3/15/45		838,000	672,180
Chesapeake Energy Corp. cv. company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 9/15/26		1,008,000	995,649
Oasis Petroleum, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.625%, 9/15/23		436,000	585,414
RAG-Stiftung cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 2/18/21 (Germany)	EUR	500,000	628,668
TOTAL SA cv. sr. unsec. unsub. notes 0.50%, 12/2/22 (France)		\$600,000	681,750
Weatherford International, Ltd. cv. company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 7/1/21		710,000	668,624
			5,151,122
金融 (0.1%)			
Blackstone Mortgage Trust, Inc. cv. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/23 ^R		272,000	270,386
Deutsche Wohnen SE cv. sr. unsec. unsub. notes 0.60%, 1/5/26 (Germany)	EUR	600,000	736,687
Heritage Insurance Holdings, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. bonds 5.875%, 8/1/37		\$350,000	403,726
IH Merger Sub, LLC cv. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 1/15/22 ^R		888,000	975,984
JPMorgan Chase Financial Co., LLC cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.25%, 5/1/23		1,014,000	978,510

転換社債 (1.8%) [*] (つづき)		額面	時価 米ドル
金融 (つづき)			
Starwood Property Trust, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes			
4.00%, 1/15/19 ^R		\$610,000	\$674,050
Unibail-Rodamco SE cv. sr. unsec. notes zero %, 7/1/21			
(Units) (France)	EUR	1,530	511,078
			4,550,421
ヘルスケア (0.3%)			
Bayer AG cv. sr. unsec. unsub. notes 0.05%, 6/15/20 (Germany)	EUR	500,000	632,773
BioMarin Pharmaceutical, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes			
0.599%, 8/1/24		\$991,000	1,056,160
Clovis Oncology, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 5/1/25		829,000	640,817
Exact Sciences Corp. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 1/15/25		806,000	995,913
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.125%, 1/31/20 (Germany)	EUR	200,000	294,456
GN Store Nord cv. sr. unsec. notes Ser. GNDC, zero %, 5/31/22 (Denmark)	EUR	200,000	291,951
Illumina, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 8/15/23		\$1,335,000	1,473,378
Insmmed, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.75%, 1/15/25		456,000	383,858
Insulet Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 1.375%, 11/15/24		445,000	562,594
Ironwood Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 6/15/22		444,000	576,367
Jazz Investments I, Ltd. cv. company guaranty sr. unsec. sub. bonds 1.875%, 8/15/21 (Ireland)		1,542,000	1,649,892
Medicines Co. (The) cv. sr. unsec. notes 2.50%, 1/15/22		1,024,000	1,100,384
Neurocrine Biosciences, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 5/15/24		380,000	647,740
Pacira Pharmaceuticals, Inc./Delaware cv. sr. unsec. sub. notes 2.375%, 4/1/22		728,000	769,857
Supernus Pharmaceuticals, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.625%, 4/1/23		594,000	664,220
Teladoc, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.375%, 5/15/25		740,000	1,271,745
Wright Medical Group, Inc. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 1.625%, 6/15/23		886,000	936,391
			13,948,496
テクノロジー (0.6%)			
Akamai Technologies, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 5/1/25		924,000	908,683
Carbonite, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 2.50%, 4/1/22		195,000	292,500
Citrix Systems, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 4/15/19		328,000	503,773
Coupa Software, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 1/15/23		541,000	987,101
Cypress Semiconductor Corp. cv. sr. unsec. notes 4.50%, 1/15/22		598,000	751,491
Everbridge, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.50%, 11/1/22		473,000	831,427
HubSpot, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/1/22		739,000	1,214,590
Inphi Corp. cv. sr. unsec. notes 0.75%, 9/1/21		326,000	321,156
Integrated Device Technology, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.875%, 11/15/22		356,000	534,994
Intel Corp. cv. jr. unsec. sub. notes 3.25%, 8/1/39		338,000	775,710
J2 Global, Inc. cv. sr. unsec. notes 3.25%, 6/15/29		670,000	867,892
Microchip Technology, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.625%, 2/15/27		2,182,000	2,322,682
Micron Technology, Inc. cv. sr. unsec. bonds 3.00%, 11/15/43		565,000	875,589
Nice Systems, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. notes 1.25%, 1/15/24		595,000	850,478

転換社債 (1.8%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
テクノロジー (つづき)		
Novellus Systems, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. notes 2.625%, 5/15/41	\$173,000	\$792,551
Nuance Communications, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 4/1/25	524,000	539,361
Nutanix, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 1/15/23	530,000	586,488
Okta, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 2/15/23	341,000	526,915
ON Semiconductor Corp. cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.625%, 10/15/23	673,000	755,636
ON Semiconductor Corp. cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 12/1/20	537,000	622,959
OSI Systems, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.25%, 9/1/22	726,000	692,027
Palo Alto Networks, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 7/1/23	1,568,000	1,638,866
RealPage, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 11/15/22	987,000	1,612,525
Red Hat, Inc. cv. sr. unsec. unsub. bonds 0.25%, 10/1/19	297,000	548,663
ServiceNow, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/1/22	787,000	1,173,293
Splunk, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.125%, 9/15/25	1,219,000	1,255,406
STMicroelectronics NV cv. sr. unsec. notes 0.25%, 7/3/24 (France)	400,000	432,000
STMicroelectronics NV cv. sr. unsec. notes zero %, 7/3/22 (France)	200,000	217,162
Teradyne, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 12/15/23	481,000	624,796
TTM Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.75%, 12/15/20	194,000	326,947
Twitter, Inc. cv. sr. unsec. unsub. bonds 1.00%, 9/15/21	900,000	828,573
Ubisoft Entertainment SA cv. sr. unsec. notes zero %, 9/27/21 (Units) (France) †	EUR 3,000	331,871
Vocera Communications, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 5/15/23	\$252,000	316,956
Western Digital Corp. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 1.50%, 2/1/24	576,000	533,014
Wix.com, Ltd. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 7/1/23 (Israel)	324,000	344,173
Workday, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 10/1/22	729,000	843,213
Yahoo!, Inc. cv. sr. unsec. bonds zero %, 12/1/18	288,000	365,972
		27,947,433
輸送 (-%)		
Air Transport Services Group, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 10/15/24	559,000	534,460
DP World, Ltd. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.75%, 6/19/24 (United Arab Emirates)	200,000	196,065
		730,525
公益事業・電力 (0.1%)		
Eni SpA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 4/13/22 (Italy)	EUR 200,000	252,296
Iberdrola International BV cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes zero %, 11/11/22 (Spain)	EUR 300,000	352,269
NRG Energy, Inc. 144A cv. company guaranty sr. unsec. bonds 2.75%, 6/1/48	\$1,238,000	1,303,290
SUEZ cv. sr. unsec. notes zero %, 2/27/20 (Units) (France)	EUR 19,037	404,028
Veolia Environnement SA cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/21 (Units) (France)	EUR 10,519	362,729
		2,674,612
転換社債合計 (取得原価 \$79,129,348)		\$83,363,594

シニア・ローン (1.4%) * c	額面 米ドル	時価 米ドル
Academy, Ltd. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 6.104%, 7/2/22	\$791,440	\$612,871
Air Methods Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 5.834%, 4/21/24	1,027,695	934,431
Avaya, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 6.408%, 12/15/24	3,383,475	3,409,457
Brand Industrial Services, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 6.596%, 6/21/24	3,898,735	3,921,327
BWAY Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 5.581%, 4/3/24	806,850	805,986
California Resources Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 6.962%, 11/17/22	2,095,000	2,136,900
CCC Information Services, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 6.75%), 8.826%, 3/31/25	808,000	812,545
CPG International, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 6.251%, 5/5/24	833,637	838,499
Eagleclaw Midstream Ventures, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 6.492%, 6/30/24	2,080,161	2,048,091
Financial & Risk US Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 6.088%, 9/18/25	1,515,000	1,511,484
First Data Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 4.212%, 4/26/24	599,478	599,796
Forterra Finance, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.076%, 10/25/23	2,335,144	2,231,814
FTS International, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 6.826%, 4/16/21	1,280,566	1,282,167
HFOTCO, LLC bank term loan FRN Ser. B1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 5.09%, 6/26/25	3,233,750	3,239,813
iHeartCommunications, Inc. bank term loan FRN Ser. D, (BBA LIBOR USD 3 Month + 6.75%), 8.826%, 1/30/19 (In default) †	2,744,000	2,039,706
Jo-Ann Stores, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 9.25%), 11.604%, 5/21/24	3,665,000	3,619,188
Jo-Ann Stores, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 5.00%), 7.509%, 10/16/23	1,163,966	1,170,514
KCA Deutag Alpha, Ltd. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 6.75%), 9.021%, 3/21/23	2,143,206	2,084,268
Kronos, Inc./MA bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.25%), 10.593%, 11/1/24	1,125,000	1,147,500
Kronos, Inc./MA bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.222%, 11/1/23	612,156	614,896
Murray Energy Corp. bank term loan FRN Ser. B2, (BBA LIBOR USD 3 Month + 7.25%), 9.585%, 10/17/22	1,388,261	1,270,259
Navistar, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 5.64%, 11/6/24	4,552,125	4,566,350
Navistar Financial Corp. Owner Trust bank term loan FRN Ser. B, (ICE LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 5.88% 8/3/25	645,000	647,016
Neiman Marcus Group, Ltd., Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 5.37%, 10/25/20	1,744,745	1,617,161
Oryx Southern Delaware Holdings, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 5.267%, 2/28/25	1,497,475	1,472,516
Rackspace Hosting, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.348%, 11/3/23	1,888,443	1,862,814

シニア・ローン (1.4%) [*] c (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Revlon Consumer Products Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 5.81%, 9/7/23	\$3,423,272	\$2,605,254
Reynolds Group Holdings, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.826%, 2/5/23	1,647,172	1,654,491
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.00%), 9.873%, 2/28/26	1,360,000	1,305,600
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 5.373%, 2/28/25	2,104,101	2,085,689
Talbots, Inc. (The) bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.50%), 10.576%, 3/19/21	1,688,649	1,633,768
Talbots, Inc. (The) bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.50%), 6.576%, 3/19/20	2,035,835	1,992,573
Titan Acquisition, Ltd. (United Kingdom) bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.202%, 3/28/25	3,361,800	3,263,568
Vertiv Intermediate Holding II Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 6.313%, 11/15/23	2,414,262	2,423,316
Werner Finco LP bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 6.256%, 7/24/24	1,039,762	1,038,462
シニア・ローン合計 (取得原価 \$65,956,781)		\$64,500,090

未決済買建スワップ・オプション (0.9%)^{*}

取引相手方 受取または（支払）固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本/ 約定金額	時価 米ドル
Citibank, N.A.			
(3.05)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/3.05	\$528,156,000	\$3,322,101
(3.031)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2049年6月	2019年6月/3.031	41,672,600	2,051,125
3.087/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/3.087	528,156,000	1,864,391
(3.25325)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/3.25325	528,156,000	602,098
2.89/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/2.89	528,156,000	5,282
Goldman Sachs International			
(3.0325)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2020年12月	2018年12月/3.0325	749,884,800	2,279,650
(3.01)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2020年12月	2018年12月/3.01	749,884,800	1,559,760
(3.10)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/3.10	352,103,800	1,457,710
3.0325/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2020年12月	2018年12月/3.0325	749,884,800	997,347
3.01/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2020年12月	2018年12月/3.01	749,884,800	764,883
0.025/6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2021年8月	2019年8月/0.025	EUR 464,915,100	345,465
-0.065/6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2021年8月	2019年8月/-0.065	EUR 464,915,100	151,141
2.93/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/2.93	\$352,103,800	49,295
1.673/3か月物英ポンド LIBOR-BBA/2048年10月	2018年10月/1.673	GBP 34,342,000	36,704
1.522/3か月物英ポンド LIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/1.522	GBP 88,237,000	6,900
1.9175/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2019年10月	2018年10月/1.9175	\$253,243,450	253
2.695/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2023年10月	2018年10月/2.695	58,440,800	58
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 87,284,000	2,552,782
(2.7575)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2037年12月	2027年12月/2.7575	\$35,772,300	2,528,744
(2.795)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2037年12月	2027年12月/2.795	35,772,300	2,474,370
1.758/6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters/2049年9月	2019年9月/1.758	EUR 34,816,000	2,299,267
(2.925)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2020年11月	2018年11月/2.925	\$562,413,700	1,675,993
2.795/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2037年12月	2027年12月/2.795	35,772,300	1,463,803
2.7575/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2037年12月	2027年12月/2.7575	35,772,300	1,428,388

未決済買建スワップ・オプション (0.9%)* (つづき)				
取引相手方	行使期間満了日／ 行使利率		想定元本／ 約定金額	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A. (つづき)				
0.882／3か月物英ポンド LIBOR-BBA／2019年11月	2018年11月／0.882	GBP	238,484,000	\$24,867
2.76／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2028年10月	2018年10月／2.76		\$281,207,100	281
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		44,214,400	4,178,703
3.00／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2072年4月	2047年4月／3.00		44,214,400	4,178,261
(2.8225)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2020年10月	2018年10月／2.8225		738,523,800	2,400,202
3.02／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2020年8月	2019年8月／3.02		1,093,918,200	1,356,459
(2.92875)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2020年11月	2018年11月／2.92875		369,261,700	1,067,166
2.75／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2071年12月	2046年12月／2.75		10,000,000	797,500
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価 \$56,866,074)				\$43,920,949

未決済買建オプション (0.2%)*	行使期間満了日／ 行使価格	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
取引相手方				
Goldman Sachs International				
USD/CNH (コール)	2019年4月／CNH 7.00	\$156,454,300	\$156,454,300	\$1,653,096
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)				
	2018年12月／\$98.80	200,000,000	200,000,000	1,683,400
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)				
	2018年12月／98.64	200,000,000	200,000,000	1,480,400
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)				
	2018年12月／98.48	200,000,000	200,000,000	1,293,200
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)				
	2018年12月／98.33	200,000,000	200,000,000	888,800
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)				
	2018年12月／98.17	200,000,000	200,000,000	1,045,400
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)				
	2018年12月／98.02	200,000,000	200,000,000	1,218,200
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)				
	2018年11月／99.56	200,000,000	200,000,000	72,800
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)				
	2018年11月／99.38	200,000,000	200,000,000	110,000
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)				
	2018年11月／99.19	200,000,000	200,000,000	161,600
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (コール)				
	2018年10月／96.43	266,000,000	266,000,000	21,014
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments (コール)				
	2018年10月／93.16	64,000,000	64,000,000	11,648
未決済買建オプション合計 (取得原価 \$12,421,515)				\$9,639,558

アセット・バック証券 (0.2%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
Nationstar HECM Loan Trust 144A		
Ser. 18-2A, Class M5, 6.00%, 7/25/28 ^W	\$2,739,000	\$2,661,130
Ser. 18-1A, Class M5, 6.00%, 2/25/28 ^W	4,730,000	4,587,154
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$7,259,947)		\$7,248,284
普通株式 (-%)*	株数	時価 米ドル
Nine Point Energy ^F	35,852	\$517,703
Proofpoint, Inc. [†]	1	53
普通株式合計 (取得原価 \$474,717)		\$517,756
短期投資 (27.1%)*	額面／口数 米ドル	時価 米ドル
Alpine Securitization, LLC asset backed commercial paper 2.324%, 12/13/18	\$10,000,000	\$9,950,663
American Electric Power Co., Inc. commercial paper 2.323%, 10/3/18	5,925,000	5,923,035
Assa Abloy Financial Services AB commercial paper 2.450%, 11/19/18	10,000,000	9,964,264
Autonation, Inc. commercial paper 2.651%, 10/1/18	10,500,000	10,497,646
AutoZone, Inc. commercial paper 2.374%, 10/23/18	7,000,000	6,988,105
AutoZone, Inc. commercial paper 2.235%, 10/4/18	10,000,000	9,996,010
Avery Dennison Corp. commercial paper 2.379%, 10/25/18	2,000,000	1,996,358
Aviation Capital Group, LLC commercial paper 2.405%, 10/19/18	10,000,000	9,985,802
Bell Canada, Inc. commercial paper 2.315%, 10/18/18	10,000,000	9,986,372
Boston Scientific Corp. commercial paper 2.465%, 10/10/18	2,550,000	2,547,934
abot Corp. commercial paper 2.323%, 10/9/18	10,000,000	9,992,682
CAFCO, LLC asset backed commercial paper 2.294%, 11/29/18	10,000,000	9,961,336
CAFCO, LLC asset backed commercial paper 2.264%, 11/16/18	10,000,000	9,969,661
CBS Corp. commercial paper 2.355%, 10/22/18	10,000,000	9,983,693
Chariot Funding, LLC asset backed commercial paper 2.369%, 10/22/18	15,000,000	14,977,880
Chariot Funding, LLC asset backed commercial paper 2.263%, 11/28/18	8,000,000	7,969,297
CHARTA, LLC asset backed commercial paper 2.264%, 11/28/18	20,000,000	19,923,919
Consolidated Edison, Inc. commercial paper 2.313%, 10/15/18	5,900,000	5,893,171
Constellation Brands, Inc. commercial paper 2.455%, 10/15/18	4,500,000	4,494,154
Diageo Capital PLC commercial paper 2.301%, 10/2/18	10,000,000	9,997,446
Dominion Energy Gas Holdings, LLC commercial paper 2.306%, 10/2/18	15,000,000	14,995,962
Eastman Chemical Co. commercial paper 2.275%, 10/9/18	10,000,000	9,992,590
Entergy Corp. commercial paper 2.377%, 10/29/18	10,000,000	9,977,663
Enterprise Products Operating, LLC commercial paper 2.275%, 10/11/18	8,500,000	8,492,517
Enterprise Products Operating, LLC commercial paper 2.265%, 10/9/18	9,800,000	9,792,738
ERP Operating LP commercial paper 2.345%, 10/19/18	10,000,000	9,985,743
Export Development Canada commercial paper 2.417%, 2/11/19	12,600,000	12,485,617
FMC Technologies, Inc. commercial paper 2.385%, 10/18/18	10,000,000	9,986,417
Ford Motor Credit Co., LLC commercial paper 2.487%, 10/1/18	10,000,000	9,997,758
Fortive Corp. commercial paper 2.285%, 10/9/18	10,500,000	10,492,220

短期投資 (27.1%) * (つづき)	額面／口数 米ドル	時価 米ドル
General Motors Financial Co., Inc. commercial paper 2.505%, 10/11/18	\$10,000,000	\$9,990,149
2018年10月1日満期、実効利回り2.250%、償還価額53,837,093米ドルの 2018年9月28日付、Citigroup Global Markets, Inc.との53,827,000米ドルの 三者間買戻契約における持分（利回り2.750%、2023年4月30日から 2025年6月30日までの間に満期日を迎える54,903,568米ドルの 各種米国財務省中期証券を担保とする）	53,827,000	53,827,000
2018年10月1日満期、実効利回り2.210%、償還価額50,009,208米ドルの 2018年9月28日付、Goldman, Sachs & Co.との50,000,000米ドルの 三者間買戻契約における持分（利回り4.000%、2048年10月1日に満期日を 迎える51,000,000米ドルの各種モーゲージ証券を担保とする）	50,000,000	50,000,000
2018年10月1日満期、実効利回り2.240%、償還価額50,009,333米ドルの 2018年9月28日付、RBC Capital Markets, LLCとの50,000,000米ドルの 三者間買戻契約における持分（利回り2.000%から6.500%、2022年4月1日 から2048年8月20日までの間に満期日を迎える51,009,557米ドルの 各種モーゲージ証券および米国財務省中期証券を担保とする）	50,000,000	50,000,000
International Business Machines Corp. commercial paper 2.326%, 12/19/18	10,000,000	9,947,497
Keurig Dr Pepper, Inc. commercial paper 2.306%, 10/19/18	10,000,000	9,985,860
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA commercial paper 2.313%, 11/20/18	15,000,000	14,949,495
Magna International, Inc. commercial paper 2.505%, 10/23/18	10,000,000	9,983,146
Magna International, Inc. commercial paper 2.304%, 10/11/18	10,000,000	9,991,308
Manhattan Asset Funding Co., LLC asset backed commercial paper 2.139%, 10/22/18	15,000,000	14,977,980
Marriott International, Inc./MD commercial paper 2.490%, 11/26/18	10,000,000	9,959,061
MetLife Short Term Funding, LLC asset backed commercial paper 2.242%, 11/19/18	20,000,000	19,935,982
Mohawk Industries, Inc. commercial paper 2.405%, 10/26/18	6,452,000	6,439,710
Nestle Capital Corp. commercial paper 2.308%, 11/13/18	10,000,000	9,971,646
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. commercial paper 2.438%, 11/6/18	10,000,000	9,973,361
NiSource Finance Corp. commercial paper 2.265%, 10/2/18	15,000,000	14,996,032
Northrop Grumman Corp. commercial paper 2.304%, 10/3/18	14,000,000	13,995,417
Nutrien, Ltd. commercial paper 2.457%, 10/29/18	5,000,000	4,988,198
Nutrien, Ltd. commercial paper 2.390%, 10/23/18	10,000,000	9,980,993
Old Line Funding, LLC asset backed commercial paper 2.504%, 2/14/19	10,000,000	9,902,867
PPL Capital Funding, Inc. commercial paper 2.455%, 10/24/18	5,000,000	4,991,164
PPL Capital Funding, Inc. commercial paper 2.302%, 10/3/18	10,000,000	9,996,683
Puget Sound Energy, Inc. commercial paper 2.405%, 10/25/18	4,500,000	4,491,738
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド 2.24% ^L	口数	215,274,737
Reckitt Benckiser Treasury Services PLC commercial paper 2.418%, 11/13/18	\$10,000,000	9,971,557
Regency Markets No. 1, LLC asset backed commercial paper 2.164%, 10/15/18	15,000,000	14,984,466
Rockwell Collins, Inc. commercial paper 2.403%, 10/9/18	10,000,000	9,992,590

短期投資 (27.1%) [*] (つづき)	額面／口数 米ドル	時価 米ドル
Rockwell Collins, Inc. commercial paper 2.312%, 10/2/18	\$5,415,000	\$5,413,567
Rogers Communications, Inc. commercial paper 2.265%, 10/10/18	14,300,000	14,288,412
Schlumberger Holdings Corp. commercial paper 2.387%, 10/5/18	15,000,000	14,992,913
Societe Generale SA commercial paper 2.305%, 10/31/18	4,900,000	4,890,280
Southern Co. (The) commercial paper 2.322%, 10/3/18	9,975,000	9,971,692
Suncor Energy, Inc. commercial paper 2.385%, 10/19/18	5,000,000	4,992,872
Suncor Energy, Inc. commercial paper 2.345%, 10/15/18	6,800,000	6,792,139
Thunder Bay Funding, LLC asset backed commercial paper 2.339%, 12/3/18	14,850,000	14,788,254
TransCanada PipeLines, Ltd. commercial paper 2.410%, 10/1/18	4,000,000	3,999,208
Tyco International Holding SA commercial paper 2.406%, 11/2/18	10,000,000	9,976,278
米国財務省短期証券、実効利回り2.150%、満期日2018年12月13日 ⁽²⁾⁽²⁾ Φ \$	23,877,000	23,774,053
米国財務省短期証券、実効利回り2.129%、満期日2018年12月6日 ⁽²⁾⁽²⁾ \$	359,000	357,600
米国財務省短期証券、実効利回り2.121%、満期日2018年11月23日 ⁽²⁾⁽²⁾ Φ \$	1,698,000	1,692,728
米国財務省短期証券、実効利回り2.104%、満期日2018年10月25日 ⁽²⁾⁽²⁾ \$	16,946,000	16,922,487
米国財務省短期証券、実効利回り2.080%、満期日2018年11月8日 # ⁽²⁾⁽²⁾ \$	51,142,000	51,030,255
米国財務省短期証券、実効利回り2.058%、満期日2018年11月15日 # ⁽²⁾⁽²⁾ \$	44,834,000	44,717,362
米国財務省短期証券、実効利回り2.027%、満期日2018年10月18日 ⁽²⁾⁽²⁾ Φ \$	16,062,000	16,046,318
米国財務省短期証券、実効利回り2.012%、満期日2018年11月1日 ⁽²⁾⁽²⁾ \$	4,260,000	4,252,434
米国財務省短期証券、実効利回り1.978%、満期日2018年10月4日 ⁽²⁾⁽²⁾ \$	15,854,000	15,851,326
米国財務省短期証券、実効利回り1.962%、満期日2018年10月11日 ⁽²⁾⁽²⁾ Φ \$	33,221,000	33,202,117
UDR, Inc. commercial paper 2.374%, 10/22/18	10,000,000	9,983,693
UDR, Inc. commercial paper 2.304%, 10/12/18	10,000,000	9,990,496
Walgreens Boots Alliance, Inc. commercial paper 2.353%, 10/10/18	10,000,000	9,991,897
Walgreens Boots Alliance, Inc. commercial paper 2.304%, 10/12/18	4,739,000	4,734,496
Waste Management, Inc. commercial paper 2.325%, 10/18/18	10,000,000	9,986,539
Waste Management, Inc. commercial paper 2.305%, 10/17/18	5,500,000	5,492,967
Westar Energy, Inc. commercial paper 2.352%, 10/3/18	10,000,000	9,996,683
Western Union Co. (The) commercial paper 2.352%, 10/3/18	10,000,000	9,996,683
Williams Cos., Inc. (The) commercial paper 2.658%, 10/22/18	10,000,000	9,983,827
短期投資合計 (取得原価 \$1,278,966,327)		\$1,278,806,866
投資有価証券合計		
投資有価証券合計 (取得原価 \$5,645,895,345)		\$5,566,798,537

投資有価証券の通貨略称

ARS	アルゼンチン・ペソ
AUD	豪ドル
BRL	ブラジル・リアル
CAD	カナダ・ドル
CHF	スイス・フラン
CNH	中国人民元（オフショア）
EUR	ユーロ
GBP	英ポンド
HKD	香港ドル
INR	インド・ルピー
JPY	日本円
MXN	メキシコ・ペソ
MYR	マレーシア・リングgit
NOK	ノルウェー・クローネ
NZD	ニュージーランド・ドル
SEK	スウェーデン・クローネ
USD /\$	米ドル
ZAR	南アフリカ・ランド

投資有価証券の主な略称

bp	ベース・ポイント
DAC	特定活動企業
EMTN	ユーロ・ミディアム・ターム・ノート
FRB	フローティング・レート・ボンド（変動利付債）：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	フローティング・レート・ノート（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。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。
IFB	インバース・フローティング・レート・ボンド（逆変動利付債）は、市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、逆変動利付債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。
IO	インタレスト・オンリー（利札部分）
OJSC	オープン・ジョイント・ストック・カンパニー
OTC	店頭取引
PO	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証券は、1933年証券法の登録義務の適用免除またはこれを条件としない取引を除き、米国内での募集、販売または受渡しができない。
TBA	発表予定の契約

投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、投資有価証券明細表に対する注記は、2017年10月1日から2018年9月30日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「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全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを意味し、「ASC820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味する。

* 表示された比率は、4,720,480,040米ドルの純資産額に基づいている。

† 当該証券は、無収入証券である。

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

③③③ 当該証券は公開再売却について制限を受ける。報告期間末現在保有されている当該証券およびその他の制限付証券（もしあれば）（144A証券を除く。）の公正価値合計は、566,658米ドルまたは純資産の0.1%未満であった。

※※ 収益は、発行者の自由裁量において現金または追加証券で受領される場合がある。括弧内に示した利率は、該当する場合、現物で支払われる利率である。

当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、先物契約の証拠金として担保に供され、ブローカーに分別保管されていた。担保は期末現在合計2,059,989米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

②② 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計102,102,204米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

Φ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のTBA契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計3,822,348米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

§ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定の中央清算機関で清算されるデリバティブ契約に係る当初証拠金として担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計97,140,839米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

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

F 受託者会の承認した手続きに従い、パトナム・マネジメントにより公正価値で評価されている。証券はASC820に従って、証券評価データに基づきレベル3に分類される（注1）。

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

R 不動産投資信託。

W 表示された比率は、投資先のモーゲージ・プールに関連する加重平均クーポンを表す。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、特定のデリバティブ契約および延渡し証券をカバーするため、912,613,669米ドルの流動資産を保有していた。

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

債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。

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

TBA契約に関しては、財務書類に対する注記1を参照のこと。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

国別分布

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

米国	82.4%	インドネシア	1.3%
カナダ	2.7	イギリス	0.9
ギリシャ	2.3	バミューダ	0.7
アルゼンチン	2.1	ルクセンブルグ	0.6
ブラジル	1.7	その他	3.8
メキシコ	1.5	合計	100.0%

2018年9月30日現在の為替予約（額面総額 \$2,579,818,806）

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	10/17/18	\$20,441,452	\$20,413,242	\$28,210
	英ポンド	買い	12/19/18	103,356	109,280	(5,924)
	カナダ・ドル	売り	10/17/18	1,210,359	1,201,258	(9,101)
	ユーロ	売り	12/19/18	28,655,899	28,727,524	71,625
	日本円	売り	11/19/18	21,696,406	22,155,381	458,975
	ニュージーランド・ドル	買い	10/17/18	29,397,207	29,503,904	(106,697)
	ニュージーランド・ドル	売り	10/17/18	29,397,207	29,915,059	517,852
	ノルウェー・クローネ	買い	12/19/18	57,117,179	55,348,318	1,768,861
	スウェーデン・クローネ	売り	12/19/18	7,727,367	7,583,878	(143,489)
Barclays Bank PLC						
	豪ドル	買い	10/17/18	54,852,158	55,549,686	(697,528)
	豪ドル	売り	10/17/18	54,852,158	55,100,954	248,796
	英ポンド	売り	12/19/18	19,473,018	19,379,680	(93,338)
	カナダ・ドル	買い	10/17/18	59,039,610	58,471,762	567,848
	カナダ・ドル	売り	10/17/18	59,051,847	58,005,234	(1,046,613)
	ユーロ	売り	12/19/18	1,347,932	1,352,564	4,632
	香港ドル	売り	11/19/18	2,558,684	2,555,102	(3,582)
	日本円	売り	11/19/18	12,798,764	13,067,531	268,767
	ニュージーランド・ドル	買い	10/17/18	20,060,054	19,933,832	126,222
	ニュージーランド・ドル	売り	10/17/18	20,060,054	19,785,948	(274,106)
	ノルウェー・クローネ	買い	12/19/18	30,402,876	29,461,682	941,194
	スウェーデン・クローネ	売り	12/19/18	42,092,296	41,293,262	(799,034)
Citibank, N.A.						
	豪ドル	買い	10/17/18	35,398,838	36,079,576	(680,738)
	英ポンド	売り	12/19/18	22,219,123	22,013,329	(205,794)
	カナダ・ドル	買い	10/17/18	154,741	152,026	2,715
	カナダ・ドル	売り	10/17/18	154,741	152,268	(2,473)
	ユーロ	売り	12/19/18	20,338,545	20,571,421	232,876
	日本円	買い	11/19/18	9,712,395	9,907,783	(195,388)
	ニュージーランド・ドル	買い	10/17/18	45,803,565	45,976,527	(172,962)
	ニュージーランド・ドル	売り	10/17/18	45,803,565	46,572,729	769,164
	ノルウェー・クローネ	買い	12/19/18	20,603,386	19,968,117	635,269
	スウェーデン・クローネ	売り	12/19/18	21,222,850	20,832,282	(390,568)
Credit Suisse International						
	豪ドル	買い	10/17/18	30,350,464	30,679,334	(328,870)
	カナダ・ドル	買い	10/17/18	20,170,813	20,031,490	139,323
	カナダ・ドル	売り	10/17/18	20,170,813	19,838,651	(332,162)
	ユーロ	売り	12/19/18	67,283,160	67,479,413	196,253
	日本円	売り	11/19/18	19,274,797	19,737,044	462,247
	ニュージーランド・ドル	売り	10/17/18	7,795,225	7,702,283	(92,942)
	スウェーデン・クローネ	売り	12/19/18	36,056,207	35,385,752	(670,455)
	スイス・フラン	売り	12/19/18	39,008	360,130	321,122

2018年9月30日現在の為替予約（額面総額 \$2,579,818,806）（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						
	豪ドル	買い	10/17/18	\$518,754	\$1,753,968	\$(1,235,214)
	ブラジル・レアル	買い	10/2/18	1,200,678	1,184,416	16,262
	ブラジル・レアル	売り	10/2/18	1,200,678	1,280,433	79,755
	ブラジル・レアル	売り	1/3/19	1,191,643	1,175,059	(16,584)
	英ポンド	売り	12/19/18	2,240,451	2,231,170	(9,281)
	カナダ・ドル	買い	10/17/18	1,632,761	1,561,600	71,161
	ユーロ	売り	12/19/18	60,948,437	61,116,406	167,969
	インド・ルピー	買い	11/19/18	19,432,764	19,554,110	(121,346)
	インド・ルピー	売り	11/19/18	19,432,764	19,281,380	(151,384)
	日本円	買い	11/19/18	9,712,394	9,907,737	(195,343)
	ニュージーランド・ドル	売り	10/17/18	802,917	447,689	(355,228)
	ノルウェー・クローネ	買い	12/19/18	86,434,841	83,442,827	2,992,014
	南アフリカ・ランド	買い	10/17/18	1,915,199	1,952,370	(37,171)
	スウェーデン・クローネ	買い	12/19/18	162,521,980	159,852,414	2,669,566
HSBC Bank USA, National Association						
	豪ドル	買い	10/17/18	36,295,379	37,117,635	(822,256)
	英ポンド	売り	12/19/18	19,783,606	19,903,711	120,105
	カナダ・ドル	買い	10/17/18	39,824,042	39,552,706	271,336
	カナダ・ドル	売り	10/17/18	39,824,042	39,477,078	(346,964)
	ユーロ	売り	12/19/18	39,931,017	40,346,768	415,751
	インドネシア・ルピア	買い	12/19/18	19,311,047	19,340,304	(29,257)
	インドネシア・ルピア	売り	12/19/18	19,373,032	19,263,932	(109,100)
	日本円	売り	11/19/18	16,709,013	17,060,202	351,189
	メキシコ・ペソ	買い	10/17/18	6,148,850	5,769,440	379,410
	ニュージーランド・ドル	売り	10/17/18	4,316,075	5,001,566	685,491
	スウェーデン・クローネ	売り	12/19/18	23,086,667	22,050,474	(1,036,193)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
	豪ドル	買い	10/17/18	1,514,910	1,817,755	(302,845)
	英ポンド	買い	12/19/18	19,036,832	19,022,520	14,312
	カナダ・ドル	売り	10/17/18	140,801	119,274	(21,527)
	ユーロ	売り	12/19/18	53,967,795	54,117,174	149,379
	日本円	売り	11/19/18	20,005,210	20,209,497	204,287
	ニュージーランド・ドル	買い	10/17/18	39,291,205	39,871,477	(580,272)
	ニュージーランド・ドル	売り	10/17/18	39,291,205	39,410,729	119,524
	ノルウェー・クローネ	買い	12/19/18	62,021,696	60,596,116	1,425,580
	スウェーデン・クローネ	売り	12/19/18	33,147,174	32,452,112	(695,062)
	スイス・フラン	売り	12/19/18	2,150,474	2,175,175	24,701
NatWest Markets PLC						
	豪ドル	買い	10/17/18	29,123,702	29,863,039	(739,337)
	カナダ・ドル	買い	10/17/18	9,984,918	9,771,736	213,182
	ユーロ	売り	12/19/18	36,245,764	36,334,769	89,005
	日本円	売り	11/19/18	19,872,315	20,073,904	201,589
	ニュージーランド・ドル	売り	10/17/18	19,978,980	20,078,324	99,344

2018年9月30日現在の為替予約（額面総額 \$2,579,818,806）（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	\$59,769,750	\$57,594,702	\$(2,175,048)
	スウェーデン・クローネ	売り	12/19/18	33,864,168	33,241,703	(622,465)
State Street Bank and Trust Co.						
	豪ドル	買い	10/17/18	11,711	947,831	(936,120)
	英ポンド	売り	12/19/18	24,364,200	24,256,234	(107,966)
	カナダ・ドル	売り	10/17/18	12,238,348	12,038,345	(200,003)
	ユーロ	売り	12/19/18	63,272,903	63,453,239	180,336
	日本円	売り	11/19/18	29,998,156	30,792,616	794,460
	ニュージーランド・ドル	売り	10/17/18	19,978,846	20,215,920	237,074
	ノルウェー・クローネ	買い	12/19/18	57,558,623	56,459,045	1,099,578
	スウェーデン・クローネ	売り	12/19/18	10,021,298	9,865,549	(155,749)
UBS AG						
	豪ドル	買い	10/17/18	18,670,418	19,472,841	(802,423)
	英ポンド	売り	12/19/18	19,906,717	20,091,536	184,819
	カナダ・ドル	売り	10/17/18	392,662	151,619	(241,043)
	ユーロ	売り	12/19/18	78,786,400	79,090,369	303,969
	日本円	買い	11/19/18	9,897,690	10,107,077	(209,387)
	ニュージーランド・ドル	売り	10/17/18	23,340,264	23,625,420	285,156
	ノルウェー・クローネ	買い	12/19/18	25,840,268	25,040,468	799,800
	スウェーデン・クローネ	売り	12/19/18	18,318,757	17,975,159	(343,598)
WestPac Banking Corp.						
	豪ドル	買い	10/17/18	26,968,952	27,777,393	(808,441)
	カナダ・ドル	買い	10/17/18	739,242	737,468	1,774
	カナダ・ドル	売り	10/17/18	739,242	732,847	(6,395)
	ユーロ	売り	12/19/18	18,562,299	18,612,137	49,838
	ニュージーランド・ドル	売り	10/17/18	19,519,251	19,645,056	125,805
未実現評価益						22,585,472
未実現(評価損)						(19,664,766)
合計						\$2,920,706

* すべての契約の交換通貨は、米ドルである。

2018年9月30日現在未決済の先物契約

	契約数	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限	未実現評価損益 米ドル
ユーロBTPイタリア国債 (ショート)	56	\$8,051,928	\$8,051,931	2018年12月	\$(9,220)
ユーロBund10年(ショート)	280	51,621,676	51,621,697	2018年12月	506,563
ユーロOAT10年(ショート)	88	15,433,141	15,433,147	2018年12月	155,077
米国財務省中期証券10年超(ロング)	355	44,730,000	44,730,000	2018年12月	(622,049)
未実現評価益					661,640
未実現(評価損)					(631,269)
合計					\$30,371

2018年9月30日現在未決済の売建スワップ・オプション（プレミアム額 \$53,037,097）

取引相手方 受取または（支払）固定利率%/ 変動利率指数／満期	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本/ 約定金額	時価 米ドル
Barclays Bank PLC			
2.813／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2021年1月	2019年1月／2.813	\$329,356,000	\$1,982,723
Citibank, N.A.			
(2.97)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2028年10月	2018年10月／2.97	264,078,000	21,126
3.167／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2028年10月	2018年10月／3.167	264,078,000	797,516
3.09／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2024年6月	2019年6月／3.09	185,212,600	1,887,316
(3.167)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2028年10月	2018年10月／3.167	264,078,000	1,890,798
2.663／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2021年1月	2019年1月／2.663	329,356,000	2,789,645
2.97／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2028年10月	2018年10月／2.97	264,078,000	3,337,946
Goldman Sachs International			
(2.3025)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2019年10月	2018年10月／2.3025	556,579,200	557
(1.6975)／3か月物英ポンド LIBOR-BBA／2038年10月	2018年10月／1.6975	GBP 95,392,000	78,330
(3.015)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2028年10月	2018年10月／3.015	\$176,051,900	124,997
(0.115)／6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters／2021年8月	2019年8月／0.115	EUR 464,915,100	663,941
3.015／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2028年10月	2018年10月／3.015	\$176,051,900	1,674,254
(3.02125)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2022年12月	2018年12月／3.02125	749,884,800	1,717,236
(2.01)／6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters／2037年12月	2027年12月／2.01	EUR 47,696,800	3,360,359
2.01／6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters／2037年12月	2027年12月／2.01	EUR 47,696,800	3,677,678
3.02125／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2022年12月	2018年12月／3.02125	\$749,884,800	3,794,417
JPMorgan Chase Bank N.A.			
3.16／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2028年10月	2018年10月／3.16	281,207,100	354,321
3.085／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2020年11月	2018年11月／3.085	562,413,700	573,662
3.005／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2020年11月	2018年11月／3.005	562,413,700	1,051,714
2.77／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2021年1月	2019年1月／2.77	556,579,200	3,656,725
(1.733)／6か月物ユーロ EURIBOR-Reuters／2039年9月	2019年9月／1.733	EUR 95,392,000	4,542,059
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	\$1,093,918,200	437,567
(2.75)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2047年12月	2024年12月／2.75	10,000,000	635,000
(2.80)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2020年8月	2019年8月／2.80	1,093,918,200	776,682
(3.00)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2048年4月	2025年4月／3.00	44,214,400	3,503,107
(3.00)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2048年4月	2025年4月／3.00	44,214,400	3,507,528
合計			\$46,837,204

2018年9月30日現在未決済の売建オプション（プレミアム額 \$10,327,124）

取引相手方	行使期間満了日/ 行使価格	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
Goldman Sachs International				
USD/CNH（コール）	2019年4月／CNH 7.20	\$156,454,300	\$156,454,300	\$741,906
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments（ブット）				
	2018年10月／\$93.16	64,000,000	64,000,000	439,104
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments（ブット）				
	2018年10月／96.43	266,000,000	266,000,000	1,963,878

2018年9月30日現在未決済の売建オプション（プレミアム額 \$10,327,124）（つづき）				
取引相手方	行使期間満了日／ 行使価格	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.（つづき）				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2018年12月／\$98.36	\$200,000,000	\$200,000,000	\$863,000
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2018年12月／98.51	200,000,000	200,000,000	725,800
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2018年12月／98.67	200,000,000	200,000,000	604,600
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2018年12月／98.70	200,000,000	200,000,000	585,000
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2018年12月／98.85	200,000,000	200,000,000	482,200
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2018年12月／99.01	200,000,000	200,000,000	393,800
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2018年11月／99.54	200,000,000	200,000,000	77,400
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2018年11月／99.72	200,000,000	200,000,000	49,800
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2018年11月／99.91	200,000,000	200,000,000	31,000
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（プット）	2018年12月／98.33	200,000,000	200,000,000	1,122,200
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（プット）	2018年12月／98.17	200,000,000	200,000,000	967,600
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（プット）	2018年12月／98.02	200,000,000	200,000,000	829,200
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（プット）	2018年12月／97.86	200,000,000	200,000,000	706,600
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（プット）	2018年12月／97.70	200,000,000	200,000,000	599,000
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（プット）	2018年12月／97.55	200,000,000	200,000,000	505,400
合計				\$11,687,488

2018年9月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約

取引相手方 受取または（支払）固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使価格	想定元本/ 約定金額	未収／（未払） プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.				
(2.647)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2029年6月（買建）	2024年6月/2.647	\$69,572,100	\$(2,720,269)	\$468,220
(2.785)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2047年1月（買建）	2027年1月/2.785	41,743,200	(4,479,045)	91,835
2.647/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2029年6月（買建）	2024年6月/2.647	69,572,100	(2,720,269)	(1,029,667)
2.785/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2047年1月（買建）	2027年1月/2.785	41,743,200	(4,479,045)	(1,759,476)
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 1,758,437,400	(889,457)	(50,608)
(1.11125)/6か月物日本円 LIBOR-BBA/2043年8月（買建）	2023年8月/ 1.11125	JPY 1,758,437,400	(889,457)	(99,049)
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	\$69,572,100	(2,720,269)	455,697
(2.689)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月（買建）	2024年11月/2.689	11,217,000	(1,444,189)	256,196
2.689/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月（買建）	2024年11月/2.689	11,217,000	(1,444,189)	(502,634)
2.654/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2029年6月（買建）	2024年6月/2.654	69,572,100	(2,720,269)	(1,022,710)
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	18,696,100	(1,498,492)	209,583
(3.005)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月（買建）	2029年11月/3.005	18,696,100	(1,295,640)	166,395
(2.8175)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2047年3月（買建）	2027年3月/2.8175	8,348,800	(1,054,036)	53,850
3.05/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2028年11月（買建）	2018年11月/3.05	528,156,000	(1,566,863)	528
(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 54,695,600	(293,382)	(22,100)
(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 109,392,100	(569,036)	(163,969)
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 54,695,600	(238,046)	(166,819)
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 109,392,100	(400,605)	(208,169)
(3.2175)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2028年11月（買建）	2018年11月/3.2175	\$528,156,000	(1,478,837)	(227,107)
2.8175/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2047年3月（買建）	2027年3月/2.8175	8,348,800	(1,054,036)	(281,104)
2.725/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月（買建）	2029年11月/2.725	18,696,100	(1,498,492)	(343,260)
3.005/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月（買建）	2029年11月/3.005	18,696,100	(1,701,345)	(351,674)

2018年9月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約（つづき）

取引相手方 受取または（支払）固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使価格	想定元本/ 約定金額	未収/（未払） プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）				
3.13/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2028年11月（売建）	2018年11月/3.13	\$264,078,000	\$1,489,400	\$129,398
(3.13)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2028年11月（売建）	2018年11月/3.13	264,078,000	1,489,400	(58,097)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
(2.902)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月（買建）	2024年11月/2.902	11,217,000	(1,203,584)	238,249
(2.50)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月（買建）	2029年11月/2.50	18,696,100	(1,944,394)	51,601
2.50/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月（買建）	2029年11月/2.50	18,696,100	(1,080,635)	(134,612)
(2.8325)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2052年2月（買建）	2022年2月/2.8325	41,743,200	(5,828,394)	(527,217)
2.902/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月（買建）	2024年11月/2.902	11,217,000	(1,734,148)	(609,532)
2.8325/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2052年2月（買建）	2022年2月/2.8325	41,743,200	(5,828,394)	(2,743,778)
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	11,217,000	(1,718,444)	232,192
2.505/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月（買建）	2024年11月/2.505	11,217,000	(1,206,949)	(404,822)
未実現評価益				2,353,744
未実現(評価損)				(10,706,404)
合計				\$(8,352,660)

2018年9月30日現在未決済のTBA売却契約（未収手取額 \$187,011,758）

機関	額面 米ドル	決済日 (月日年)	時価 米ドル
Federal National Mortgage Association, 4.50%, 10/1/48	\$35,000,000	10/11/18	\$36,104,687
Federal National Mortgage Association, 4.00%, 10/1/48	80,000,000	10/11/18	80,775,000
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 10/1/48	73,000,000	10/11/18	69,846,174
合計			\$186,725,861

2018年9月30日現在未決済のOTC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 ミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.						
MYR 59,800,000	\$62,134	\$-	12/12/22	3.925% - Quarterly	3 month MYR- KLIBOR-BNM - Quarterly	\$(63,901)
前払プレミアム受領額		-		未実現評価益		-
前払プレミアム(支払額)		-		未実現(評価損)		(63,901)
合計		\$-		合計		\$(63,901)

2018年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約

想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
\$59,812,000	\$979,481 ^E	\$(433)	10/27/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.74875% - Semiannually	\$(979,914)
233,714,200	2,773,253	(2,206)	3/21/23	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.7725% - Semiannually	(2,748,249)
51,118,000	92,472 ^E	(575)	2/27/28	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.11% - Semiannually	(93,047)
62,861,000	272,188 ^E	(707)	3/7/28	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.05125% - Semiannually	(272,895)
260,178,000	3,538,681	184,113	6/20/23	2.75% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,901,277
550,302,000	191,505	(1,332)	4/25/19	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.547% - Semiannually	3,453,387
1,375,752,000	473,259	(3,330)	4/26/19	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.55% - Semiannually	8,649,731
275,148,000	123,817	(666)	5/1/19	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.5371% - Semiannually	1,691,755
176,051,900	2,720,002	996,760	9/25/28	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.936% - Semiannually	(1,706,711)
352,103,800	2,690,073	(972,954)	9/25/28	3.026% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,678,776
264,928,000	792,135 ^E	(458,989)	12/19/28	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.10% - Semiannually	(1,251,125)
961,863,000	2,025,683 ^E	(174,945)	12/19/23	3.05% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,850,739
2,669,650,600	1,420,254 ^E	(1,015,256)	12/19/20	3.05% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	404,998
14,585,000	7,759 ^E	5,065	12/19/20	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.05% - Semiannually	(2,694)
9,647,700	1,949 ^E	19,522	12/19/23	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.10% - Semiannually	21,471
1,727,098,500	348,874 ^E	(3,498,112)	12/19/23	3.10% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(3,846,985)

2018年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル		期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
\$398,855,200	\$528,882 ^E	\$298,530		12/19/28	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.15% - Semiannually	\$827,412
736,200	976 ^E	(568)		12/19/28	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.15% - Semiannually	(1,544)
23,814,600	326,355 ^E	(129,649)		12/19/48	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.20% - Semiannually	196,706
1,199,700	16,441 ^E	6,506		12/19/48	3.20% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(9,935)
3,381,000	6,880	(45)		9/25/28	3.1375% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(7,356)
3,560,000	5,703	(47)		9/26/28	3.1325% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(6,126)
4,977,000	17,191	(66)		9/27/28	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.154% - Semiannually	17,552
7,394,100	29,170 ^E	(105)		10/30/28	3.167% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(29,274)
72,800,000	173,191	(965)		9/28/28	3.14177% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(178,741)
269,359,600	138,451	(3,572)		10/2/28	3.1215% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(142,023)
AUD 72,202,000	105,478	(226)		11/3/22	2.427% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	(164,653)
AUD 72,202,000	158,922	(223)		11/15/22	2.4525% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	(238,799)
AUD 79,941,000	488,171 ^E	(694)		3/7/28	3.395% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	(488,864)
AUD 321,558,000	43,698 ^E	166,091		12/19/23	2.50% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	209,790
AUD 97,952,000	218,291 ^E	(429,714)		12/19/28	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	2.90% - Semiannually	(211,423)
BRL 710,391	7,214	(2)		1/4/21	Brazil Cetip DI Interbank Deposit Rate - At maturity	0.00% - At maturity	6,945

2018年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

	想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
BRL	108,567,431	\$648,439	\$(298)	1/2/23	Brazil Cetip DI Interbank Deposit Rate - At maturity	0.00% - At maturity	\$(663,246)
BRL	55,163,181	245,073	(220)	1/2/23	0.00% - At maturity	Brazil Cetip DI Interbank Deposit Rate - At maturity	250,988
BRL	59,917,729	697,625	-	1/2/23	0.00% - At maturity	Brazil Cetip DI Interbank Deposit Rate - At maturity	709,874
CAD	70,819,000	1,387,705	(224)	11/2/22	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	2.02% - Semiannually	(1,343,301)
CAD	70,819,000	1,327,942	(225)	11/14/22	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	2.0525% - Semiannually	(1,280,013)
CAD	1,595,000	5,051 ^E	7,279	12/19/23	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	2.65% - Semiannually	2,228
CAD	104,671,000	669,039 ^E	(539,499)	12/19/28	2.75% - Semiannually	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	129,539
CHF	114,000	91 ^E	493	12/19/23	0.05% - Annually	6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	402
CHF	159,336,000	425,048 ^E	(234,173)	12/19/28	6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	0.55% - Annually	(659,220)
CHF	189,302,000	71,562 ^E	(737)	9/21/21	-	0.046% plus 6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	70,825
EUR	46,104,000	88,751 ^E	(183)	2/18/20	-	0.124% plus 1 Day Euribor rate - Annually	(88,935)
EUR	46,104,000	99,671 ^E	(183)	2/18/20	-	0.104% plus 1 Day Euribor rate - Annually	(99,854)
EUR	156,268,000	280,861	(1,373)	5/4/22	0.21% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(643,027)
EUR	45,013,000	426,147 ^E	(383)	10/27/27	1.61375% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(426,530)

2018年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

	想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
EUR	86,750,000	\$406,510	\$(854)	1/24/23	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	0.378% - Annually	\$725,994
EUR	22,285,000	135,218	(362)	1/24/28	0.976% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(326,959)
EUR	107,707,000	117,300	(494)	1/24/20	-	0.14% plus 6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(58,808)
EUR	108,343,000	141,390	(508)	1/30/20	-	0.1249% plus 6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(93,078)
EUR	87,173,000	681,563	(877)	1/30/23	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	0.4419% - Annually	1,035,662
EUR	22,338,000	186,217	(369)	1/30/28	0.9987% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(376,794)
EUR	186,017,400	1,882,874	(2,154)	3/21/23	0.503% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(2,484,271)
EUR	40,895,000	698,400 ^E	(564)	2/27/28	1.815% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(698,964)
EUR	102,604,000	306,756 ^E	(168,228)	12/19/23	0.40% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	138,528
EUR	531,789,000	1,995,545 ^E	1,410,246	12/19/28	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	1.00% - Annually	(585,299)
EUR	169,917,000	101,798 ^E	(744)	9/21/21	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	0.354% - Annually	(102,541)

2018年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

	想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
EUR	1,000,000	\$1,283 ^E	\$(1,289)	12/19/20	-	0.101% plus 6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	\$(6)
EUR	6,920,000	20,287 ^E	(32,910)	12/19/23	0.401% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(12,624)
EUR	640,000	2,330 ^E	(4,661)	12/19/28	1.001% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(2,332)
GBP	20,294,000	76,470 ^E	(377)	1/19/32	1.912% - Semiannually	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	(76,848)
GBP	92,299,000	248,665	(283)	9/15/19	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	0.766% - Semiannually	(254,831)
GBP	18,460,000	75,190 ^E	(226)	9/22/32	1.863% - Semiannually	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	74,964
GBP	92,299,000	225,808	114,598	12/20/19	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	0.85% - Semiannually	(77,948)
GBP	867,000	1,650 ^E	(1,806)	12/19/23	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	1.45% - Semiannually	(3,456)
GBP	84,916,000	296,621 ^E	(67,110)	12/19/28	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	1.65% - Semiannually	(363,732)
GBP	1,110,000	2,043 ^E	(1,914)	12/19/23	1.451% - Semiannually	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	129
GBP	70,000	236 ^E	(229)	12/19/28	1.651% - Semiannually	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	7
HKD	4,340,797,000	1,118,975	(1,051)	4/23/19	1.955% - Quarterly	3 month HKD- HIBOR-HKAB - Quarterly	1,238,845
HKD	1,086,849,000	275,032	(333)	4/24/19	1.965% - Quarterly	3 month HKD- HIBOR-HKAB - Quarterly	305,757
HKD	4,347,401,000	1,096,242	(1,330)	4/24/19	1.96625% - Quarterly	3 month HKD- HIBOR-HKAB - Quarterly	1,217,834
HKD	5,431,501,000	1,359,202	(1,662)	4/25/19	1.972% - Quarterly	3 month HKD- HIBOR-HKAB - Quarterly	1,517,275

2018年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

		前払プレミアム受領額		期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
想定元本	時価 米ドル	(支払額) 米ドル					
HKD	2,173,700,000	\$567,836	\$(665)	4/27/19	1.96% - Quarterly	3 month HKD- HIBOR-HKAB - Quarterly	\$621,034
INR	10,000,000	3,973	(1)	12/20/22	6.66% - Semiannually	INR-FBIL- MIBOR-OIS- Compound - Semiannually	3,826
INR	1,011,170,000	374,589	-	12/22/22	6.715% - Semiannually	INR-FBIL- MIBOR-OIS- Compound - Semiannually	364,968
JPY	5,657,000,000	70,750	(199)	12/19/22	6 month JPY- LIBOR-BBA - Semiannually	0.09% - Semiannually	(60,239)
JPY	2,837,000,000	102,848	(181)	12/19/27	0.29% - Semiannually	6 month JPY- LIBOR-BBA - Semiannually	82,771
JPY	5,657,000,000	19,019	(411)	1/15/23	6 month JPY- LIBOR-BBA - Semiannually	0.135% - Semiannually	31,281
JPY	2,837,000,000	61,649	(338)	1/15/28	0.365% - Semiannually	6 month JPY- LIBOR-BBA - Semiannually	(80,527)
JPY	5,657,000,000	38,935	(426)	2/16/23	6 month JPY- LIBOR-BBA - Semiannually	0.148% - Semiannually	46,066
JPY	2,837,000,000	54,383	(350)	2/16/28	0.366% - Semiannually	6 month JPY- LIBOR-BBA - Semiannually	(65,508)
MXN	603,433,000	3,431,997	-	1/1/26	1 month MXN- TIIE-BANXICO - 28 Days	6.16% - 28 Days	(3,451,203)
MXN	470,245,000	1,330,049	-	10/6/21	1 month MXN- TIIE-BANXICO - 28 Days	5.93% - 28 Days	(1,358,781)
MXN	112,370,000	4,774	(74)	12/24/26	8.12% - 28 Days	1 month MXN- TIIE-BANXICO - 28 Days	(4,874)
MXN	134,710,000	40,368	(87)	1/7/27	8.20% - 28 Days	1 month MXN- TIIE-BANXICO - 28 Days	(40,517)
MXN	4,140,000	967	(2)	6/16/23	1 month MXN- TIIE-BANXICO - 28 Days	8.005% - 28 Days	(956)
MXN	406,970,000	108,103	(170)	6/16/23	1 month MXN- TIIE-BANXICO - 28 Days	8.02% - 28 Days	(107,259)
MXN	488,075,000	133,820	(208)	6/26/23	1 month MXN- TIIE-BANXICO - 28 Days	7.77% - 28 Days	(135,790)

2018年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

	想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
NOK	1,954,921,000	\$124,183 ^E	\$10,902	12/19/23	2.05% - Annually	6 month NOK- NIBOR-NIBR - Semiannually	\$(113,281)
NOK	436,817,000	64,298 ^E	(136,055)	12/19/28	6 month NOK- NIBOR-NIBR - Semiannually	2.35% - Annually	(71,757)
NZD	509,379,000	644,558 ^E	259,835	12/19/23	2.40% - Semiannually	3 month NZD- BBR-FRA - Quarterly	904,394
NZD	102,501,000	179,980 ^E	(32,128)	12/19/28	3 month NZD- BBR-FRA - Quarterly	2.90% - Semiannually	(212,109)
SEK	1,086,184,000	29,576	(290)	11/10/19	-	0.245% plus 3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	246,194
SEK	222,537,000	99,933	(190)	11/10/27	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	1.125% - Annually	174,029
SEK	1,086,184,000	30,921	(290)	11/10/19	-	0.246% plus 3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	248,674
SEK	222,537,000	88,966	(190)	11/10/27	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	1.13% - Annually	186,159
SEK	1,086,184,000	733	(291)	11/13/19	-	0.2225% plus 3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	191,260
SEK	222,537,000	26,141	(191)	11/13/27	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	1.16% - Annually	252,678
SEK	222,537,000	31,625	(191)	11/13/27	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	1.1575% - Annually	246,619
SEK	1,086,184,000	9,533	(291)	11/13/19	-	0.23% plus 3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	209,955
SEK	222,738,000	319,167	(366)	1/24/28	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	1.3325% - Annually	571,746
SEK	858,480,000	537,069	(860)	1/24/23	0.6075% - Annually	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	(1,016,853)
SEK	1,061,164,000	139,460	(495)	1/24/20	0.0925% plus 3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	-	138,998

2018年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

		前払プレミアム受領額		期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
想定元本	時価 米ドル	(支払額) 米ドル					
SEK	1,045,194,000	\$142,654	\$(499)	1/30/20	0.085% plus 3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	-	\$143,068
SEK	846,279,000	770,253	(867)	1/30/23	0.66875% - Annually	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	(1,266,927)
SEK	220,403,000	413,085	(370)	1/30/28	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	1.3775% - Annually	663,078
SEK	316,897,000	326,439	(325)	2/5/23	0.6975% - Annually	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	(513,530)
SEK	912,000	140 ^E	(35)	12/19/28	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	1.30% - Annually	(175)
SEK	4,028,433,000	906,549 ^E	(224,061)	12/19/23	0.65% - Annually	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	682,488
ZAR	401,215,000	307,666	(212)	1/25/21	3 month ZAR- JIBAR-SAFEX - Quarterly	7.06% - Quarterly	(302,995)
ZAR	153,600,000	381,359	(171)	1/25/28	7.92% - Quarterly	3 month ZAR- JIBAR-SAFEX - Quarterly	362,033
合計			\$(4,684,754)				\$2,794,453

^E 発効日は延長された。

2018年9月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約

スワップ 取引相手方／ 想定元本	時価 米ドル	前払プレミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A. \$1,330,238	\$1,323,354	\$-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$4,693
Barclays Bank PLC 258,915	256,884	-	1/12/41	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	78
201,923	202,303	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,296

2018年9月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ 取引相手方／ 想定元本	時価 米ドル	前払プレミ ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Barclays Bank PLC（つづき）						
\$832,372	\$830,127	\$-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(1,289)
784,249	782,642	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,745
1,153,034	1,149,145	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,802)
1,151,607	1,147,723	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,799)
571,406	569,693	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,056)
430,968	432,305	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,269
2,283,485	2,275,784	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(5,549)
73,046	73,130	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	927
1,087,464	1,084,444	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(1,563)
7,527,689	7,502,300	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(18,294)
6,042,708	6,024,595	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(11,169)
7,377	7,400	-	1/12/39	(6.00%)1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	107

2018年9月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ 取引相手方／ 想定元本	時価 米ドル	前払プレミ ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Barclays Bank PLC（つづき）						
\$213,816	\$215,054	\$-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	\$3,318
2,740,247	2,742,585	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7,139)
889,333	894,480	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	13,802
535,398	538,496	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	8,309
679,050	682,980	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	10,539
1,000,432	1,001,586	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	12,692
143,545	143,711	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,821
1,696,232	1,699,430	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(19,290)
3,094,963	3,086,306	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(17,091)
7,384,313	7,363,657	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(40,778)
408,910	407,135	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,137
12,331,605	12,291,808	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(23,167)

2018年9月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ 取引相手方／ 想定元本	時価 米ドル	前払プレミ ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Barclays Bank PLC（つづき）						
\$74,665,894	\$74,414,384	\$ -	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(151,113)
46,492,514	46,511,699	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(107,109)
Citibank, N.A.						
1,177,682	1,173,715	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,384)
394,814	393,484	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(799)
Credit Suisse International						
4,159,583	4,145,571	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(8,419)
20,091,282	20,040,494	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(28,058)
866,580	863,661	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,754)
4,106,652	4,108,346	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(9,461)
12,610	12,594	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	104
273,584	272,544	-	1/12/42	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,286
493,584	492,735	-	1/12/43	3.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,898

2018年9月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ 取引相手方／ 想定元本	時価 米ドル	前払プレミ ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Credit Suisse International（つづき）						
\$1,579,191	\$1,588,331	\$-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	\$24,509
1,735,607	1,738,879	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(19,737)
2,128,831	2,132,845	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(24,209)
2,603,781	2,618,851	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	40,410
540,343	538,510	-	1/12/44	3.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,201
3,443,961	3,434,327	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	19,018
563,073	561,498	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,109
431,581	430,374	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,383
485,215	483,895	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,590
5,055,355	5,021,375	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,948
891,799	885,805	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	873
8,606,251	8,582,848	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	45,930

2018年9月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ 取引相手方／ 想定元本	時価 米ドル	前払プレミ アム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Credit Suisse International（つづき）						
\$5,424,699	\$5,409,948	\$-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$28,951
1,511,158	1,508,965	-	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	9,065
3,715,764	3,705,371	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(20,519)
Deutsche Bank AG						
648,939	646,750	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) Monthly	Synthetic MBX -Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,577)
4,106,652	4,108,346	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(9,461)
Goldman Sachs International						
905,489	908,297	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	13,171
222,717	222,094	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,230
192,844	191,846	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	680
340,293	340,686	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,317
1,960,019	1,956,003	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	11,860
1,960,019	1,956,003	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	11,860

2018年9月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ 取引相手方／ 想定元本	時価 米ドル	前払プレミ ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）						
\$2,065,201	\$2,066,053	\$-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(4,758)
775,849	776,169	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,787)
1,448,065	1,440,572	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,109
317,226	318,210	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,614
513,331	513,543	-	1/12/39	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,183)
1,119,557	1,115,444	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,737
100,989	101,302	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,469
632,128	634,089	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	9,194
627,729	628,265	-	1/12/39	6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,635)
889,774	890,142	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,050
1,315,223	1,310,979	-	1/12/40	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,471
535,382	533,059	-	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,489)

2018年9月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ 取引相手方／ 想定元本	時価 米ドル	前払プレミ ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）						
\$1,086,284	\$1,083,028	\$-	1/12/40	(4.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$2,008
503,919	502,510	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,783
1,537,599	1,538,233	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,542)
2,829,106	2,830,274	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(6,518)
34,977	35,180	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	543
1,845,187	1,845,948	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,251)
227,512	227,775	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,886
140,892	140,951	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(325)
375,861	376,016	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(866)
128,367	128,420	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(296)
1,304	1,305	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	17
441,630	442,140	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,603

2018年9月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ 取引相手方／ 想定元本	時価 米ドル	前払プレミ ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）						
\$2,135,191	\$2,130,816	\$-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$12,920
1,060,885	1,061,323	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,444)
410,985	412,260	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,978
2,782,167	2,776,466	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	16,834
21,648	21,588	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	120
1,307,526	1,303,869	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	7,220
4,398,570	4,386,266	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	24,290
4,125,927	4,133,707	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(46,920)
5,408,299	5,393,592	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	28,863
5,947,154	5,907,180	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(5,821)
3,680,449	3,670,441	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	19,642
2,011,698	2,004,873	-	1/12/44	(3.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(8,194)

2018年9月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ 取引相手方／ 想定元本	時価 米ドル	前払プレミ アム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A. \$2,930,108	\$2,921,912	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$16,181
371,937	370,897	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,054
4,125,927	4,133,707	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(46,920)
JPMorgan Securities LLC 1,543,464	1,545,577	-	1/12/44	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	14,644
9,621,645	9,601,929	-	1/12/42	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(58,219)
4,257,928	4,282,572	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(66,083)
565,214	562,289	-	1/12/41	(4.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,994)
前払プレミアム受領額		-		未実現評価益		495,356
前払プレミアム(支払額)		-		未実現(評価損)		(799,831)
合計		\$-		合計		\$(304,475)

2018年9月30日現在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

スワップ 取引相手方／ 想定元本	時価 米ドル	前払プレミ アム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
EUR 103,678,000	\$2,031,936	\$-	7/15/27	(1.40%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	\$2,031,935
EUR 103,678,000	1,921,792	-	7/15/37	1.71% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(1,921,792)

2018年9月30日現在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 ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
EUR 38,876,000	\$763,041	\$(505)	8/15/27	(1.42%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	\$762,536
EUR 38,876,000	834,718	(938)	8/15/37	1.71% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(835,656)
EUR 64,796,000	1,211,752	(834)	8/15/27	(1.4275%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	1,210,918
EUR 64,796,000	1,331,144	(1,562)	8/15/37	1.7138% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(1,332,708)
EUR 51,832,000	888,732	(667)	9/15/27	(1.4475%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	888,064
EUR 51,832,000	861,831	(1,251)	9/15/37	1.735% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(863,082)
EUR 114,037,000	151,601	(1,335)	9/15/23	(1.44125%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	150,266
EUR 114,037,000	177,684	(1,328)	9/15/23	(1.4375%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	176,356
EUR 114,037,000	142,995	(1,343)	9/15/23	(1.4425%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	141,652
EUR 114,037,000	134,389	(1,341)	9/15/23	(1.44375%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	133,048
GBP 31,146,000	386,309	(438)	2/15/23	(3.19%) - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	385,871
GBP 31,146,000	477,690	(728)	2/15/28	3.34% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(478,418)
GBP 40,490,000	349,738	(675)	3/15/23	(3.325%) - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	349,063

2018年9月30日現在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 アム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
GBP 40,490,000	\$487,216	\$(937)	3/15/28	3.4025% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	\$(488,152)
GBP 14,535,000	156,277	(204)	3/15/23	(3.295%) - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	156,073
GBP 14,535,000	208,565	(339)	3/15/28	3.3875% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(208,903)
GBP 29,068,000	414,789	(411)	3/15/23	(3.245%) - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	414,378
GBP 29,068,000	404,560	(413)	3/15/23	(3.25%) - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	404,147
GBP 58,136,000	1,259,523	(1,369)	3/15/28	3.34% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(1,260,892)
\$41,902,000	891,004	-	7/3/22	(1.9225%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	891,004
41,902,000	1,180,715	-	7/3/27	2.085% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(1,180,715)
48,213,000	1,107,645	-	7/5/22	(1.89%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	1,107,645
48,213,000	1,524,061	-	7/5/27	2.05% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(1,524,061)
46,655,000	653,170	(285)	12/21/22	(2.068%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	652,885
46,655,000	840,583	(504)	12/21/27	2.1939% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(841,087)

2018年9月30日現在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 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
\$46,655,000	\$674,911	\$(285)	12/6/22	(2.05%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	\$674,627
46,655,000	838,390	(504)	12/6/27	2.19% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(838,894)
合計		\$(18,196)				\$(1,243,892)

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション

スワップ取引相手方／ 参照債務*	格付***	前払プレミアム 受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$39,713	\$581,000	\$68,500	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(28,496)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	79,608	1,321,000	155,746	5/11/63	300 bp - Monthly	(75,478)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	163,473	2,648,000	312,199	5/11/63	300 bp - Monthly	(147,403)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	155,838	2,734,000	322,339	5/11/63	300 bp - Monthly	(165,134)
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	868,262	4,582,000	956,722	5/11/63	500 bp - Monthly	(84,641)
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	1,708,890	6,943,000	1,449,698	5/11/63	500 bp - Monthly	264,977
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	464,777	3,616,000	457,062	1/17/47	500 bp - Monthly	10,727
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	25,803	187,000	22,047	5/11/63	300 bp - Monthly	3,849
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	68,108	607,000	71,565	5/11/63	300 bp - Monthly	(3,154)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	96,418	709,000	83,591	5/11/63	300 bp - Monthly	13,181
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	78,362	738,000	87,010	5/11/63	300 bp - Monthly	(8,279)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	79,115	738,000	87,010	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,526)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	318,938	1,950,000	229,905	5/11/63	300 bp - Monthly	90,008
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	186,272	1,951,000	230,023	5/11/63	300 bp - Monthly	(42,775)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	270,405	1,990,000	234,621	5/11/63	300 bp - Monthly	36,779

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（つづき）

前払プレミアム							
スワップ取引相手方／ 参照債務*	格付***	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$304,311	\$2,000,000	\$235,800	5/11/63	300 bp - Monthly	\$69,511
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	201,586	2,042,000	240,752	5/11/63	300 bp - Monthly	(38,145)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	208,008	2,179,000	256,904	5/11/63	300 bp - Monthly	(47,806)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	256,200	2,329,000	274,589	5/11/63	300 bp - Monthly	(17,224)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	246,836	2,497,000	294,396	5/11/63	300 bp - Monthly	(46,312)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	294,138	2,571,000	303,121	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,911)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	344,655	3,445,000	406,166	5/11/63	300 bp - Monthly	(59,788)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	384,246	3,493,000	411,825	5/11/63	300 bp - Monthly	(25,833)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	527,665	3,539,000	417,248	5/11/63	300 bp - Monthly	112,186
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	568,937	3,867,000	455,919	5/11/63	300 bp - Monthly	114,951
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	572,271	3,867,000	455,919	5/11/63	300 bp - Monthly	118,286
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	480,133	4,724,000	556,960	5/11/63	300 bp - Monthly	(74,464)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	551,021	4,922,000	580,304	5/11/63	300 bp - Monthly	(26,822)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	593,742	5,141,000	606,124	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,239)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	756,241	6,855,000	808,205	5/11/63	300 bp - Monthly	(48,536)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	744,924	7,214,000	850,531	5/11/63	300 bp - Monthly	(102,000)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	770,552	7,223,000	851,592	5/11/63	300 bp - Monthly	(77,428)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,919,140	14,182,000	1,672,058	5/11/63	300 bp - Monthly	254,173
Credit Suisse International							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	354,247	2,535,000	298,877	5/11/63	300 bp - Monthly	56,638
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	502,529	3,445,000	406,166	5/11/63	300 bp - Monthly	98,086
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	964,069	6,609,000	779,201	5/11/63	300 bp - Monthly	188,172
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,165,637	7,518,000	886,372	5/11/63	300 bp - Monthly	283,024
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	77,513	722,000	85,124	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,249)

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（つづき）

前払プレミアム							
スワップ取引相手方／ 参照債務*	格付***	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
Credit Suisse International（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$105,954	\$1,059,000	\$124,856	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(18,372)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	153,613	1,428,000	168,361	5/11/63	300 bp - Monthly	(14,034)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	221,643	2,195,000	258,791	5/11/63	300 bp - Monthly	(36,049)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	216,884	2,229,000	262,799	5/11/63	300 bp - Monthly	(44,800)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	502,338	2,968,000	349,927	5/11/63	300 bp - Monthly	153,895
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	335,126	3,033,000	357,591	5/11/63	300 bp - Monthly	(20,949)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	467,929	3,695,000	435,641	5/11/63	300 bp - Monthly	34,136
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	448,670	3,766,000	444,011	5/11/63	300 bp - Monthly	6,541
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	436,566	3,880,000	457,452	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,945)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	382,703	4,035,000	475,727	5/11/63	300 bp - Monthly	(91,006)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	465,552	4,062,000	478,910	5/11/63	300 bp - Monthly	(11,327)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	475,517	4,325,000	509,918	5/11/63	300 bp - Monthly	(32,239)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	512,135	4,635,000	546,467	5/11/63	300 bp - Monthly	(32,014)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	591,759	5,097,000	600,936	5/11/63	300 bp - Monthly	(6,629)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	510,667	5,381,000	634,420	5/11/63	300 bp - Monthly	(121,063)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	600,304	5,665,000	667,904	5/11/63	300 bp - Monthly	(64,767)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	563,040	5,742,000	676,982	5/11/63	300 bp - Monthly	(111,071)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	939,219	6,225,000	733,928	5/11/63	300 bp - Monthly	208,404
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	819,682	7,145,000	842,396	5/11/63	300 bp - Monthly	(19,141)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	718,653	7,502,000	884,486	5/11/63	300 bp - Monthly	(162,081)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	868,470	7,763,000	915,258	5/11/63	300 bp - Monthly	(42,906)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,347,820	15,561,000	1,834,642	5/11/63	300 bp - Monthly	520,959
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,362,869	21,724,000	2,561,260	5/11/63	300 bp - Monthly	(187,528)

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（つづき）

前払プレミアム							
スワップ取引相手方／ 参照債務*	格付***	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
Credit Suisse International（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$6,126,125	\$57,296,000	\$6,755,198	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(600,418)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	4,909,352	66,419,000	3,746,032	1/17/47	300 bp - Monthly	1,196,530
Deutsche Bank AG							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	54,693	513,000	60,483	5/11/63	300 bp - Monthly	(5,534)
Goldman Sachs International							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	350,890	2,265,000	267,044	5/11/63	300 bp - Monthly	84,979
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	34,322	297,000	35,016	5/11/63	300 bp - Monthly	(546)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	52,090	375,000	44,213	5/11/63	300 bp - Monthly	8,065
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	101,718	1,174,000	138,415	5/11/63	300 bp - Monthly	(36,110)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	105,653	1,252,000	147,611	5/11/63	300 bp - Monthly	(41,332)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	108,457	1,256,000	148,082	5/11/63	300 bp - Monthly	(38,997)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	157,809	1,410,000	166,239	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,725)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	220,504	1,473,000	173,667	5/11/63	300 bp - Monthly	47,574
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	184,883	1,672,000	197,129	5/11/63	300 bp - Monthly	(11,410)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	156,201	1,851,000	218,233	5/11/63	300 bp - Monthly	(61,106)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	153,735	1,855,000	218,705	5/11/63	300 bp - Monthly	(64,042)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	211,483	1,898,000	223,774	5/11/63	300 bp - Monthly	(11,342)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	222,998	2,053,000	242,049	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,024)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	222,137	2,053,000	242,049	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,885)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	251,962	2,258,000	266,218	5/11/63	300 bp - Monthly	(13,127)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	251,962	2,258,000	266,218	5/11/63	300 bp - Monthly	(13,127)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	111,130	2,297,000	270,816	5/11/63	300 bp - Monthly	(158,537)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	267,527	2,431,000	286,615	5/11/63	300 bp - Monthly	(17,873)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	193,626	2,447,000	288,501	5/11/63	300 bp - Monthly	(93,652)

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（つづき）

前払プレミアム							
スワップ取引相手方／ 参照債務*	格付***	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$292,059	\$2,489,000	\$293,453	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(150)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	153,612	3,151,000	371,503	5/11/63	300 bp - Monthly	(216,315)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	156,347	3,152,000	371,621	5/11/63	300 bp - Monthly	(213,698)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	164,933	3,162,000	372,800	5/11/63	300 bp - Monthly	(206,286)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	333,997	3,174,000	374,215	5/11/63	300 bp - Monthly	(38,631)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	484,654	3,296,000	388,598	5/11/63	300 bp - Monthly	97,704
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	376,979	3,482,000	410,528	5/11/63	300 bp - Monthly	(31,807)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	179,679	3,660,000	431,514	5/11/63	300 bp - Monthly	(250,005)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	597,823	3,894,000	459,103	5/11/63	300 bp - Monthly	140,667
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	459,364	4,109,000	484,451	5/11/63	300 bp - Monthly	(23,033)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	718,374	4,321,000	509,446	5/11/63	300 bp - Monthly	211,089
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	531,088	4,362,000	514,280	5/11/63	300 bp - Monthly	18,989
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	612,545	4,412,000	520,175	5/11/63	300 bp - Monthly	94,576
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	333,479	4,895,000	577,121	5/11/63	300 bp - Monthly	(241,194)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	530,599	5,080,000	598,932	5/11/63	300 bp - Monthly	(65,793)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	612,683	6,103,000	719,544	5/11/63	300 bp - Monthly	(103,810)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	947,810	6,289,000	741,473	5/11/63	300 bp - Monthly	209,481
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	944,996	6,338,000	747,250	5/11/63	300 bp - Monthly	200,915
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	743,664	6,399,000	754,442	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,578)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	771,573	6,999,000	825,182	5/11/63	300 bp - Monthly	(50,110)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	757,257	6,545,000	369,138	1/17/47	300 bp - Monthly	391,391
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	759,549	10,276,000	579,566	1/17/47	300 bp - Monthly	185,121

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（つづき）

前払プレミアム							
スワップ取引相手方／ 参照債務*	格付***	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA BB-.6 Index	BB/P	\$442,744	\$2,090,000	\$436,392	5/11/63	500 bp - Monthly	\$8,095
CMBX NA BB-.6 Index	BB/P	480,235	2,269,000	473,767	5/11/63	500 bp - Monthly	8,359
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	55,330	400,000	47,160	5/11/63	300 bp - Monthly	8,370
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	501,947	3,445,000	406,166	5/11/63	300 bp - Monthly	97,504
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	992,593	6,690,000	788,751	5/11/63	300 bp - Monthly	207,187
CMBX NA BB-.6 Index	BB/P	569,641	2,706,000	565,013	5/11/63	500 bp - Monthly	6,883
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	4,629	37,000	4,362	5/11/63	300 bp - Monthly	285
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	16,359	132,000	15,563	5/11/63	300 bp - Monthly	862
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	35,451	305,000	35,960	5/11/63	300 bp - Monthly	(356)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	39,450	349,000	41,147	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,523)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	104,599	918,000	108,232	5/11/63	300 bp - Monthly	(3,174)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	130,598	1,106,000	130,397	5/11/63	300 bp - Monthly	753
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	132,561	1,316,000	155,156	5/11/63	300 bp - Monthly	(21,938)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	153,486	1,501,000	176,968	5/11/63	300 bp - Monthly	(22,732)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	182,273	1,634,000	192,649	5/11/63	300 bp - Monthly	(9,558)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	194,931	1,644,000	193,828	5/11/63	300 bp - Monthly	1,926
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	229,420	1,706,000	201,137	5/11/63	300 bp - Monthly	29,136
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	170,040	1,720,000	202,788	5/11/63	300 bp - Monthly	(31,889)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	187,069	1,739,000	205,028	5/11/63	300 bp - Monthly	(17,091)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	166,610	1,739,000	205,028	5/11/63	300 bp - Monthly	(37,548)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	214,929	1,759,000	207,386	5/11/63	300 bp - Monthly	8,422
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	224,000	1,792,000	211,277	5/11/63	300 bp - Monthly	13,619
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	292,897	1,885,000	222,242	5/11/63	300 bp - Monthly	71,598

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（つづき）

前払プレミアム							
スワップ取引相手方／ 参照債務*	格付***	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$188,970	\$1,911,000	\$225,307	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(35,381)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	223,544	1,929,000	227,429	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,921)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	298,127	1,995,000	235,211	5/11/63	300 bp - Monthly	63,914
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	240,888	2,073,000	244,407	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,482)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	276,765	2,284,000	269,284	5/11/63	300 bp - Monthly	8,624
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	251,421	2,295,000	270,581	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,013)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	251,531	2,297,000	270,816	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,137)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	264,661	2,336,000	275,414	5/11/63	300 bp - Monthly	(9,587)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	277,518	2,500,000	294,750	5/11/63	300 bp - Monthly	(15,982)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	332,679	2,784,000	328,234	5/11/63	300 bp - Monthly	5,838
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	329,364	2,956,000	348,512	5/11/63	300 bp - Monthly	(17,671)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	483,870	3,044,000	358,888	5/11/63	300 bp - Monthly	126,505
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	481,711	3,044,000	358,888	5/11/63	300 bp - Monthly	124,345
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	363,515	3,271,000	385,651	5/11/63	300 bp - Monthly	(20,501)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	375,763	3,311,000	390,367	5/11/63	300 bp - Monthly	(12,948)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	529,273	3,325,000	392,018	5/11/63	300 bp - Monthly	138,918
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	337,537	3,351,000	395,083	5/11/63	300 bp - Monthly	(55,870)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	375,433	3,427,000	404,043	5/11/63	300 bp - Monthly	(26,897)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	382,226	3,480,000	410,292	5/11/63	300 bp - Monthly	(26,326)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	393,576	3,509,000	413,711	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,381)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	463,959	3,591,000	423,379	5/11/63	300 bp - Monthly	42,376
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	508,494	3,607,000	425,265	5/11/63	300 bp - Monthly	85,032
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	473,818	3,640,000	429,156	5/11/63	300 bp - Monthly	46,482

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（つづき）

前払プレミアム							
スワップ取引相手方／ 参照債務*	格付***	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$489,981	\$3,735,000	\$440,357	5/11/63	300 bp - Monthly	\$51,492
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	368,327	3,821,000	450,496	5/11/63	300 bp - Monthly	(80,258)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	480,982	4,070,000	479,853	5/11/63	300 bp - Monthly	3,164
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	407,775	4,321,000	509,446	5/11/63	300 bp - Monthly	(99,511)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	473,103	4,398,000	518,524	5/11/63	300 bp - Monthly	(43,222)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	528,620	4,595,000	541,751	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,834)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	504,578	4,797,000	565,566	5/11/63	300 bp - Monthly	(58,590)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	532,750	5,080,000	598,932	5/11/63	300 bp - Monthly	(63,642)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	574,710	5,222,000	615,674	5/11/63	300 bp - Monthly	(38,353)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	657,706	5,492,000	647,507	5/11/63	300 bp - Monthly	12,945
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	830,730	5,581,000	658,000	5/11/63	300 bp - Monthly	175,521
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	633,165	5,895,000	695,021	5/11/63	300 bp - Monthly	(58,908)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	651,039	5,910,000	696,789	5/11/63	300 bp - Monthly	(42,795)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,021,625	5,958,000	702,448	5/11/63	300 bp - Monthly	322,156
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,013,239	5,958,000	702,448	5/11/63	300 bp - Monthly	313,770
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	958,018	6,088,000	717,775	5/11/63	300 bp - Monthly	243,286
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	927,204	6,264,000	738,526	5/11/63	300 bp - Monthly	191,810
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	987,783	6,514,000	768,001	5/11/63	300 bp - Monthly	223,040
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,015,693	6,879,000	811,034	5/11/63	300 bp - Monthly	208,098
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	956,303	7,281,000	858,430	5/11/63	300 bp - Monthly	101,514
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,178,063	7,982,000	941,078	5/11/63	300 bp - Monthly	240,976
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	960,905	8,706,000	1,026,437	5/11/63	300 bp - Monthly	(61,180)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,308,054	8,773,000	1,034,337	5/11/63	300 bp - Monthly	278,104

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（つづき）

前払プレミアム							
スワップ取引相手方／ 参照債務*	格付***	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$975,390	\$10,288,000	\$1,212,955	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(232,421)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,155,206	10,477,000	1,235,238	5/11/63	300 bp - Monthly	(74,795)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,270,712	10,780,000	1,270,962	5/11/63	300 bp - Monthly	5,140
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,706,278	12,314,000	1,451,821	5/11/63	300 bp - Monthly	260,615
Merrill Lynch International							
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	89,730	397,000	82,894	5/11/63	500 bp - Monthly	7,167
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	258,050	2,284,000	269,284	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,091)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	373,454	3,158,000	372,328	5/11/63	300 bp - Monthly	2,705
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	445,853	3,795,000	447,431	5/11/63	300 bp - Monthly	320
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,839,363	34,269,000	4,040,315	5/11/63	300 bp - Monthly	(183,817)
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	501,916	3,445,000	406,166	5/11/63	300 bp - Monthly	97,472
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	509,599	3,448,000	406,519	5/11/63	300 bp - Monthly	104,804
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	510,350	3,448,000	406,519	5/11/63	300 bp - Monthly	105,556
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	579,452	4,112,000	484,805	5/11/63	300 bp - Monthly	96,703
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,007,512	6,890,000	812,331	5/11/63	300 bp - Monthly	198,626
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,021,806	6,897,000	813,156	5/11/63	300 bp - Monthly	212,098
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,020,850	6,897,000	813,156	5/11/63	300 bp - Monthly	211,142
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,104,527	7,985,000	941,432	5/11/63	300 bp - Monthly	167,088
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,505,842	10,335,000	1,218,497	5/11/63	300 bp - Monthly	292,512
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,523,263	10,344,000	1,219,558	5/11/63	300 bp - Monthly	308,877
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,035,791	13,791,000	1,625,959	5/11/63	300 bp - Monthly	416,727
CMBX NA A.6 Index	A/P	3,005	296,000	3,641	5/11/63	200 bp - Monthly	(537)
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	548,361	2,233,000	466,250	5/11/63	500 bp - Monthly	83,972

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（つづき）

前払プレミアム							
スワップ取引相手方／ 参照債務*	格付***	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC（つづき）							
CMBX NA BB-.6 Index	BB-/P	\$1,100,225	\$4,465,000	\$932,292	5/11/63	500 bp - Monthly	\$171,654
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,344	62,000	7,310	5/11/63	300 bp - Monthly	66
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	8,480	70,000	8,253	5/11/63	300 bp - Monthly	262
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	24,911	178,000	20,986	5/11/63	300 bp - Monthly	4,014
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	22,071	178,000	20,986	5/11/63	300 bp - Monthly	1,173
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	25,678	187,000	22,047	5/11/63	300 bp - Monthly	3,724
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	28,786	267,000	31,479	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,560)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	52,152	375,000	44,213	5/11/63	300 bp - Monthly	8,127
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	42,424	397,000	46,806	5/11/63	300 bp - Monthly	(4,183)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	52,320	492,000	58,007	5/11/63	300 bp - Monthly	(5,441)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	71,095	531,000	62,605	5/11/63	300 bp - Monthly	8,756
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	65,920	544,000	64,138	5/11/63	300 bp - Monthly	2,054
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	70,040	578,000	68,146	5/11/63	300 bp - Monthly	2,182
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	73,771	697,000	82,176	5/11/63	300 bp - Monthly	(8,057)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	106,576	796,000	93,848	5/11/63	300 bp - Monthly	13,125
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	90,845	863,000	101,748	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,471)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	140,883	1,150,000	135,585	5/11/63	300 bp - Monthly	5,873
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	147,979	1,257,000	148,200	5/11/63	300 bp - Monthly	407
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	230,812	2,026,000	238,865	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,040)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	213,533	2,235,000	263,507	5/11/63	300 bp - Monthly	(48,856)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	331,630	2,802,000	330,356	5/11/63	300 bp - Monthly	2,675
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	635,795	3,751,000	442,243	5/11/63	300 bp - Monthly	195,428
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	489,045	4,265,000	502,844	5/11/63	300 bp - Monthly	(11,667)

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－売却プロテクション（つづき）

前払プレミアム							
スワップ取引相手方／ 参照債務*	格付***	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる受領額	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	\$420,027	\$4,302,000	\$507,206	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(85,027)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	592,283	5,234,000	617,089	5/11/63	300 bp - Monthly	(22,188)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,061,368	7,147,000	842,631	5/11/63	300 bp - Monthly	222,310
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	811,780	8,679,000	1,023,254	5/11/63	300 bp - Monthly	(207,136)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,470,227	12,133,000	1,430,481	5/11/63	300 bp - Monthly	45,813
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,318,670	15,564,000	1,834,996	5/11/63	300 bp - Monthly	491,456
前払プレミアム受領額		122,131,785		未実現評価益			12,747,096
前払プレミアム(支払額)		-		未実現(評価損)			(6,746,247)
合計		\$122,131,785		合計			\$6,000,849

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

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

*** 対象となるインデックスに対する格付は、そのインデックスに含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2018年9月28日現在において入手可能な最新のものと考えられる。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。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等である。

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション

前払プレミアム						
スワップ取引相手方／ 参照債務*	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc.						
CMBX NA A.6 Index	\$(2,774)	\$296,000	\$3,641	5/11/63	(200 bp) - Monthly	\$768
CMBX NA BB.7 Index	(728,481)	5,717,000	722,629	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(10,616)
CMBX NA BB.7 Index	(286,246)	1,753,000	221,579	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(66,127)
CMBX NA BB.7 Index	(275,320)	1,753,000	221,579	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(55,202)
CMBX NA BB.7 Index	(331,187)	1,641,000	207,422	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(125,133)
CMBX NA BB.9 Index	(675,694)	4,233,000	585,847	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(93,374)
CMBX NA BB.9 Index	(556,756)	3,616,000	500,454	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(59,314)
CMBX NA BB.9 Index	(548,086)	3,542,000	490,213	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(60,825)

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（つづき）

前払プレミアム						
スワップ取引相手方／ 参照債務*	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc.（つづき）						
CMBX NA BB.9 Index	\$(545,625)	\$3,542,000	\$490,213	9/17/58	(500 bp) - Monthly	\$(58,364)
CMBX NA BB.9 Index	(275,532)	1,760,000	243,584	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(33,415)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.7 Index	(246,348)	13,957,000	2,914,222	5/11/63	(500 bp) - Monthly	2,656,243
CMBX NA BB.7 Index	(798,366)	4,328,000	547,059	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(254,913)
CMBX NA BB.7 Index	(494,448)	3,006,000	379,958	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(116,994)
CMBX NA BB.9 Index	(870,756)	5,455,000	754,972	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(120,330)
CMBX NA BB.9 Index	(593,172)	3,852,000	533,117	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(63,265)
CMBX NA BB.9 Index	(488,833)	3,134,000	433,746	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(57,699)
CMBX NA BB.9 Index	(488,833)	3,134,000	433,746	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(57,699)
CMBX NA BB.9 Index	(360,990)	2,308,000	319,427	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(43,486)
CMBX NA BBB-.7 Index	(83,041)	1,059,000	59,728	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(23,843)
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.6 Index	(1,062,480)	10,386,000	2,168,597	5/11/63	(500 bp) - Monthly	1,097,462
CMBX NA BB.7 Index	(638,451)	4,219,000	533,282	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(108,685)
CMBX NA BB.7 Index	(570,176)	3,480,000	439,872	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(133,204)
CMBX NA BB.7 Index	(349,448)	1,721,000	217,534	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(133,348)
CMBX NA BB.7 Index	(224,362)	1,229,000	155,346	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(70,041)
CMBX NA BB.9 Index	(356,757)	2,241,000	310,154	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(48,469)
CMBX NA BB.9 Index	(164,938)	1,044,000	144,490	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(21,319)
CMBX NA BB.9 Index	(166,438)	1,042,000	144,213	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(23,094)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BB.7 Index	(362,373)	2,269,000	286,802	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(77,462)
CMBX NA BB.7 Index	(334,111)	2,090,000	264,176	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(71,676)
CMBX NA BB.7 Index	(272,180)	1,404,000	177,466	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(95,884)

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（つづき）

前払プレミアム						
スワップ取引相手方／ 参照債務*	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC（つづき）						
CMBX NA BB.6 Index	\$(136,446)	\$569,000	\$118,807	5/11/63	(500 bp) - Monthly	\$(18,113)
CMBX NA BB.6 Index	(135,007)	563,000	117,554	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(17,922)
CMBX NA BB.6 Index	(128,533)	536,000	111,917	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(17,063)
CMBX NA BB.7 Index	(1,084,804)	6,944,000	877,722	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(212,869)
CMBX NA BB.7 Index	(819,751)	4,986,000	630,230	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(193,675)
CMBX NA BB.7 Index	(744,943)	4,662,000	589,277	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(159,551)
CMBX NA BB.7 Index	(679,692)	3,400,000	429,760	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(252,765)
CMBX NA BB.7 Index	(528,270)	2,828,000	357,459	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(173,168)
CMBX NA BB.7 Index	(410,342)	2,109,000	266,578	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(145,522)
CMBX NA BB.7 Index	(344,128)	1,912,000	241,677	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(104,045)
CMBX NA BB.7 Index	(293,504)	1,875,000	237,000	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(58,066)
CMBX NA BB.7 Index	(369,787)	1,862,000	235,357	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(135,982)
CMBX NA BB.7 Index	(275,320)	1,753,000	221,579	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(55,202)
CMBX NA BB.7 Index	(226,788)	1,229,000	155,346	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(72,467)
CMBX NA BB.7 Index	(229,508)	1,167,000	147,509	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(82,971)
CMBX NA BB.7 Index	(175,583)	1,156,000	146,118	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(30,428)
CMBX NA BB.9 Index	(503,334)	3,189,000	441,358	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(64,634)
CMBX NA BB.9 Index	(248,369)	1,592,000	220,333	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(29,363)
CMBX NA BB.9 Index	(220,460)	1,561,000	216,042	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(5,718)
CMBX NA BB.9 Index	(45,843)	299,000	41,382	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(4,711)
CMBX NA BBB-.7 Index	(206,776)	2,614,000	147,430	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(60,654)
CMBX NA BBB-.7 Index	(218,095)	1,885,000	106,314	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(112,723)
CMBX NA BBB-.7 Index	(134,718)	1,831,000	103,268	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(32,366)

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション（つづき）

前払プレミアム						
スワップ取引相手方／ 参照債務*	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC（つづき）						
CMBX NA BBB-.7 Index	\$(62,189)	\$1,156,000	\$65,198	1/17/47	(300 bp) - Monthly	\$2,431
CMBX NA BBB-.7 Index	(67,969)	817,000	46,079	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(22,298)
CMBX NA BBB-.7 Index	(64,517)	714,000	40,270	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(24,605)
CMBX NA BBB-.7 Index	(3,756)	56,000	3,158	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(626)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.7 Index	(2,093,389)	12,067,000	1,525,269	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(578,178)
CMBX NA BB.9 Index	(1,678,572)	10,732,000	1,485,309	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(202,206)
CMBX NA BBB-.7 Index	(89,077)	1,087,000	61,307	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(28,314)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA BBB-.7 Index	(7,132)	70,000	3,948	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(3,219)
CMBX NA BB.7 Index	(884,864)	4,400,000	556,160	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(332,371)
CMBX NA BB.7 Index	(838,766)	4,156,000	525,318	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(316,911)
CMBX NA BB.7 Index	(757,432)	3,928,000	496,499	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(264,206)
CMBX NA BB.7 Index	(372,184)	1,989,000	251,410	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(122,432)
CMBX NA BB.9 Index	(318,081)	2,115,000	292,716	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(27,127)
CMBX NA BB.9 Index	(273,908)	1,760,000	243,584	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(31,790)
CMBX NA BBB-.7 Index	(257,519)	4,056,000	228,758	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(30,788)
前払プレミアム受領額	-					3,756,904
前払プレミアム(支払額)	(29,081,558)					(6,108,830)
合計	\$(29,081,558)					\$(2,351,926)

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

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

2018年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約－購入プロテクション

前払プレミアム						
参照債務*	受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
NA HY Series 31 Index	\$7,072,622	\$98,499,000	\$7,203,724	12/20/23	(500 bp) - Quarterly	\$(172,143)
合計	\$7,072,622					\$(172,143)

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

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

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

レベル１－ 活発な市場における同一証券の市場価格に基づく評価。

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

レベル３－ 公正価値による測定に関して重要な観察不能なデータに基づく評価。

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

投資有価証券：	評価データ		
	レベル１	レベル２	レベル３
普通株式＊：			
エネルギー	\$-	\$-	\$517,703
テクノロジー	53	-	-
普通株式合計	53	-	517,703
アセット・バック証券	-	7,248,284	-
転換社債	-	83,363,594	-
社債	-	1,225,134,320	373
外国国債および政府系機関債	-	427,473,892	-
モーゲージ証券	-	1,675,222,680	-
未決済買建オプション	-	9,639,558	-
未決済買建スワップ・オプション	-	43,920,949	-
シニア・ローン	-	64,500,090	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	750,594,470	-
米国財務省証券	-	375,705	-
短期投資	215,274,737	1,063,532,129	-
レベル別合計	\$215,274,790	\$5,351,005,671	\$518,076

その他の金融商品：	評価データ		
	レベル１	レベル２	レベル３
為替予約	\$-	\$2,920,706	\$-
先物契約	30,371	-	-
未決済売建オプション	-	(11,687,488)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(46,837,204)	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	(8,352,660)	-
TBA売却契約	-	(186,725,861)	-
金利スワップ契約	-	7,415,306	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(1,530,171)	-
クレジット・デフォルト契約	-	(96,646,069)	-
レベル別合計	\$30,371	\$(341,443,441)	\$-

* 普通株式の分類は業種レベルで表示されており、ファンドの投資有価証券明細表の表示とは異なる場合がある。

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

報告期間期首および期末現在、レベル３の投資有価証券は、ファンドの純資産額の１％未満であり、ファンドの投資有価証券明細表において重要な部分を占めているとはみなされていなかった。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

[次へ](#)

Statement of assets and liabilities 9/30/18

ASSETS	
Investment in securities, at value (Notes 1 and 9):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$5,430,620,608)	\$5,351,523,800
Affiliated issuers (identified cost \$215,274,737) (Note 5)	215,274,737
Cash	304,217
Foreign currency (cost \$201,956) (Note 1)	226,188
Interest and other receivables	47,929,008
Receivable for shares of the fund sold	13,841,080
Receivable for investments sold	27,197,752
Receivable for sales of delayed delivery securities (Note 1)	187,205,230
Receivable for variation margin on futures contracts (Note 1)	2,571
Receivable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	6,974,652
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	2,353,744
Unrealized appreciation on forward currency contracts (Note 1)	22,585,472
Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1)	16,999,356
Premium paid on OTC swap contracts (Note 1)	29,081,558
Prepaid assets	156,225
Total assets	5,921,655,590
LIABILITIES	
Payable for investments purchased	27,902,602
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	739,195,105
Payable for shares of the fund repurchased	6,507,306
Payable for compensation of Manager (Note 2)	2,089,502
Payable for custodian fees (Note 2)	189,681
Payable for investor servicing fees (Note 2)	1,070,730
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	1,028,327
Payable for administrative services (Note 2)	17,890
Payable for distribution fees (Note 2)	1,416,198
Payable for variation margin on futures contracts (Note 1)	355,034
Payable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	8,986,074
Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1)	13,718,809
Premium received on OTC swap contracts (Note 1)	122,131,785
Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	10,706,404
Unrealized depreciation on forward currency contracts (Note 1)	19,664,766
Written options outstanding, at value (premiums \$63,364,221) (Note 1)	58,524,692
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$187,011,758) (Note 1)	186,725,861
Collateral on certain derivative contracts, at value (Notes 1 and 9)	375,705
Other accrued expenses	569,079
Total liabilities	1,201,175,550
Net assets	\$4,720,480,040

Statement of assets and liabilities *cont.*

REPRESENTED BY	
Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$5,755,260,608
Total distributable earnings (Note 1)	(1,034,780,568)
Total - Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$4,720,480,040
COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE	
Net asset value and redemption price per class A share (\$1,293,136,494 divided by 185,812,907 shares)	\$6.96
Offering price per class A share (100/96.00 of \$6.96)*	\$7.25
Net asset value and offering price per class B share (\$29,465,278 divided by 4,281,292 shares)**	\$6.88
Net asset value and offering price per class C share (\$600,600,381 divided by 88,023,725 shares)**	\$6.82
Net asset value and redemption price per class M share (\$118,581,866 divided by 17,390,792 shares)	\$6.82
Offering price per class M share (100/96.75 of \$6.82)†	\$7.05
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$2,403,926 divided by 350,158 shares)	\$6.87
Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share (\$14,847,787 divided by 2,155,236 shares)	\$6.89
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$2,661,444,308 divided by 386,659,608 shares)	\$6.88

* 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 9/30/18

INVESTMENT INCOME	
Interest (net of foreign tax of \$56,160) (including interest income of \$4,236,602 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	\$223,127,043
Total investment income	223,127,043
EXPENSES	
Compensation of Manager (Note 2)	22,508,123
Investor servicing fees (Note 2)	5,757,775
Custodian fees (Note 2)	400,921
Trustee compensation and expenses (Note 2)	183,217
Distribution fees (Note 2)	10,238,785
Administrative services (Note 2)	118,857
Other	1,419,589
Total expenses	40,627,267
Expense reduction (Note 2)	(30,133)
Net expenses	40,597,134
Net investment income	182,529,909
REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)	
Net realized gain (loss) on:	
Securities from unaffiliated issuers (net of foreign tax of \$73,182) (Notes 1 and 3)	(268,583,584)
Foreign currency transactions (Note 1)	(150,604)
Forward currency contracts (Note 1)	(43,641,332)
Futures contracts (Note 1)	(5,282,722)
Swap contracts (Note 1)	148,796,087
Written options (Note 1)	196,876,168
Total net realized gain	28,014,013
Change in net unrealized appreciation (depreciation) on:	
Securities from unaffiliated issuers and TBA sale commitments	(40,165,083)
Assets and liabilities in foreign currencies	(232,402)
Forward currency contracts	864,288
Futures contracts	(105,927)
Swap contracts	17,856,834
Written options	(47,969,531)
Total change in net unrealized depreciation	(69,751,821)
Net loss on investments	(41,737,808)
Net increase in net assets resulting from operations	\$140,792,101

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

Statement of changes in net assets

INCREASE IN NET ASSETS	Year ended 9/30/18	Year ended 9/30/17
Operations		
Net investment income	\$182,529,909	\$149,616,635
Net realized gain on investments and foreign currency transactions	28,014,013	40,290,673
Net unrealized appreciation (depreciation) of investments and assets and liabilities in foreign currencies	(69,751,821)	88,663,212
Net increase in net assets resulting from operations	140,792,101	278,570,520
Distributions to shareholders (Note 1):		
From ordinary income		
Net investment income		
Class A	(68,324,650)	(69,074,634)
Class B	(1,661,563)	(2,434,329)
Class C	(28,216,979)	(30,800,987)
Class M	(6,514,427)	(7,428,936)
Class R	(119,857)	(163,652)
Class R6	(775,060)	(659,455)
Class Y	(115,343,977)	(76,720,171)
Increase from capital share transactions (Note 4)	1,203,987,274	445,026,894
Total increase in net assets	1,123,822,862	536,315,250
NET ASSETS		
Beginning of year	3,596,657,178	3,060,341,928
End of year (Note 1)	\$4,720,480,040	\$3,596,657,178

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	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
Class A												
September 30, 2018	\$7.07	.31	(.04)	.27	(.38)	(.38)	\$6.96	3.81	\$1,293,136	.98	4.39	580
September 30, 2017	6.86	.32	.29	.61	(.40)	(.40)	7.07	9.04	1,210,996	.99	4.54	937
September 30, 2016	7.08	.37	(.22)	.15	(.37)	(.37)	6.86	2.25	1,238,618	1.00 ^e	5.48 ^e	835
September 30, 2015	7.89	.32	(.79)	(.47)	(.34)	(.34)	7.08	(6.16)	1,834,125	.97	4.22	725
September 30, 2014	7.74	.37	.20	.57	(.42)	(.42)	7.89	7.49	2,454,923	.97	4.73	257
Class B												
September 30, 2018	\$6.99	.25	(.04)	.21	(.32)	(.32)	\$6.88	3.05	\$29,465	1.73	3.65	580
September 30, 2017	6.79	.26	.28	.54	(.34)	(.34)	6.99	8.17	43,182	1.74	3.79	937
September 30, 2016	7.01	.32	(.22)	.10	(.32)	(.32)	6.79	1.52	54,180	1.75 ^e	4.74 ^e	835
September 30, 2015	7.81	.26	(.78)	(.52)	(.28)	(.28)	7.01	(6.81)	67,948	1.72	3.47	725
September 30, 2014	7.67	.31	.19	.50	(.36)	(.36)	7.81	6.60	83,980	1.72	3.97	257
Class C												
September 30, 2018	\$6.94	.25	(.04)	.21	(.33)	(.33)	\$6.82	3.00	\$600,600	1.73	3.65	580
September 30, 2017	6.75	.26	.27	.53	(.34)	(.34)	6.94	8.07	607,113	1.74	3.80	937
September 30, 2016	6.96	.32	(.21)	.11	(.32)	(.32)	6.75	1.68	649,723	1.75 ^e	4.74 ^e	835
September 30, 2015	7.76	.26	(.78)	(.52)	(.28)	(.28)	6.96	(6.85)	954,682	1.72	3.48	725
September 30, 2014	7.62	.31	.19	.50	(.36)	(.36)	7.76	6.65	1,106,389	1.72	3.95	257
Class M												
September 30, 2018	\$6.94	.28	(.04)	.24	(.36)	(.36)	\$6.82	3.53	\$118,582	1.23	4.11	580
September 30, 2017	6.75	.29	.28	.57	(.38)	(.38)	6.94	8.67	129,640	1.24	4.26	937
September 30, 2016	6.97	.35	(.22)	.13	(.35)	(.35)	6.75	2.11	137,777	1.25 ^e	5.21 ^e	835
September 30, 2015	7.77	.29	(.77)	(.48)	(.32)	(.32)	6.97	(6.37)	163,795	1.22	3.95	725
September 30, 2014	7.62	.35	.20	.55	(.40)	(.40)	7.77	7.30	216,512	1.22	4.46	257
Class R												
September 30, 2018	\$6.98	.29	(.04)	.25	(.36)	(.36)	\$6.87	3.64	\$2,404	1.23	4.13	580
September 30, 2017	6.78	.30	.28	.58	(.38)	(.38)	6.98	8.74	2,559	1.24	4.29	937
September 30, 2016	7.00	.35	(.22)	.13	(.35)	(.35)	6.78	2.08	3,398	1.25 ^e	5.26 ^e	835
September 30, 2015	7.80	.30	(.79)	(.49)	(.31)	(.31)	7.00	(6.38)	3,786	1.22	3.98	725
September 30, 2014	7.66	.35	.19	.54	(.40)	(.40)	7.80	7.16	6,444	1.22	4.45	257
Class R6												
September 30, 2018	\$7.00	.33	(.04)	.29	(.40)	(.40)	\$6.89	4.20	\$14,848	.64	4.75	580
September 30, 2017	6.80	.34	.28	.62	(.42)	(.42)	7.00	9.34	11,032	.65	4.90	937
September 30, 2016	7.02	.40	(.23)	.17	(.39)	(.39)	6.80	2.64	10,097	.65 ^e	5.88 ^e	835
September 30, 2015	7.82	.34	(.78)	(.44)	(.36)	(.36)	7.02	(5.79)	10,357	.63	4.58	725
September 30, 2014 [†]	7.77	.36	.10	.46	(.41)	(.41)	7.82	5.97 [*]	13,592	.59 [*]	4.52 [*]	257

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) a	Net realized and unrealized gain (loss) on investments	Total from investment operations	From net investment income	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
Class Y												
September 30, 2018	\$7.00	.32	(.05)	.27	(.39)	(.39)	\$6.88	3.95	\$2,661,444	.73	4.64	580
September 30, 2017	6.80	.33	.28	.61	(.41)	(.41)	7.00	9.24	1,592,134	.74	4.79	937
September 30, 2016	7.01	.39	(.22)	.17	(.38)	(.38)	6.80	2.66	966,548	.75 ^e	5.73 ^e	835
September 30, 2015	7.82	.34	(.79)	(.45)	(.36)	(.36)	7.01	(5.94)	2,219,013	.72	4.50	725
September 30, 2014	7.68	.39	.19	.58	(.44)	(.44)	7.82	7.74	3,084,286	.72	4.93	257

* Not annualized.

† For the period November 1, 2013 (commencement of operations) to September 30, 2014.

a Per share net investment income (loss) has been determined on the basis of the weighted average number of shares outstanding during the period.

b Total return assumes dividend reinvestment and does not reflect the effect of sales charges.

c Includes amounts paid through expense offset and/or brokerage/service arrangements, if any (Note 2). Also excludes acquired fund fees and expenses, if any.

d Portfolio turnover includes TBA purchase and sale commitments.

e 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 9/30/18

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 October 1, 2017 through September 30, 2018.

Putnam Diversified Income Trust (the fund) is a Massachusetts business trust, which is registered under the Investment Company Act of 1940, as amended, as a diversified open-end management investment company. The goal of the fund is to seek as high a level of current income as Putnam Management believes is consistent with preservation of capital. The fund invests mainly in bonds that are securitized debt instruments (such as mortgage-backed investments) and other obligations of companies and governments worldwide, are either investment-grade or below-investment-grade in quality (sometimes referred to as “junk bonds”) and have intermediate- to long-term maturities (three years or longer). Putnam Management may consider, among other factors, credit, interest rate and prepayment risks, as well as general market conditions, when deciding whether to buy or sell investments. The fund 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 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 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 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 R6 shares, bear a lower investor servicing fee, which is identified in Note 2. 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.

Investments for which market quotations are readily available are valued at the last reported sales price on their principal exchange, or official closing price for certain markets, and are classified as Level 1 securities under Accounting Standards Codification 820 *Fair Value*

Measurements and Disclosures (ASC 820). If no sales are reported, as in the case of some securities that are traded OTC, a security is valued at its last reported bid price and is generally categorized as a Level 2 security.

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.

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.

Many securities markets and exchanges outside the U.S. close prior to the scheduled close of the New York Stock Exchange and therefore the closing prices for securities in such markets or on such exchanges may not fully reflect events that occur after such close but before the scheduled close of the New York Stock Exchange. Accordingly, on certain days, the fund will fair value certain foreign equity securities taking into account multiple factors including movements in the U.S. securities markets, currency valuations and comparisons to the valuation of American Depository Receipts, exchange-traded funds and futures contracts. The foreign equity securities, which would generally be classified as Level 1 securities, will be transferred to Level 2 of the fair value hierarchy when they are valued at fair value. The number of days on which fair value prices will be used will depend on market activity and it is possible that fair value prices will be used by the fund to a significant extent. Securities quoted in foreign currencies, if any, are translated into U.S. dollars at the current exchange rate.

To the extent a pricing service or dealer is unable to value a security or provides a valuation that Putnam Management does not believe accurately reflects the security's fair value, the security will be valued at fair value by Putnam Management 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.

Joint trading account Pursuant to an exemptive order from the SEC, the fund may transfer uninvested cash balances into a joint trading account along with the cash of other registered investment companies and certain other accounts managed by Putnam Management. These balances may be invested in issues of short-term investments having maturities of up to 90 days.

Repurchase agreements The fund, or any joint trading account, through its custodian, receives delivery of the underlying securities, the fair value of which at the time of purchase is required to be in an amount at least equal to the resale price, including accrued interest. Collateral for certain tri-party repurchase agreements, which totaled \$156,913,125, is held at the counterparty's custodian in a segregated account for the benefit of the fund and the counterparty. Putnam Management is responsible for determining that the value of these underlying securities is at all times at least equal to the resale price, including accrued interest. In the event of default or bankruptcy by the other party to the agreement, retention of the collateral may be subject to legal proceedings.

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

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

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

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

Securities purchased or sold on a delayed delivery basis may be settled 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 \$101,077,429 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral posted by the fund at period end for these agreements totaled \$102,102,204 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 September 30, 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
\$603,140,770	\$227,895,989	\$831,036,759

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 defaulted bond interest, 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 \$46,820,572 to decrease undistributed net investment income, \$162,718,173 to decrease paid-in capital and \$209,538,745 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	\$106,586,869
Unrealized depreciation	(330,875,641)
Net unrealized depreciation	(224,288,772)
Undistributed ordinary income	24,723,707
Capital loss carryover	(831,036,759)
Cost for federal income tax purposes	\$5,449,513,722

For the fiscal year ended September 30, 2017, the fund had undistributed net investment income of \$85,756,578.

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 January 30, 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 not reduced as a result of this limit.

Putnam Investments Limited (PIL), an affiliate of Putnam Management, is authorized by the Trustees to manage a separate portion of the assets of the fund as determined by Putnam Management from time to time. 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 R6 shares paid a monthly fee based on the average net assets of class R6 shares at an annual rate of 0.05%.

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

Class A	\$1,794,232
Class B	50,324
Class C	837,421
Class M	173,749

Class R	3,230
Class R6	6,840
Class Y	2,891,979
Total	\$5,757,775

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 \$30,133 under the expense offset arrangements.

Each Independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$3,377, 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%	\$3,226,063
Class B	1.00%	1.00%	360,873
Class C	1.00%	1.00%	6,016,358
Class M	1.00%	0.50%	623,886
Class R	1.00%	0.50%	11,605
Total			\$10,238,785

For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$286,247 and \$4,317 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$16,575 and \$5,035 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 \$129 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)	\$23,089,874,902	\$22,657,420,922
U.S. government securities (Long-term)	-	-
Total	\$23,089,874,902	\$22,657,420,922

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 9/30/18		YEAR ENDED 9/30/17	
Class A	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	72,965,229	\$516,229,601	51,589,686	\$362,473,094
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	8,688,773	61,256,940	8,671,144	60,790,553
	81,654,002	577,486,541	60,260,830	423,263,647
Shares repurchased	(67,117,594)	(472,882,462)	(69,448,249)	(488,643,956)
Net increase (decrease)	14,536,408	\$104,604,079	(9,187,419)	\$(65,380,309)

	YEAR ENDED 9/30/18		YEAR ENDED 9/30/17	
Class B	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	172,336	\$1,206,444	322,345	\$2,236,615
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	209,526	1,462,132	302,430	2,098,278
	381,862	2,668,576	624,775	4,334,893
Shares repurchased	(2,273,908)	(15,896,574)	(2,425,821)	(16,852,531)
Net decrease	(1,892,046)	\$(13,227,998)	(1,801,046)	\$(12,517,638)

	YEAR ENDED 9/30/18		YEAR ENDED 9/30/17	
Class C	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	20,334,802	\$141,053,921	14,219,832	\$98,386,189
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	3,522,462	24,372,754	3,721,246	25,627,829
	23,857,264	165,426,675	17,941,078	124,014,018
Shares repurchased	(23,284,774)	(161,466,292)	(26,807,784)	(184,682,540)
Net increase (decrease)	572,490	\$3,960,383	(8,866,706)	\$(60,668,522)

	YEAR ENDED 9/30/18		YEAR ENDED 9/30/17	
Class M	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	394,218	\$2,735,412	112,884	\$779,005
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	103,161	713,374	115,165	792,937
	497,379	3,448,786	228,049	1,571,942
Shares repurchased	(1,791,333)	(12,389,293)	(1,969,124)	(13,559,812)
Net decrease	(1,293,954)	\$(8,940,507)	(1,741,075)	\$(11,987,870)

	YEAR ENDED 9/30/18		YEAR ENDED 9/30/17	
Class R	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	70,007	\$487,843	137,647	\$954,976
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	14,202	98,842	16,609	115,005
	84,209	586,685	154,256	1,069,981
Shares repurchased	(100,580)	(704,307)	(288,613)	(2,003,060)
Net decrease	(16,371)	\$(117,622)	(134,357)	\$(933,079)

	YEAR ENDED 9/30/18		YEAR ENDED 9/30/17	
Class R6	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	978,623	\$6,854,810	305,528	\$2,136,006
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	111,055	775,060	94,920	659,455
	1,089,678	7,629,870	400,448	2,795,461
Shares repurchased	(509,668)	(3,562,812)	(309,586)	(2,156,332)
Net increase	580,010	\$4,067,058	90,862	\$639,129

	YEAR ENDED 9/30/18		YEAR ENDED 9/30/17	
Class Y	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	247,899,887	\$1,732,981,733	147,329,504	\$1,026,551,794
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	13,283,864	92,579,684	8,884,035	61,695,735

	261,183,751	1,825,561,417	156,213,539	1,088,247,529
Shares repurchased	(102,083,961)	(711,919,536)	(70,892,220)	(492,372,346)
Net increase	159,099,790	\$1,113,641,881	85,321,319	\$595,875,183

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 9/30/17	Purchase cost	Sale proceeds	Investment income	Shares outstanding and fair value as of 9/30/18
Short-term investments					
Putnam Short Term Investment Fund**	\$234,029,562	\$422,096,469	\$440,851,294	\$4,236,602	\$215,274,737
Total Short-term investments	\$234,029,562	\$422,096,469	\$440,851,294	\$4,236,602	\$215,274,737

** 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: Senior loan commitments

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

Note 8: 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)	\$1,659,900,000
Purchased currency options (contract amount)	\$240,600,000
Purchased swap option contracts (contract amount)	\$17,446,800,000
Written TBA commitment option contracts (contract amount)	\$2,804,600,000
Written currency options (contract amount)	\$183,000,000
Written swap option contracts (contract amount)	\$14,158,500,000
Futures contracts (number of contracts)	1,000
Forward currency contracts (contract amount)	\$4,555,900,000
OTC interest rate swap contracts (notional)	\$13,700,000
Centrally cleared interest rate swap contracts (notional)	\$15,147,100,000
OTC total return swap contracts (notional)	\$365,000,000
Centrally cleared total return swap contracts (notional)	\$1,402,400,000
OTC credit default contracts (notional)	\$950,200,000
Centrally cleared credit default contracts (notional)	\$98,500,000

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

Fair value of derivative instruments as of the close of the reporting period				
	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	\$26,729,632	Payables, Net assets - Unrealized depreciation	\$123,375,701*
Foreign exchange contracts	Investments, Receivables	24,238,568	Payables	20,406,672
Interest rate contracts	Investments, Receivables, Net assets - Unrealized appreciation	103,280,088*	Payables, Net assets - Unrealized depreciation	111,592,617*
Total		\$154,248,288		\$255,374,990

* 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	\$-	\$-	\$-	\$10,347,553	\$10,347,553
Foreign exchange contracts	(5,183,457)	-	(43,641,332)	-	\$(48,824,789)
Interest rate contracts	4,894,955	(5,282,722)	-	138,448,534	\$138,060,767
Total	\$(288,502)	\$(5,282,722)	\$(43,641,332)	\$148,796,087	\$99,583,531

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	\$-	\$-	\$-	\$11,038,725	\$11,038,725
Foreign exchange contracts	735,045	-	864,288	-	\$1,599,333
Interest rate contracts	(59,706,367)	(105,927)	-	6,818,109	\$(52,994,185)
Total	\$(58,971,322)	\$(105,927)	\$864,288	\$17,856,834	\$(40,356,127)

[次へ](#)

Note 9: 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 agree- ment. 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), LLC (clearing broker)	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	Goldman, Sachs & Co.	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Futures, Inc.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	RBC Capital Markets, LLC	State Street Bank and Trust Co.	UBSAG	WestPac Banking Corp.	Total
Assets:																							
OTC Interest rate swap contracts ^{**§}	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
Centrally cleared interest rate swap contracts [§]	-	-	6,215,392	-	-	-	175,749	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,391,141
OTC Total return swap contracts ^{**§}	4,693	66,040	-	-	-	188,275	-	-	203,469	-	-	18,235	-	14,644	-	-	-	-	-	-	-	-	495,356
Centrally cleared total return swap contracts [§]	-	-	583,511	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	583,511
OTC Credit default contracts - protection sold ^{§#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTC Credit default contracts - protection purchased ^{**#}	-	-	-	-	3,664,099	6,342,801	-	-	4,092,352	-	-	-	-	6,996,998	3,052,340	-	2,581,042	-	-	-	-	-	26,729,632
Centrally cleared credit default contracts [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures contracts [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,571	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,571
Forward currency contracts [#]	2,845,523	2,157,459	-	1,640,024	-	1,118,945	-	-	5,996,727	-	2,223,282	1,937,783	-	-	-	-	-	603,120	-	2,311,448	1,573,744	177,417	22,585,472
Forward premium swapoption contracts [#]	560,055	-	-	711,893	-	-	-	-	559,754	-	-	289,850	-	-	-	-	232,192	-	-	-	-	-	2,353,744
Purchased swap options ^{**§}	-	-	-	7,844,997	-	-	-	-	7,649,166	-	-	14,448,495	-	-	-	-	13,978,291	-	-	-	-	-	43,920,949
Purchased options ^{**§}	-	-	-	-	-	-	-	-	1,653,096	-	-	7,986,462	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,639,558
Repurchase agreements ^{**}	-	-	-	-	53,827,000	-	-	-	-	50,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	50,000,000	-	-	-	153,827,000
Total Assets	\$3,410,271	\$2,228,499	\$6,798,903	\$10,196,914	\$57,491,089	\$7,650,021	\$175,749	\$-	\$20,154,564	\$50,000,000	\$2,223,282	\$24,680,825	\$2,571	\$7,011,642	\$3,052,340	\$-	\$16,791,525	\$603,120	\$50,000,000	\$2,311,448	\$1,573,744	\$177,417	\$266,528,934

	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), LLC (clearing broker)	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	Goldman, Sachs & Co.	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Futures, Inc.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Merrill Lynch, Pierce, Fennet & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	RBC Capital Markets, LLC	State Street Bank and Trust Co.	UBSAG	WestPac Banking Corp.	Total
Liabilities:																							
OTC Interest rate swap contracts ^{†‡}	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$63,901	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$63,901
Centrally cleared interest rate swap contracts [§]	-	-	7,878,972	-	-	-	194,801	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,073,773
OTC Total return swap contracts ^{†‡}	-	410,208	-	3,183	-	112,157	-	11,038	90,029	-	-	46,920	-	126,296	-	-	-	-	-	-	-	-	799,831
Centrally cleared total return swap contracts [§]	-	-	857,325	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	857,325
OTC Credit default contracts -protection sold ^{†‡}	855,143	-	-	-	13,530,211	28,042,788	-	60,227	15,185,845	-	-	-	-	33,749,125	5,190,166	-	19,517,431	-	-	-	-	-	116,130,936
OTC Credit default contracts -protection purchased ^{†‡}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Centrally cleared credit default contracts [§]	-	-	54,976	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54,976
Futures contracts [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	355,034	-	-	-	-	-	-	-	-	-	355,034
Forward currency contracts [†]	265,211	2,914,201	-	1,647,923	-	1,424,429	-	-	2,121,551	-	2,343,770	1,599,706	-	-	-	-	-	3,536,850	-	1,399,838	1,596,451	814,836	19,664,766
Forward premium swap option contracts [†]	2,789,143	149,657	-	1,525,344	-	-	-	-	1,822,299	-	-	4,015,139	-	-	-	-	404,822	-	-	-	-	-	10,706,404
Written swap options [†]	-	1,982,723	-	10,724,347	-	-	-	-	15,091,769	-	-	10,178,481	-	-	-	-	8,859,884	-	-	-	-	-	46,837,204
Written options [†]	-	-	-	-	-	-	-	-	741,906	-	-	10,945,582	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,687,488
Total Liabilities	\$3,909,497	\$5,456,789	\$8,791,273	\$13,900,797	\$13,530,211	\$29,579,374	\$194,801	\$71,265	\$35,053,389	\$-	\$2,343,770	\$26,849,729	\$355,034	\$33,875,421	\$5,190,166	\$-	\$28,782,137	\$3,536,850	\$-	\$1,399,838	\$1,596,451	\$814,836	\$215,231,638
Total Financial and Derivative Net Assets	\$(499,226)	\$(3,233,290)	\$(1,892,370)	\$(3,703,883)	\$43,960,888	\$(21,929,353)	\$(19,052)	\$(71,265)	\$(14,898,835)	\$50,000,000	\$(120,488)	\$(2,168,904)	\$(352,463)	\$(26,863,779)	\$(2,137,826)	\$-	\$(11,990,612)	\$(2,933,730)	\$50,000,000	\$911,610	\$(22,707)	\$(637,419)	\$51,297,296
Total collateral received (pledged) ^{†††}	\$(499,226)	\$(3,233,290)	\$-	\$(3,703,883)	\$43,960,888	\$(21,929,353)	\$-	\$-	\$(13,910,919)	\$50,000,000	\$(120,488)	\$(2,168,904)	\$-	\$(26,863,779)	\$(2,088,960)	\$-	\$(11,023,926)	\$(2,933,730)	\$50,000,000	\$375,705	\$(22,707)	\$-	
Net amount	\$-	\$-	\$(1,992,370)	\$-	\$-	\$-	\$(19,052)	\$(71,265)	\$(987,916)	\$-	\$-	\$-	\$(352,463)	\$-	\$(48,866)	\$-	\$(966,686)	\$-	\$-	\$535,905	\$-	\$(637,419)	

	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),LLC (clearing broker)	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	Goldman, Sachs & Co.	HSBCBank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Futures, Inc.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Merrill Lynch, Pierce, Fenner& Smith, Inc.	Morgan Stanley& Co. International PLC	NatWest Markets PLC	RBC Capital Markets, LLC	State Street Bank and Trust Co.	UBSAG	WestPac Banking Corp.	Total
Controlled collateral received (including TBA commitments)**	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$375,705	\$-	\$-	\$375,705
Uncontrolled collateral received	\$-	\$-	\$-	\$-	\$54,903,568	\$-	\$-	\$-	\$-	\$51,000,000	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$51,009,557	\$-	\$-	\$-	\$156,913,125
Collateral (pledged) (including TBA commitments)**	\$(713,099)	\$(3,739,443)	\$-	\$(4,120,553)	\$(8,835,710)	\$(22,639,334)	\$-	\$-	\$(13,910,919)	\$-	\$(719,787)	\$(2,732,214)	\$-	\$(29,798,664)	\$(2,088,960)	\$(1,255,725)	\$(11,023,926)	\$(3,636,393)	\$-	\$-	\$(709,825)	\$-	\$(105,924,552)

* 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 \$2,059,989 and \$97,140,839, respectively.

Note 10: 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.

The fund's portfolio 9/30/18

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.5%)*	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations (18.2%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 17.108%, 4/15/37	\$195,365	\$265,972
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-HQ3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 6.966%, 10/25/24	1,016,006	1,126,679
Ser. 4509, Class CI, IO, 6.00%, 9/15/45	24,631,069	5,999,118
Ser. 4077, Class IK, IO, 5.00%, 7/15/42	12,878,556	2,817,828
Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	8,843,199	1,981,504
Ser. 4000, Class PI, IO, 4.50%, 1/15/42	11,151,116	2,204,029
Ser. 4024, Class PI, IO, 4.50%, 12/15/41	14,302,373	2,513,183
IFB Ser. 3919, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.50%), 4.342%, 9/15/41	16,476,237	2,433,436
IFB Ser. 4731, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.042%, 11/15/47	29,119,910	4,622,786
Ser. 4635, Class PI, IO, 4.00%, 12/15/46	32,926,692	6,938,972
Ser. 4193, Class PI, IO, 4.00%, 3/15/43	38,000,204	5,475,569
Ser. 4213, Class GI, IO, 4.00%, 11/15/41	33,015,523	4,594,672
Ser. 4020, Class IA, IO, 4.00%, 3/15/27	10,313,639	1,030,126
IFB Ser. 4678, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.942%, 4/15/47	15,288,431	2,904,037
IFB Ser. 4265, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.942%, 1/15/35	53,020,399	6,587,254
IFB Ser. 326, Class S2, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 3.792%, 3/15/44	14,064,420	2,017,212
IFB Ser. 311, Class S1, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 3.792%, 8/15/43	13,028,817	2,070,949
Ser. 4484, Class TI, IO, 3.50%, 11/15/44	15,876,001	3,043,842
Ser. 4105, Class HI, IO, 3.50%, 7/15/41	6,716,707	696,351
Ser. 4199, Class CI, IO, 3.50%, 12/15/37	28,520,495	1,633,825
Ser. 4801, Class IG, IO, 3.00%, 6/15/48	32,147,979	6,145,954
Ser. 4165, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	22,241,489	2,067,013
Ser. 4210, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/41	12,817,744	806,364
FRB Ser. 57, Class IAX, IO, 0.368%, 7/25/43 ^W	10,121,452	110,324
Ser. 3314, P0, zero %, 11/15/36	17,943	17,450
Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35 ^W	31,675	21,389
Ser. 1208, Class F, P0, zero %, 2/15/22	6,195	5,947
Federal Home Loan Mortgage Corporation Structured Agency		
Credit risk Debt FRN Ser. 15-HQ1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.80%), 6.016%, 3/25/25	935,000	999,245
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 16.442%, 3/25/36	571,706	800,234
IFB Ser. 05-83, Class QP, ((-2.6 x 1 Month US LIBOR) + 17.39%), 11.633%, 11/25/34	147,259	163,134
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.55%), 6.766%, 2/25/25	3,861,230	4,174,005
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.216%, 5/25/25	2,281,816	2,460,304
Ser. 16-3, Class NI, IO, 6.00%, 2/25/46	19,300,295	4,730,143

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.5%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations <i>cont.</i>		
Federal National Mortgage Association		
Ser. 15-69, IO, 6.00%, 9/25/45	\$23,210,330	\$5,587,632
Ser. 15-58, Class KI, IO, 6.00%, 3/25/37	33,412,032	7,853,164
Ser. 16-3, Class MI, IO, 5.50%, 2/25/46	62,892,079	13,475,257
Ser. 15-30, IO, 5.50%, 5/25/45	2,695,541	588,383
Ser. 399, Class 2, IO, 5.50%, 11/25/39	33,622	7,791
Ser. 374, Class 6, IO, 5.50%, 8/25/36	1,365,854	270,140
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.90%), 5.116%, 7/25/24	1,563,712	1,666,063
Ser. 12-151, Class IN, IO, 5.00%, 1/25/43	21,629,340	5,120,097
Ser. 378, Class 19, IO, 5.00%, 6/25/35	1,537,821	300,847
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.60%), 4.816%, 5/25/24	877,000	933,400
Ser. 18-58, Class AI, IO, 4.50%, 8/25/48	45,515,927	8,832,366
Ser. 12-127, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/42	9,168,776	2,195,024
Ser. 12-30, Class HI, IO, 4.50%, 12/25/40	11,053,156	1,494,387
Ser. 404, Class 2, IO, 4.50%, 5/25/40	126,161	26,688
Ser. 366, Class 22, IO, 4.50%, 10/25/35	203,045	5,605
IFB Ser. 12-36, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.45%), 4.234%, 4/25/42	8,576,789	1,360,553
IFB Ser. 10-35, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.40%), 4.184%, 4/25/40	11,130,103	1,739,078
Ser. 18-3, Class PI, IO, 4.00%, 2/25/48	31,513,705	6,145,173
Ser. 17-65, Class LI, IO, 4.00%, 8/25/47	20,319,644	3,554,312
Ser. 15-88, Class QI, IO, 4.00%, 10/25/44	12,412,130	2,455,104
Ser. 13-41, Class IP, IO, 4.00%, 5/25/43	21,576,999	3,448,868
Ser. 13-115, Class CI, IO, 4.00%, 2/25/43	16,893,138	2,238,338
Ser. 13-44, Class PI, IO, 4.00%, 1/25/43	8,157,979	1,239,605
Ser. 13-60, Class IP, IO, 4.00%, 10/25/42	9,449,334	1,667,808
Ser. 405, Class 2, IO, 4.00%, 10/25/40	144,813	31,258
IFB Ser. 13-18, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 3.934%, 10/25/41	13,181,200	1,091,351
IFB Ser. 16-96, Class ST, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.884%, 12/25/46	67,444,638	8,599,191
IFB Ser. 16-82, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.884%, 11/25/46	86,209,209	10,691,917
IFB Ser. 16-62, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.884%, 9/25/46	47,673,122	6,018,732
Ser. 13-107, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 3.734%, 2/25/43	44,104,643	7,277,266
IFB Ser. 11-101, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.90%), 3.684%, 10/25/41	30,624,122	3,751,455
Ser. 16-70, Class QI, IO, 3.50%, 10/25/46	50,140,473	8,488,782
Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	32,240,936	4,845,749
Ser. 13-70, Class CI, IO, 3.50%, 1/25/43	7,832,807	874,070
Ser. 13-49, Class IP, IO, 3.50%, 12/25/42	23,085,090	2,636,318
Ser. 13-40, Class YI, IO, 3.50%, 6/25/42	22,346,272	3,298,757
Ser. 12-123, Class DI, IO, 3.50%, 5/25/41	29,652,267	4,370,121
Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	40,574,827	4,226,274
Ser. 12-145, Class TI, IO, 3.00%, 11/25/42	12,942,309	809,813

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.5%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations <i>cont.</i>		
Federal National Mortgage Association		
Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	\$9,526,339	\$675,913
Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	27,837,212	1,900,196
Ser. 13-53, Class JI, IO, 3.00%, 12/25/41	19,315,476	1,888,435
Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	14,757,672	868,637
FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.381%, 10/25/41 ^W	185,835	799
FRB Ser. 02-W8, Class 1, IO, 0.299%, 6/25/42 ^W	6,852,204	55,503
Ser. 99-51, Class N, PO, zero %, 9/17/29	43,678	39,856
Federal National Mortgage Association Grantor Trust		
Ser. 98-T2, Class A4, IO, 6.50%, 10/25/36	19,737	1,556
Ser. 00-T6, IO, 0.717%, 11/25/40 ^W	4,586,768	97,239
Government National Mortgage Association		
Ser. 17-104, Class MI, IO, 5.50%, 7/16/47	19,723,774	5,203,976
Ser. 17-79, Class IB, IO, 5.50%, 5/20/47	8,317,316	1,902,270
Ser. 17-52, Class DI, IO, 5.50%, 4/20/47	11,578,205	2,286,695
Ser. 18-37, IO, 5.00%, 3/20/48	27,124,392	6,170,799
Ser. 17-179, Class WI, IO, 5.00%, 12/20/47	13,523,663	3,178,061
Ser. 17-38, Class DI, IO, 5.00%, 3/16/47	10,953,915	2,504,832
Ser. 16-126, Class PI, IO, 5.00%, 2/20/46	20,811,931	4,771,343
Ser. 18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45	26,088,318	3,587,144
Ser. 15-167, Class MI, IO, 5.00%, 6/20/45	35,240,153	8,117,992
Ser. 18-127, Class IC, IO, 5.00%, 10/20/44	4,638,250	1,026,445
Ser. 14-132, IO, 5.00%, 9/20/44	14,082,088	3,210,434
Ser. 14-163, Class NI, IO, 5.00%, 2/20/44	14,919,000	3,080,411
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	5,484,830	1,243,960
Ser. 12-146, IO, 5.00%, 12/20/42	9,809,736	2,235,148
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	39,412,956	8,975,655
Ser. 10-20, Class UI, IO, 5.00%, 2/20/40	12,436,874	2,881,251
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	60,647,236	13,724,470
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	37,423,624	8,594,335
Ser. 15-105, Class LI, IO, 5.00%, 10/20/39	19,102,534	4,375,626
Ser. 15-79, Class GI, IO, 5.00%, 10/20/39	17,052,720	3,958,035
Ser. 17-160, Class AI, IO, 4.50%, 10/20/47	18,381,454	3,989,143
Ser. 18-127, Class IB, IO, 4.50%, 6/20/45	11,027,151	1,496,385
Ser. 16-17, Class IA, IO, 4.50%, 3/20/45	24,137,842	5,242,112
Ser. 13-182, Class IQ, IO, 4.50%, 12/16/43	15,169,171	3,204,487
Ser. 13-34, Class IH, IO, 4.50%, 3/20/43	16,614,230	3,545,140
Ser. 13-183, Class JI, IO, 4.50%, 2/16/43	14,602,014	2,110,386
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	3,747,708	626,579
Ser. 17-42, Class IC, IO, 4.50%, 8/20/41	20,142,671	4,159,121
Ser. 13-167, IO, 4.50%, 9/20/40	7,152,080	1,632,198
Ser. 10-35, Class AI, IO, 4.50%, 3/20/40	9,865,095	2,154,537
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	28,138,617	6,052,054
Ser. 10-20, Class BI, IO, 4.50%, 2/16/40	19,815,103	4,296,707
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	14,939,083	3,080,439
Ser. 14-71, Class PI, IO, 4.50%, 12/20/39	20,049,848	3,681,753
IFB Ser. 18-105, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 4.085%, 8/20/48	67,923,095	9,169,618

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.5%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations <i>cont.</i>		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 18-91, Class SH, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 4.085%, 7/20/48	\$45,396,823	\$6,298,809
IFB Ser. 18-104, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.035%, 8/20/48	61,676,826	8,698,715
IFB Ser. 18-100, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.035%, 7/20/48	50,334,355	6,935,067
IFB Ser. 18-89, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.035%, 6/20/48	39,607,717	5,297,532
IFB Ser. 18-67, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.035%, 5/20/48	42,131,855	5,529,806
IFB Ser. 17-160, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.035%, 10/20/43	50,361,945	7,200,700
Ser. 16-138, Class DI, IO, 4.00%, 10/20/46	22,612,714	4,660,255
Ser. 15-89, Class IP, IO, 4.00%, 2/20/45	45,952,522	7,947,029
Ser. 15-64, Class YI, IO, 4.00%, 11/20/44	27,195,237	4,915,267
Ser. 15-79, Class MI, IO, 4.00%, 5/20/44	10,489,520	1,833,568
Ser. 14-4, Class BI, IO, 4.00%, 1/20/44	13,985,580	2,990,618
Ser. 14-4, Class IC, IO, 4.00%, 1/20/44	12,488,525	2,414,379
Ser. 14-163, Class PI, IO, 4.00%, 10/20/43	12,707,578	1,522,087
Ser. 13-165, Class IL, IO, 4.00%, 3/20/43	8,237,044	1,589,502
Ser. 13-27, Class IJ, IO, 4.00%, 2/20/43	9,069,709	1,789,181
Ser. 13-24, Class PI, IO, 4.00%, 11/20/42	4,911,956	864,571
Ser. 12-106, Class QI, IO, 4.00%, 7/20/42	15,445,260	2,526,845
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	5,507,137	1,105,063
Ser. 12-8, Class PI, IO, 4.00%, 5/20/41	18,315,102	2,851,433
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 3.985%, 9/20/43	9,459,972	1,264,893
IFB Ser. 16-77, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 3.985%, 3/20/43	3,902,069	387,554
IFB Ser. 10-20, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 3.985%, 2/20/40	7,369,626	1,041,549
IFB Ser. 13-99, Class VS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.942%, 7/16/43	9,942,787	1,319,011
IFB Ser. 16-77, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.935%, 10/20/45	29,681,710	4,375,191
IFB Ser. 14-58, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.935%, 4/20/44	11,125,066	1,499,102
IFB Ser. 14-60, Class SE, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.935%, 4/20/44	16,315,886	2,187,814
IFB Ser. 14-46, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.935%, 3/20/44	17,918,588	2,398,044
IFB Ser. 14-4, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.935%, 1/20/44	31,789,519	4,485,256
IFB Ser. 13-182, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.935%, 12/20/43	11,213,836	1,742,092
Ser. 18-21, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/48	20,535,302	4,230,067
Ser. 17-139, Class IG, IO, 3.50%, 9/20/47	15,783,024	2,815,060
Ser. 16-156, Class PI, IO, 3.50%, 11/20/46	43,119,737	5,062,257
Ser. 16-79, IO, 3.50%, 6/20/46	29,887,217	5,379,699

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.5%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations <i>cont.</i>		
Government National Mortgage Association		
Ser. 15-131, Class CI, IO, 3.50%, 9/20/45	\$30,272,875	\$5,553,919
Ser. 15-131, Class MI, IO, 3.50%, 9/20/45	47,581,460	8,326,755
Ser. 16-75, Class EI, IO, 3.50%, 8/20/45	52,763,306	9,012,770
Ser. 17-176, Class BI, IO, 3.50%, 5/20/45	40,860,189	6,771,587
Ser. 17-136, Class IG, IO, 3.50%, 2/20/44	21,669,073	2,579,920
Ser. 17-17, Class DI, IO, 3.50%, 9/20/43	16,340,280	2,267,263
Ser. 13-102, Class IP, IO, 3.50%, 6/20/43	10,669,469	1,439,111
Ser. 13-76, IO, 3.50%, 5/20/43	29,455,350	5,344,674
Ser. 15-168, Class IG, IO, 3.50%, 3/20/43	22,876,572	3,790,300
Ser. 13-28, IO, 3.50%, 2/20/43	8,080,157	1,422,108
Ser. 13-54, Class JI, IO, 3.50%, 2/20/43	18,880,820	3,256,186
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	17,921,334	3,120,104
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	12,726,193	2,166,889
Ser. 12-140, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/42	33,617,584	6,278,767
Ser. 12-128, Class IA, IO, 3.50%, 10/20/42	25,806,862	4,849,262
Ser. 12-92, Class AI, IO, 3.50%, 4/20/42	11,239,072	1,144,320
Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	18,165,775	1,745,731
Ser. 13-37, Class LI, IO, 3.50%, 1/20/42	23,073,771	3,098,808
Ser. 15-131, Class BI, IO, 3.50%, 6/20/41	28,173,112	2,782,095
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	33,894,865	4,030,099
Ser. 15-17, Class LI, IO, 3.50%, 5/16/40	23,959,902	2,455,890
Ser. 13-79, Class XI, IO, 3.50%, 11/20/39	27,826,865	3,354,448
Ser. 15-134, Class LI, IO, 3.50%, 5/20/39	18,092,093	1,537,828
Ser. 12-48, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/36	9,669,460	873,983
IFB Ser. 14-119, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.60%), 3.435%, 8/20/44	28,945,590	3,364,925
Ser. 17-H18, Class FI, IO, 2.623%, 9/20/67 ^W	45,134,071	6,544,440
Ser. 17-H02, Class BI, IO, 2.384%, 1/20/67 ^W	26,326,546	3,414,553
Ser. 17-H03, Class EI, IO, 2.376%, 1/20/67 ^W	29,539,790	4,430,968
Ser. 16-H04, Class HI, IO, 2.366%, 7/20/65 ^W	61,192,753	5,727,642
Ser. 17-H20, Class HI, IO, 2.343%, 10/20/67 ^W	42,908,940	5,899,980
Ser. 16-H17, Class KI, IO, 2.324%, 7/20/66 ^W	29,859,433	3,247,213
Ser. 15-H18, Class BI, IO, 2.315%, 7/20/65 ^W	46,415,849	4,270,258
Ser. 17-H06, Class BI, IO, 2.309%, 2/20/67 ^W	63,279,134	7,606,152
Ser. 15-H15, Class BI, IO, 2.28%, 6/20/65 ^W	75,115,297	7,058,133
Ser. 15-H20, Class BI, IO, 2.234%, 8/20/65 ^W	50,881,319	4,594,583
Ser. 16-H16, Class EI, IO, 2.206%, 6/20/66 ^W	44,221,043	4,948,335
Ser. 15-H24, Class AI, IO, 2.166%, 9/20/65 ^W	39,878,333	3,801,003
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.138%, 3/20/67 ^W	66,021,189	7,625,447
Ser. 17-H06, Class MI, IO, 2.108%, 2/20/67 ^W	51,051,378	5,504,411
Ser. 18-H01, Class XI, IO, 2.088%, 1/20/68 ^W	44,113,260	6,837,555
Ser. 18-H03, Class XI, IO, 2.066%, 2/20/68 ^W	107,820,133	14,943,870
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.003%, 10/20/66 ^W	115,799,569	13,189,571
Ser. 18-H01, IO, 1.994%, 12/20/67 ^W	30,204,141	4,205,866
Ser. 17-H16, Class JI, IO, 1.988%, 8/20/67 ^W	44,935,099	6,290,914
Ser. 18-H02, Class HI, IO, 1.958%, 1/20/68 ^W	74,482,103	10,799,905
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 1.949%, 5/20/67 ^W	57,052,619	6,819,443
Ser. 17-H11, Class TI, IO, 1.929%, 4/20/67 ^W	34,835,850	4,328,146

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.5%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations <i>cont.</i>		
Government National Mortgage Association		
Ser. 15-H10, Class BI, IO, 1.888%, 4/20/65 ^W	\$38,415,516	\$3,292,709
Ser. 17-H05, Class CI, IO, 1.861%, 2/20/67 ^W	34,024,947	4,373,669
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.846%, 5/20/65 ^W	86,566,900	7,613,213
Ser. 15-H23, Class DI, IO, 1.831%, 9/20/65 ^W	41,028,202	3,777,508
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 1.829%, 11/20/66 ^W	24,653,711	3,020,079
Ser. 17-H11, Class DI, IO, 1.805%, 5/20/67 ^W	33,498,269	3,768,555
Ser. 18-H05, Class BI, IO, 1.80%, 2/20/68 ^W	85,803,241	11,958,827
Ser. 15-H15, Class AI, IO, 1.798%, 6/20/65 ^W	48,407,817	4,167,913
FRB Ser. 15-H08, Class CI, IO, 1.785%, 3/20/65 ^W	66,870,464	5,717,024
Ser. 17-H06, Class DI, IO, 1.762%, 2/20/67 ^W	36,842,559	3,131,617
Ser. 18-H04, IO, 1.744%, 2/20/68 ^W	54,475,692	7,731,681
Ser. 15-H23, Class BI, IO, 1.722%, 9/20/65 ^W	76,446,054	6,306,799
Ser. 16-H22, Class AI, IO, 1.718%, 10/20/66 ^W	51,576,708	5,859,475
Ser. 17-H16, IO, 1.709%, 8/20/67 ^W	42,484,263	5,312,614
Ser. 15-H03, Class CI, IO, 1.707%, 1/20/65 ^W	73,673,308	6,105,896
Ser. 17-H09, IO, 1.705%, 4/20/67 ^W	49,806,484	5,101,479
Ser. 16-H08, Class AI, IO, 1.686%, 8/20/65 ^W	55,715,656	3,988,517
Ser. 14-H25, Class BI, IO, 1.675%, 12/20/64 ^W	51,862,069	4,081,856
Ser. 16-H14, IO, 1.669%, 6/20/66 ^W	54,686,664	3,694,959
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.643%, 4/20/67 ^W	101,549,060	9,840,104
Ser. 16-H18, IO, 1.641%, 8/20/66 ^W	60,661,647	4,091,810
Ser. 16-H12, Class AI, IO, 1.64%, 7/20/65 ^W	56,814,618	4,492,957
Ser. 15-H01, Class BI, IO, 1.56%, 1/20/65 ^W	44,035,375	2,985,246
Ser. 17-H03, Class HI, IO, 1.55%, 1/20/67 ^W	80,733,236	6,458,659
Ser. 16-H27, Class EI, IO, 1.504%, 12/20/66 ^W	43,765,248	4,408,080
Ser. 14-H06, Class BI, IO, 1.471%, 2/20/64 ^W	48,067,383	2,412,021
Ser. 12-H29, Class AI, IO, 1.463%, 10/20/62 ^W	31,453,644	1,169,164
Ser. 12-H29, Class FI, IO, 1.463%, 10/20/62 ^W	31,453,644	1,169,164
Ser. 16-H06, Class CI, IO, 1.153%, 2/20/66 ^W	47,324,964	3,207,119
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 7/16/36	11,228	9,012
		860,735,134
Commercial mortgage-backed securities (6.3%)		
Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-5,		
Class XW, IO, zero %, 2/10/51 ^W	26,736,367	267
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc.		
FRB Ser. 05-1, Class B, 5.687%, 11/10/42 ^W	5,997,388	5,457,623
FRB Ser. 05-1, Class C, 5.687%, 11/10/42 ^W	8,629,000	3,883,050
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.566%, 1/12/45 ^W	5,417,000	5,037,810
Ser. 05-PWR7, Class D, 5.304%, 2/11/41 ^W	4,190,000	4,190,000
Ser. 05-PWR7, Class C, 5.235%, 2/11/41 ^W	4,945,000	5,023,131
Ser. 05-PWR7, Class B, 5.214%, 2/11/41 ^W	5,044,106	5,063,275
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 07-T28, Class D, 5.731%, 9/11/42 ^W	4,680,000	4,188,600
FRB Ser. 06-PW11, Class C, 5.283%, 3/11/39 (In default) ^{† W}	8,260,000	826,000

CD Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-CD5, Class XS, IO,

zero %, 11/15/44^W

8,345,092

326

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.5%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities <i>cont.</i>		
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.947%, 12/15/47 ^W	\$13,980,000	\$13,574,466
Citigroup Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C4, Class B, 6.395%, 3/15/49 ^W	14,812	14,749
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 14-GC21, Class D, 5.091%, 5/10/47 ^W	3,772,000	3,378,780
COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C3, Class AJ, 6.015%, 5/15/46 ^W	4,138,231	4,186,870
COMM Mortgage Trust 144A FRB Ser. 12-CR3, Class E, 4.914%, 10/15/45 ^W	6,575,000	5,557,716
FRB Ser. 13-CR9, Class D, 4.399%, 7/10/45 ^W	5,143,000	4,402,419
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	10,009,000	8,085,751
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C5, Class AX, IO, 0.96%, 12/15/39 ^W	12,801,154	106,314
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C4, Class C, 6.185%, 9/15/39 ^W	2,920,464	2,959,628
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 6.17%, 2/15/41 ^W	10,825,000	9,065,938
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. Ser. 05-C3, Class B, 4.882%, 7/15/37	149,737	149,797
Crest, Ltd. 144A Ser. 03-2A, Class E2, 8.00%, 12/28/38 (Cayman Islands)	1,807,956	1,865,811
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.94%, 4/15/50 ^W	10,407,000	9,341,415
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. Trust Ser. 04-C3, Class B, 4.965%, 12/10/41	155,554	157,857
GS Mortgage Securities Corp. II 144A FRB Ser. 05-GG4, Class XC, IO, 1.591%, 7/10/39 ^W	2,622,592	2,622
GS Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 12-GC6, Class D, 5.84%, 1/10/45 ^W	252,248	249,095
Ser. 11-GC3, Class E, 5.00%, 3/10/44 ^W	3,114,000	2,919,082
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 14-C18, Class D, 4.974%, 2/15/47 ^W	3,108,000	2,790,126
FRB Ser. 14-C18, Class E, 4.474%, 2/15/47 ^W	7,852,000	5,666,098
FRB Ser. 14-C25, Class D, 4.093%, 11/15/47 ^W	12,689,000	10,155,768
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 ^W	15,725,000	9,615,680
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 13-LC11, Class D, 4.302%, 4/15/46 ^W	252,000	222,709
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser. 07-CB20, Class C, 6.441%, 2/12/51 ^W	2,760,083	2,770,433
FRB Ser. 12-C8, Class E, 4.806%, 10/15/45 ^W	1,151,999	1,086,313
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 ^W	13,371,809	10,090,087
LSTAR Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-3, Class C, 3.217%, 4/20/48 ^W	9,081,000	7,929,621
Merrill Lynch Mortgage Trust Ser. 04-KEY2, Class D, 5.046%, 8/12/39 ^W	623,103	623,036
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C5, Class X, IO, 6.194%, 12/15/49 ^W	1,488,071	929
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A Ser. 14-C17, Class D, 4.86%, 8/15/47 ^W	12,022,000	10,945,257
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	9,096,000	6,384,509

Ser. 14-C18, Class D, 3.389%, 10/15/47

4,477,440

3,545,684

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.5%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Commercial mortgage-backed securities <i>cont.</i>		
Morgan Stanley Capital I Trust		
Ser. 07-HQ11, Class C, 5.558%, 2/12/44 ^W	\$7,910,838	\$1,977,709
Ser. 06-HQ10, Class B, 5.448%, 11/12/41 ^W	5,560,000	5,252,869
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser. 08-T29, Class F, 6.351%, 1/11/43 ^W	4,224,356	4,098,470
FRB Ser. 04-RR, Class F7, 6.00%, 4/28/39 ^W	2,011,772	1,995,879
FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.601%, 3/15/45 ^W	8,864,000	7,955,441
STRIPS CDO 144A Ser. 03-1A, Class N, IO, 5.00%, 3/24/19 (Cayman Islands) (In default) ^{† W}	1,590,000	15,105
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38	4,414,162	368,582
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/63 ^W	6,847,000	4,680,445
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	19,613,000	13,884,828
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 06-C26, Class AJ, 6.281%, 6/15/45 ^W	3,851,901	3,390,057
FRB Ser. 05-C21, Class D, 5.417%, 10/15/44 ^W	11,549,016	11,438,249
FRB Ser. 07-C34, IO, 0.117%, 5/15/46 ^W	11,087,495	2,716
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 13-LC12, Class D, 4.423%, 7/15/46 ^W	14,132,111	12,348,262
Ser. 14-LC16, Class D, 3.938%, 8/15/50	11,010,000	9,119,847
Ser. 13-LC12, Class E, 3.50%, 7/15/46	15,829,000	7,454,509
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C5, Class E, 5.862%, 11/15/44 ^W	508,000	502,943
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 ^W	8,644,000	4,237,522
FRB Ser. 13-C15, Class D, 4.621%, 8/15/46 ^W	22,811,996	19,609,734
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.59%, 12/15/45 ^W	17,626,000	15,213,441
Ser. 13-C12, Class E, 3.50%, 3/15/48	3,747,000	2,864,818
		297,926,068
Residential mortgage-backed securities (non-agency) (11.0%)		
BCAP, LLC Trust 144A		
FRB Ser. 11-RR3, Class 3A6, 3.88%, 11/27/36 ^W	11,827,877	9,876,277
FRB Ser. 12-RR5, Class 4A8, (1 Month US LIBOR + 0.17%), 2.235%, 6/26/35	1,849,127	1,838,911
Bear Stearns Alt-A Trust FRB Ser. 05-7, Class 21A1, 4.37%, 9/25/35 ^W	3,479,682	3,273,711
Bear Stearns Mortgage Funding Trust FRB Ser. 06-AR2, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.23%), 2.446%, 9/25/46	7,061,032	7,096,336
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 17-1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 6.966%, 10/25/27 (Bermuda)	2,376,000	2,506,229
FRB Ser. 18-2A, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 4.866%, 8/25/28 (Bermuda)	730,000	740,950
Chevy Chase Funding LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB		
Ser. 06-4A, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.396%, 11/25/47	4,439,271	3,753,984
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.		
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2D, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 2.566%, 3/25/37	11,207,359	9,651,381
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2B, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.396%, 3/25/37	1,546,595	1,326,063

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.5%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) <i>cont.</i>		
Countrywide Alternative Loan Trust		
FRB Ser. 06-0A10, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.96%), 2.805%, 8/25/46	\$5,646,003	\$5,020,068
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A1, 2.796%, 6/25/46 ^W	3,600,121	3,205,547
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A2, (1 Month US LIBOR + 0.94%), 2.785%, 6/25/46	12,808,795	11,905,725
FRB Ser. 05-38, Class A3, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 2.566%, 9/25/35	31,440,079	30,377,539
FRB Ser. 06-45T1, Class 2A7, (1 Month US LIBOR + 0.34%), 2.556%, 2/25/37	6,031,848	3,820,712
FRB Ser. 05-59, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.33%), 2.495%, 11/20/35	26,038,639	25,482,477
FRB Ser. 06-0A10, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.406%, 8/25/46	4,655,013	3,933,486
FRB Ser. 06-0A10, Class 3A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.406%, 8/25/46	7,743,947	6,892,113
FRB Ser. 06-0A10, Class 4A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.406%, 8/25/46	15,510,334	13,106,233
Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust FRB Ser. 06-AR4, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.406%, 12/25/36	12,131,167	7,263,294
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQA2, Class B, (1 Month US LIBOR + 10.50%), 12.716%, 5/25/28	6,344,453	8,349,675
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA1, Class B, (1 Month US LIBOR + 10.00%), 12.216%, 7/25/28	763,460	1,013,343
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class B, (1 Month US LIBOR + 9.35%), 11.566%, 4/25/28	11,941,195	15,463,431
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA2, Class B, (1 Month US LIBOR + 7.55%), 9.766%, 12/25/27	8,558,865	10,580,118
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 7.366%, 10/25/29	5,310,000	6,226,713
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 7.366%, 11/25/28	2,950,000	3,497,890
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.95%), 7.166%, 7/25/29	3,062,000	3,547,585
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.85%), 6.066%, 3/25/29	3,145,000	3,561,589
FRB Ser. 17-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 5.766%, 8/25/29	1,528,000	1,676,929
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA3, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 4.566%, 4/25/30	1,950,000	2,009,908
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 4.516%, 9/25/30	6,320,000	6,392,609
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A Structured		
Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.70%), 5.916%, 12/25/30	6,635,000	6,650,660
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 12.25%), 14.466%, 9/25/28	13,968,585	20,537,603
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 11.75%), 13.966%, 10/25/28	7,740,547	10,921,762

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.5%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) <i>cont.</i>		
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 11.75%), 13.966%, 8/25/28	\$7,828,787	\$11,232,671
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.90%), 8.116%, 10/25/28	9,077,000	10,507,289
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.70%), 7.916%, 4/25/28	22,444,943	26,078,785
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 5.50%), 7.716%, 9/25/29	17,930,000	21,025,190
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 7.516%, 10/25/28	4,103,000	4,836,668
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 7.216%, 7/25/25	14,016,420	15,975,402
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 7.216%, 7/25/25	6,845,278	7,616,660
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.85%), 7.066%, 10/25/29	5,357,000	6,148,093
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 6.666%, 1/25/29	1,010,000	1,126,701
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 6.566%, 5/25/29	3,840,000	4,284,603
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.30%), 6.516%, 2/25/25	4,848,442	5,342,010
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 6.466%, 4/25/29	501,000	569,907
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 6.466%, 1/25/29	894,000	1,009,795
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.216%, 8/25/30	2,208,000	2,220,969
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.216%, 5/25/30	1,626,000	1,732,817
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.216%, 5/25/25	1,442,808	1,584,511
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 5.866%, 9/25/29	1,640,000	1,805,930
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 5.816%, 1/25/30	3,517,000	3,718,976
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 5.766%, 7/25/30	8,029,000	8,235,988
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 5.766%, 7/25/29	8,093,000	8,828,745
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.80%), 5.016%, 2/25/30	5,574,900	5,819,641
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 4.866%, 2/25/30	4,510,000	4,706,631
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.55%), 4.766%, 12/25/30	2,690,000	2,749,080
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 4.566%, 1/25/31	2,110,000	2,144,104
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.20%), 4.416%, 8/25/30	5,366,000	5,444,865

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.5%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) <i>cont.</i>		
Federal National Mortgage Association 144A Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 5.75%), 7.966%, 7/25/29	\$4,310,000	\$5,221,257
GSAA Home Equity Trust FRB Ser. 06-8, Class 2A2, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.396%, 5/25/36	12,044,659	5,618,689
GSR Mortgage Loan Trust FRB Ser. 07-0A1, Class 2A3A, (1 Month US LIBOR + 0.31%), 2.526%, 5/25/37	8,193,547	6,220,758
JPMorgan Alternative Loan Trust FRB Ser. 07-A2, Class 12A1, I0, (1 Month US LIBOR + 0.20%), 2.416%, 6/25/37	5,776,943	3,432,356
Oaktown Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.216%, 4/25/27 (Bermuda)	4,010,000	4,163,508
FRB Ser. 18-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 5.066%, 7/25/28 (Bermuda)	17,300,000	17,464,886
Radnor Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.70%), 4.916%, 3/25/28 (Bermuda)	6,240,000	6,280,560
Structured Asset Mortgage Investments II Trust FRB Ser. 06-AR7, Class A1A, (1 Month US LIBOR + 0.21%), 2.426%, 8/25/36	13,512,580	11,823,507
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR10, Class 1A3, 4.124%, 9/25/35 ^W	6,132,251	6,166,636
FRB Ser. 05-AR14, Class 1A2, 3.538%, 12/25/35 ^W	9,242,045	9,276,261
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C3, (1 Month US LIBOR + 0.49%), 2.706%, 10/25/45	10,329,105	10,227,483
FRB Ser. 05-AR19, Class A1C4, (1 Month US LIBOR + 0.40%), 2.616%, 12/25/45	3,037,896	2,971,822
FRB Ser. 05-AR19, Class A1B3, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 2.566%, 12/25/45	2,921,414	2,793,784
Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust		
FRB Ser. 06-AR5, Class 1A1, 4.192%, 4/25/36 ^W	4,236,943	4,300,497
FRB Ser. 06-AR2, Class 1A1, 4.019%, 3/25/36 ^W	4,337,421	4,352,592
		516,561,478
Total mortgage-backed securities (cost \$1,689,233,138)		\$1,675,222,680
CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)*	Principal amount	Value
Basic materials (3.6%)		
Alcoa Nederland Holding BV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 5/15/28 (Netherlands)	\$2,385,000	\$2,450,588
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 8/15/23	2,625,000	2,808,750
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.95%, 1/15/21	515,000	523,369
Alpha 2 BV 144A sr. unsec. notes 8.75%, 6/1/23 (Netherlands) ^{‡ †}	2,190,000	2,222,850
Alpha 3 BV/Alpha US Bidco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 2/1/25 (Netherlands)	2,995,000	2,968,794
American Woodmark Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 3/15/26	2,329,000	2,218,373
ArcelorMittal SA sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 6/1/25 (France)	1,760,000	1,909,600
ArcelorMittal SA sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 10/15/39 (France)	2,255,000	2,621,105
Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 8/15/24	1,865,000	1,827,700

CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Basic materials <i>cont.</i>		
Beacon Escrow Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/25	\$2,100,000	\$1,934,625
Beacon Roofing Supply, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 10/1/23	1,881,000	1,946,835
Big River Steel, LLC/BRS Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.25%, 9/1/25	3,316,000	3,502,525
BMC East, LLC 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 10/1/24	4,755,000	4,594,519
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 9/1/24	5,477,000	5,584,897
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 5.625%, 9/1/24	3,915,000	3,763,294
BWAY Holding Co. 144A sr. notes 5.50%, 4/15/24	2,785,000	2,739,744
BWAY Holding Co. 144A sr. unsec. notes 7.25%, 4/15/25	5,975,000	5,825,028
Cemex Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 4/1/24 (Mexico)	2,200,000	2,266,066
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 5/5/25 (Mexico)	800,000	826,688
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. sub. notes 5.70%, 1/11/25 (Mexico)	1,675,000	1,693,844
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.95%, 6/1/43	3,256,000	2,881,560
Chemours Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/27	1,147,000	1,106,052
Chemours Co. (The) company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 5/15/25	1,764,000	1,870,704
Cleveland-Cliffs, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 3/1/25	771,000	749,798
Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/15/24	4,624,000	4,282,981
Constellium NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/26 (Netherlands)	2,615,000	2,533,281
Constellium NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 5/15/24 (Netherlands)	2,370,000	2,358,150
Cornerstone Chemical Co. 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 8/15/24	1,554,000	1,556,284
CPG Merger Sub, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 10/1/21	1,596,000	1,613,955
Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. VI 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/1/26	1,965,000	1,876,575
First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 4/1/25 (Canada)	4,360,000	4,136,550
First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 3/1/26 (Canada)	1,760,000	1,599,400
Flex Acquisition Co., Inc. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 1/15/25	1,849,000	1,765,795
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 2/15/23 (Indonesia)	1,943,000	2,069,295
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/15/43 (Indonesia)	1,134,000	1,031,940
GCP Applied Technologies, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/26	5,916,000	5,819,865
HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 1/15/25 (Canada)	2,305,000	2,379,913

CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Basic materials <i>cont.</i>		
Ingevity Corp. 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/1/26	\$3,285,000	\$3,132,083
James Hardie International Finance DAC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 1/15/28 (Ireland)	1,910,000	1,802,563
Joseph T Ryerson & Son, Inc. 144A sr. notes 11.00%, 5/15/22	1,078,000	1,172,325
Kraton Polymers, LLC/Kraton Polymers Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 4/15/25	1,937,000	1,990,268
Louisiana-Pacific Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 9/15/24	2,758,000	2,751,105
Mercer International, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 12/1/22 (Canada)	635,000	663,613
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 6.50%, 2/1/24 (Canada)	1,601,000	1,637,183
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/26 (Canada)	1,190,000	1,166,200
New Gold, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 11/15/22 (Canada)	2,086,000	1,820,035
New Gold, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 5/15/25 (Canada)	525,000	438,375
NOVA Chemicals Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.25%, 6/1/27 (Canada)	2,089,000	1,945,381
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.875%, 9/30/26	2,051,000	2,003,827
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 8/15/24	5,660,000	5,794,425
Pisces Midco, Inc. 144A sr. notes 8.00%, 4/15/26	2,068,000	2,083,511
PQ Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 12/15/25	2,824,000	2,802,821
Smurfit Kappa Treasury Funding DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 11/20/25 (Ireland)	4,131,000	4,864,253
Starfruit Finco BV/Starfruit US Holdco, LLC 144A sr. unsec. notes 8.00%, 10/1/26 (Netherlands)	3,445,000	3,488,063
Starfruit Finco BV/Starfruit US Holdco, LLC 144A sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.50%, 10/1/26 (Netherlands)	EUR 400,000	468,568
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 12/15/26	\$1,692,000	1,683,540
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 9/15/25	570,000	542,925
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 10/1/24	1,985,000	2,026,685
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 4/15/23	1,557,000	1,580,043
Syngenta Finance NV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.182%, 4/24/28 (Switzerland)	2,765,000	2,645,322
Syngenta Finance NV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.892%, 4/24/25 (Switzerland)	2,090,000	2,051,516
Syngenta Finance NV 144A sr. unsec. notes 7.875%, 7/15/26	1,715,000	1,693,563
Teck Resources, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 2/1/23 (Canada)	1,312,000	1,285,760
TMS International Corp. 144A sr. unsec. notes 7.25%, 8/15/25	2,285,000	2,302,138
TopBuild Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 5/1/26	2,556,000	2,498,490
Trinseo Materials Operating SCA/Trinseo Materials Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 9/1/25 (Luxembourg)	1,350,000	1,297,688
Tronox Finance PLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 10/1/25 (United Kingdom)	750,000	693,750

CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Basic materials <i>cont.</i>		
Tronox, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 4/15/26	\$1,790,000	\$1,722,876
U.S. Concrete, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 6/1/24	3,789,000	3,833,332
Univar USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 7/15/23	860,000	891,175
USG Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.875%, 6/1/27	2,224,000	2,248,486
USG Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 3/1/25	1,858,000	1,892,838
WR Grace & Co.- Conn. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/24	2,381,000	2,506,003
		167,282,021
Capital goods (1.6%)		
Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/27	3,649,000	3,443,744
ARD Securities Finance SARL 144A sr. notes 8.75% (8.75%), 1/31/23 (Luxembourg) ‡ ‡	848,058	846,998
Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/24 (Ireland)	3,765,000	3,939,131
Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 2/15/25 (Ireland)	1,390,000	1,360,463
ATS Automation Tooling Systems, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 6/15/23 (Canada)	1,568,000	1,621,312
Berry Global, Inc. 144A notes 4.50%, 2/15/26	2,805,000	2,664,750
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.75%, 12/1/21 (Canada)	848,000	932,800
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 12/1/24 (Canada)	4,667,000	4,917,851
Briggs & Stratton Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 12/15/20	3,209,000	3,393,518
Crown Cork & Seal Co., Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.375%, 12/15/26	2,765,000	3,006,938
Gates Global, LLC/Gates Global Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 7/15/22	2,215,000	2,228,844
GFL Environmental, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/1/23 (Canada)	1,555,000	1,459,756
Great Lakes Dredge & Dock Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 5/15/22	4,270,000	4,387,425
Hulk Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 6/1/26 (Canada)	4,937,000	4,770,377
Novafives SAS sr. notes Ser. REGS, 5.00%, 6/15/25 (France) EUR	1,200,000	1,296,359
Oshkosh Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 3/1/25	\$1,865,000	1,920,950
Park-Ohio Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 4/15/27	1,433,000	1,468,825
RBS Global, Inc./Rexnord, LLC 144A sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/25	2,780,000	2,647,951
Stevens Holding Co, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/26	2,970,000	3,018,263
Tennant Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 5/1/25	2,160,000	2,187,000
Tenneco, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 12/15/24	1,334,000	1,252,293

CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Capital goods <i>cont.</i>		
Titan Acquisition, Ltd./Titan Co-Borrower, LLC. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/15/26 (Canada)	\$4,322,000	\$3,749,336
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.50%, 5/15/25	645,000	657,094
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 6/15/26	3,651,000	3,687,510
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/15/24	2,155,000	2,207,798
Trident Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 11/1/25	3,142,000	2,977,045
Vertiv Group Corp. 144A sr. unsec. notes 9.25%, 10/15/24	1,968,000	2,046,720
Vertiv Intermediate Holding Corp. 144A sr. unsec. notes 12.00%, 2/15/22 ‡ ‡	850,000	869,125
Wabash National Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 10/1/25	4,019,000	3,838,145
Wrangler Buyer Corp. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 10/1/25	3,058,000	2,935,680
		75,734,001
Communication services (3.1%)		
Altice Financing SA 144A company guaranty sr. notes 6.625%, 2/15/23 (Luxembourg)	1,050,000	1,057,875
Altice Financing SA 144A company guaranty sr. unsub. notes 7.50%, 5/15/26 (Luxembourg)	670,000	653,250
Altice Finco SA 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.625%, 2/15/25 (Luxembourg)	540,000	484,650
Altice Luxembourg SA company guaranty sr. unsec. sub. notes Ser. REGS, 6.25%, 2/15/25 (Luxembourg) EUR	1,185,000	1,286,965
Altice Luxembourg SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 5/15/22 (Luxembourg)	\$5,005,000	4,861,106
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 5/1/26	4,250,000	4,202,188
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 4/1/24	2,520,000	2,560,951
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.875%, 5/1/27	315,000	312,244
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 2/15/26	1,527,000	1,530,818
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 5/1/23	5,653,000	5,661,763
Cequel Communications Holdings I, LLC/Cequel Capital Corp. 144A sr. sub. notes 7.75%, 7/15/25	7,940,000	8,436,250
Cequel Communications Holdings I, LLC/Cequel Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 4/1/28	4,305,000	4,509,488
Cequel Communications Holdings I, LLC/Cequel Capital Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 12/15/21	1,610,000	1,610,354
Cequel Communications Holdings I, LLC/Cequel Capital Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 12/15/21	598,000	601,738
CommScope Technologies Finance, LLC 144A sr. unsec. notes 6.00%, 6/15/25	2,754,000	2,836,620
CommScope Technologies, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 3/15/27	3,991,000	3,841,338
CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 6/1/24	5,050,000	4,936,375
CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 11/15/21	2,060,000	2,168,150
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 10.875%, 10/15/25	1,483,000	1,723,988

CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Communication services <i>cont.</i>		
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 10.125%, 1/15/23	\$1,140,000	\$1,247,160
Digicel, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/23 (Jamaica)	6,600,000	5,511,000
DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/24	4,243,000	3,802,789
Equinix, Inc. sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/27 ^R	1,080,000	1,080,000
Frontier Communications Corp. sr. unsec. notes 11.00%, 9/15/25	615,000	479,522
Frontier Communications Corp. sr. unsec. notes 10.50%, 9/15/22	1,578,000	1,404,420
Frontier Communications Corp. 144A company guaranty notes 8.50%, 4/1/26	4,169,000	3,939,705
Intelsat Connect Finance SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.50%, 2/15/23 (Luxembourg)	6,935,000	6,900,325
Intelsat Jackson Holdings SA 144A sr. unsec. notes 9.75%, 7/15/25 (Bermuda)	4,869,000	5,155,054
Level 3 Financing, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 2/1/23	1,696,000	1,715,250
Level 3 Financing, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/15/26	3,943,000	3,879,124
SFR Group SA 144A sr. bonds 6.25%, 5/15/24 (France)	4,231,000	4,172,824
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	3,402,000	3,419,010
Sprint Communications, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.00%, 11/15/18	854,000	859,295
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.875%, 9/15/23	10,036,000	10,826,336
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.25%, 9/15/21	3,845,000	4,066,088
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/Sprint Spectrum Co. III, LLC 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	1,113,750	1,109,573
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 3/1/25	3,740,000	3,896,332
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 3/1/23	1,889,000	1,941,892
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/27	3,720,000	3,706,050
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/22	555,000	552,572
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.75%, 2/1/28	1,760,000	1,656,601
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 2/1/26	730,000	696,690
Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG/Unitymedia NRW GmbH company guaranty sr. bonds Ser. REGS, 6.25%, 1/15/29 (Germany)	EUR 3,640,500	4,770,387
UPC Holding BV 144A sr. notes 5.50%, 1/15/28 (Netherlands)	\$1,200,000	1,138,884
Videotron, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 7/15/22 (Canada)	3,535,000	3,623,375
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)	2,073,000	2,031,540
Virgin Media Finance PLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 1/15/25 (United Kingdom)	EUR 3,165,000	3,754,650

CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)* <i>cont.</i>		Principal amount	Value
Communication services <i>cont.</i>			
Virgin Media Secured Finance PLC company guaranty sr. notes Ser. REGS, 5.125%, 1/15/25 (United Kingdom)	GBP	600,000	\$799,933
Virgin Media Secured Finance PLC 144A company guaranty sr. bonds 5.00%, 4/15/27 (United Kingdom)	GBP	1,350,000	1,750,482
Windstream Services, LLC/Windstream Finance Corp. 144A company guaranty sub. notes 9.00%, 6/30/25		\$3,020,000	2,332,950
Ziggo Bond Finance BV 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 1/15/25 (Netherlands)	EUR	1,025,000	1,178,664
			146,674,588
Consumer cyclicals (4.1%)			
AMC Entertainment Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 5/15/27		\$5,077,000	4,861,229
AMC Entertainment Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 11/15/26		756,000	723,870
AMC Entertainment Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 2/15/22		913,000	919,848
AMC Entertainment Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.75%, 6/15/25		939,000	899,093
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 5/15/26		580,000	581,450
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 12/15/23		1,509,000	1,537,294
Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 8/15/26		985,000	992,388
Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.875%, 5/15/23		936,000	983,269
Boyne USA, Inc. 144A company guaranty notes 7.25%, 5/1/25		815,000	861,863
Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential US Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 7/1/22 (Canada)		1,335,000	1,341,275
Carriage Services, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 6/1/26		1,945,000	1,983,900
CBS Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/1/24		2,952,000	2,836,813
Cinemark USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 12/15/22		6,000	6,030
Cinemark USA, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 6/1/23		2,061,000	2,027,509
Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.625%, 3/15/20		978,000	982,890
Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 11/15/22		4,577,000	4,657,098
Codere Finance 2 Luxembourg SA company guaranty sr. notes Ser. REGS, 6.75%, 11/1/21 (Luxembourg)	EUR	1,200,000	1,311,407
Constellation Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 9/15/25		\$6,204,000	5,878,291
CRC Escrow Issuer, LLC/CRC Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 10/15/25		2,790,000	2,657,475
Delta Merger Sub., Inc. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 9/15/26		385,000	389,813
Diamond Resorts International, Inc. 144A sr. notes 7.75%, 9/1/23		1,475,000	1,511,875
Diamond Resorts International, Inc. 144A sr. unsec. notes 10.75%, 9/1/24		465,000	452,794

CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Consumer cyclicals <i>cont.</i>		
Eldorado Resorts, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 8/1/23	\$1,394,000	\$1,467,185
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 4/1/25	1,940,000	1,953,405
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/25	1,735,000	1,761,025
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/15/26	1,191,000	1,209,473
Gray Television, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 7/15/26	841,000	833,642
Great Canadian Gaming Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 7/25/22 (Canada) CAD	3,471,000	2,754,106
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/24	\$1,375,000	1,336,328
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27	3,250,000	3,203,622
Howard Hughes Corp. (The) 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/15/25	4,276,000	4,233,240
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. notes 9.00%, 12/15/19 (In default) [†]	581,000	437,203
IHS Markit, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.75%, 8/1/28 (United Kingdom)	1,085,000	1,086,356
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	1,345,000	1,365,175
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/26 (United Kingdom)	450,000	432,000
Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.25%, 3/15/28 ^R	820,000	760,550
Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 9/15/27 ^R	2,840,000	2,605,700
Jack Ohio Finance, LLC/Jack Ohio Finance 1 Corp. 144A company guaranty notes 10.25%, 11/15/22	5,216,000	5,738,643
Jack Ohio Finance, LLC/Jack Ohio Finance 1 Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 11/15/21	3,634,000	3,761,190
Jacobs Entertainment, Inc. 144A notes 7.875%, 2/1/24	645,000	684,609
JC Penney Corp., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.40%, 4/1/37	1,361,000	544,400
Jeld-Wen, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27	1,050,000	956,813
Jeld-Wen, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/25	1,200,000	1,107,000
Lennar Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 11/15/24	1,184,000	1,232,841
LHMC Finco SARL 144A sr. notes 7.875%, 12/20/23 (Luxembourg)	1,130,000	1,148,645
Lions Gate Capital Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 11/1/24	1,817,000	1,862,425
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/24	2,091,000	2,049,180
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 3/15/26	3,192,000	3,223,920
Masaria Investments SAU sr. notes Ser. REGS, 5.00%, 9/15/24 (Spain) EUR	1,180,000	1,298,565

CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Consumer cyclicals <i>cont.</i>		
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 12/15/23 (Canada)	\$1,105,000	\$1,116,050
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 10/1/25 (Canada)	1,355,000	1,310,556
Meredith Corp. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 2/1/26	3,230,000	3,310,750
Navistar International Corp. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 11/1/25	4,572,000	4,754,880
Neiman Marcus Group, LLC (The) company guaranty sr. notes 7.125%, 6/1/28	1,158,000	943,770
Neiman Marcus Group, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.75%, 10/15/21	1,604,188	1,057,761
Neiman Marcus Group, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.00%, 10/15/21	1,280,000	840,800
Nexstar Broadcasting, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 8/1/24	5,369,000	5,254,909
Nielsen Co. Luxembourg SARL (The) 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/25 (Luxembourg)	1,367,000	1,339,660
Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 4/15/22	3,597,000	3,507,075
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 3/15/25	2,510,000	2,535,100
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/24	246,000	247,845
Owens Corning company guaranty sr. unsec. notes 4.20%, 12/1/24	2,207,000	2,184,520
Penn National Gaming, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/27	1,260,000	1,215,522
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.75%, 10/1/22	4,243,000	4,322,556
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.50%, 5/15/26	733,000	712,623
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 12/1/24	1,901,000	1,862,980
PetSmart, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.125%, 3/15/23	740,000	531,876
PulteGroup, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 6/15/32	2,075,000	2,233,219
Refinitiv US Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 5/15/26	2,135,000	2,142,878
Rivers Pittsburgh Borrower LP/Rivers Pittsburgh Finance Corp. 144A sr. notes 6.125%, 8/15/21	3,266,000	3,257,835
Sabre GBLB, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.375%, 4/15/23	2,214,000	2,227,683
Scientific Games International, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 10.00%, 12/1/22	6,036,000	6,390,616
Sinclair Television Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 8/1/24	4,445,000	4,350,544
Sinclair Television Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 2/15/27	1,392,000	1,278,900
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.00%, 7/15/24	2,578,000	2,674,675
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	4,062,000	3,899,520
Six Flags Entertainment Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 4/15/27	2,830,000	2,801,700
Six Flags Entertainment Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 7/31/24	5,090,000	4,962,750

CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Consumer cyclicals <i>cont.</i>		
Spectrum Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 7/15/25	\$2,045,000	\$2,065,450
Spectrum Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.625%, 11/15/22	90,000	92,250
Spectrum Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 12/15/24	75,000	76,500
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 10/15/25	2,834,000	2,897,765
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 11/15/24	2,416,000	2,412,980
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 1/15/28	145,000	133,937
SugarHouse HSP Gaming Prop. Mezz LP/SugarHouse HSP Gaming Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsub. notes 5.875%, 5/15/25	1,565,000	1,478,456
Takko Luxembourg 2 SCA company guaranty sr. notes Ser. REGS, 5.375%, 11/15/23 (Luxembourg) EUR	700,000	668,507
TRI Pointe Group, Inc./TRI Pointe Homes, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 6/15/24	\$1,945,000	1,930,413
Tribune Media Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 7/15/22	1,804,000	1,835,570
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 5.125%, 2/15/25	2,003,000	1,872,805
Weekley Homes, LLC/Weekley Finance Corp. sr. unsec. notes 6.00%, 2/1/23	1,745,000	1,688,288
Werner FinCo LP/Werner FinCo, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.75%, 7/15/25	4,119,000	3,974,835
WMG Acquisition Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/26	2,935,000	2,912,988
Wolverine World Wide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 9/1/26	1,220,000	1,197,126
Wyndham Destinations, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.75%, 4/1/27	248,000	233,741
Wyndham Hotels & Resorts, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/26	1,630,000	1,613,700
Wynn Las Vegas, LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.25%, 5/15/27	3,791,000	3,520,891
		191,320,470
Consumer staples (1.1%)		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty notes 5.00%, 10/15/25 (Canada)	2,285,000	2,187,888
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 4.25%, 5/15/24 (Canada)	1,575,000	1,492,313
Ascend Learning, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 8/1/25	2,155,000	2,176,550
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	1,770,000	1,681,500
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.125%, 8/15/25	2,900,000	2,755,000
Brand Energy & Infrastructure Services, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 7/15/25	5,135,000	5,278,163
CEC Entertainment, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.00%, 2/15/22	1,892,000	1,712,260
Dean Foods Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 3/15/23	2,870,000	2,694,213
Diamond (BC) BV sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.625%, 8/15/25 EUR	600,000	650,374
Diamond (BC) BV 144A sr. unsec. notes 5.625%, 8/15/25 EUR	2,355,000	2,552,718
Europcar Groupe SA sr. notes Ser. REGS, 4.125%, 11/15/24 (France) EUR	1,200,000	1,387,994

CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Consumer staples <i>cont.</i>		
Fresh Market, Inc. (The) 144A company guaranty sr. notes 9.75%, 5/1/23	\$1,388,000	\$1,034,060
Golden Nugget, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.75%, 10/1/25	4,321,000	4,529,618
Golden Nugget, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 10/15/24	3,068,000	3,112,118
Itron, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/26	2,987,000	2,867,520
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/26	1,680,000	1,673,700
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 6/1/24	1,680,000	1,666,358
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/1/27	1,055,000	1,014,119
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26	1,799,000	1,763,020
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/1/24	440,000	430,100
Match Group, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 12/15/27	2,824,000	2,810,162
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/25	715,000	739,131
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.875%, 4/15/28	1,595,000	1,499,300
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. unsub. bonds 5.875%, 11/15/28	1,290,000	1,285,163
Rite Aid Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 4/1/23	3,228,000	2,893,095
		51,886,437
Energy (6.1%)		
Aker BP ASA 144A sr. unsec. notes 5.875%, 3/31/25 (Norway)	765,000	789,863
Alta Mesa Holdings LP/Alta Mesa Finance Services Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 12/15/24	7,464,000	7,090,800
Antero Resources Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 6/1/23	1,618,000	1,656,428
Antero Resources Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 11/1/21	2,529,000	2,561,371
Apergy Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 5/1/26	3,029,000	3,112,298
Ascent Resources Utica Holdings, LLC/ARU Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 10.00%, 4/1/22	1,567,000	1,762,875
Ascent Resources Utica Holdings, LLC/ARU Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 11/1/26	790,000	787,038
Baytex Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 6/1/24 (Canada)	2,420,000	2,311,100
California Resources Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 1/15/20	1,102,000	1,052,410
California Resources Corp. 144A company guaranty notes 8.00%, 12/15/22	1,011,000	965,505
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.875%, 3/31/25	3,967,000	4,170,309
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	3,690,000	3,703,837
Chesapeake Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 6/15/27	671,000	684,420
Chesapeake Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 1/15/25	2,750,000	2,835,938

CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Energy <i>cont.</i>		
Chesapeake Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 3/15/23	\$302,000	\$294,073
Comstock Escrow Corp. 144A sr. unsec. notes 9.75%, 8/15/26	2,679,000	2,673,107
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.90%, 6/1/44	3,954,000	3,904,439
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.80%, 6/1/24	5,536,000	5,428,944
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/15/23	1,152,000	1,172,278
Covey Park Energy, LLC/Covey Park Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 5/15/25	3,792,000	3,844,140
CrownRock LP/CrownRock Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 10/15/25	1,860,000	1,813,500
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 7/15/25	1,030,000	1,049,313
DCP Midstream Operating LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 9/15/37	1,311,000	1,402,770
Denbury Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 8/15/21	367,000	357,825
Denbury Resources, Inc. 144A company guaranty notes 9.00%, 5/15/21	2,042,000	2,207,913
Denbury Resources, Inc. 144A notes 7.50%, 2/15/24	1,042,000	1,073,260
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/31/25	4,923,000	5,021,460
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 11/1/24	720,000	720,900
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	2,105,000	2,105,000
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 1/30/26	835,000	835,000
Energy Transfer Partners LP jr. unsec. sub. FRB Ser. B, 6.625%, perpetual maturity	4,600,000	4,404,500
EnSCO PLC sr. unsec. notes 7.75%, 2/1/26 (United Kingdom)	1,368,000	1,357,741
EP Energy, LLC/Everest Acquisition Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 9.375%, 5/1/20	1,495,000	1,470,707
EP Energy, LLC/Everest Acquisition Finance, Inc. 144A company guaranty notes 9.375%, 5/1/24	3,236,000	2,669,700
EP Energy, LLC/Everest Acquisition Finance, Inc. 144A company guaranty notes 8.00%, 2/15/25	1,145,000	875,925
EP Energy, LLC/Everest Acquisition Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 11/29/24	526,000	529,945
EP Energy, LLC/Everest Acquisition Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.75%, 5/15/26	3,645,000	3,731,569
Hess Infrastructure Partners LP/Hess Infrastructure Partners Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 2/15/26	3,407,000	3,441,070
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 8/1/24	2,810,000	2,873,225
Indigo Natural Resources, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 2/15/26	3,184,000	3,080,520
Jagged Peak Energy, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 5/1/26	1,728,000	1,719,360

CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Energy <i>cont.</i>		
MEG Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 3/31/24 (Canada)	\$97,000	\$88,513
MEG Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 1/30/23 (Canada)	1,747,000	1,589,770
MEG Energy Corp. 144A notes 6.50%, 1/15/25 (Canada)	1,345,000	1,331,550
Nabors Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 2/1/25	2,750,000	2,636,327
Nabors Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/23	330,000	324,162
Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 1/30/22	2,593,000	2,706,444
Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 1/1/26	1,765,000	1,828,981
Noble Holding International, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 1/15/24	888,000	881,340
Noble Holding International, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 2/1/26	720,000	747,001
Oasis Petroleum, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.875%, 1/15/23	994,000	1,016,365
Oasis Petroleum, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 3/15/22	1,484,000	1,509,940
Oasis Petroleum, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 5/1/26	1,870,000	1,902,726
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 1/17/27 (Brazil)	34,226,000	34,658,959
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.25%, 3/17/44 (Brazil)	2,934,000	2,787,300
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 5/23/26 (Brazil)	22,004,000	24,094,380
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 1/17/22 (Brazil)	23,947,000	24,725,278
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.999%, 1/27/28 (Brazil)	2,005,000	1,842,094
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.299%, 1/27/25 (Brazil)	5,730,000	5,328,900
Petroleos de Venezuela SA company guaranty sr. unsec. bonds Ser. REGS, 6.00%, 11/15/26 (Venezuela) (In default) [†]	2,797,000	601,355
Petroleos de Venezuela SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/12/27 (Venezuela) (In default) [†]	17,125,000	3,707,563
Petroleos de Venezuela SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 11/15/26 (Venezuela) (In default) [†]	24,565,000	5,281,475
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/13/27 (Mexico)	18,553,000	18,919,254
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 1/18/24 (Mexico)	1,665,000	1,658,340
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 1/24/22 (Mexico)	13,471,000	13,625,917
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 1/23/26 (Mexico)	1,637,000	1,530,595
Range Resources Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.75%, 6/1/21	2,216,000	2,279,710
Regency Energy Partners LP/Regency Energy Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 10/1/22	1,655,000	1,714,044

CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Energy <i>cont.</i>		
Rose Rock Midstream LP/Rose Rock Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 11/15/23	\$1,639,000	\$1,593,928
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.75%, 5/15/24	775,000	831,939
SESI, LLC company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 9/15/24	2,760,000	2,815,200
SESI, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 12/15/21	736,000	746,304
Seven Generations Energy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 9/30/25 (Canada)	2,285,000	2,199,313
Seventy Seven Energy, Inc. escrow sr. unsec. notes 6.50%, 7/15/22 ^F	3,730,000	373
SM Energy Co. sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	840,000	868,350
SM Energy Co. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 1/15/24	1,650,000	1,606,687
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 1/15/28	2,020,000	2,037,676
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/27	1,082,000	1,082,000
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 1/15/28	3,790,000	3,685,775
Transocean Pontus, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 8/1/25 (Cayman Islands)	1,030,000	1,045,450
Trinidad Drilling, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 2/15/25 (Canada)	3,669,000	3,632,310
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/26	2,490,000	2,570,926
Vermilion Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/25 (Canada)	1,231,000	1,223,306
Weatherford International, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.875%, 3/1/25	890,000	858,850
Weatherford International, Ltd. company guaranty sr. unsec. sub. notes 9.875%, 2/15/24	3,206,000	3,141,880
Weatherford International, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.25%, 6/15/23	388,000	366,660
Whiting Petroleum Corp. sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/26	1,145,000	1,190,800
Williams Cos., Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 3/15/32	1,336,000	1,780,169
Williams Cos., Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 6/15/31	853,000	1,027,883
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 8.25%, 8/1/23	317,000	359,795
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 5.75%, 6/1/26	1,818,000	1,840,725
WPX Energy, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 1/15/22	511,000	529,524
		289,896,482
Financials (2.6%)		
Alliance Data Systems Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 8/1/22	2,006,000	2,021,045
Alliant Holdings Intermediate, LLC 144A sr. unsec. notes 8.25%, 8/1/23	40,000	41,400
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	11,721,000	14,197,061
Ally Financial, Inc. sub. unsec. notes 5.75%, 11/20/25	1,193,000	1,231,773
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	1,221,000	1,532,355

CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Financials <i>cont.</i>		
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. Z, 6.50%, perpetual maturity	\$1,685,000	\$1,818,958
CIT Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 8/1/23	4,170,000	4,248,188
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	2,072,000	2,113,440
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 8/15/22	781,000	796,620
CNG Holdings, Inc. 144A sr. notes 9.375%, 5/15/20	3,987,000	3,907,260
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	2,735,000	2,796,538
Credit Acceptance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 2/15/21	2,038,000	2,055,832
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	1,285,000	1,267,331
Dresdner Funding Trust I jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31	3,250,000	4,009,688
Dresdner Funding Trust I 144A jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31	1,223,000	1,508,876
ESH Hospitality, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 5/1/25 ^R	2,080,000	2,012,400
Fairfax Financial Holdings, Ltd. 144A sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	1,155,000	1,138,712
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.25%, 4/15/25	1,662,000	1,612,140
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.125%, 11/15/24	2,119,000	2,055,430
goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 11/1/22 (Canada)	1,290,000	1,343,213
HUB International, Ltd. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 5/1/26	2,217,000	2,219,904
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 2/1/24	1,110,000	1,136,363
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 2/1/22	1,075,000	1,101,875
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 2/1/22	3,267,000	3,307,838
Intesa Sanpaolo SpA 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 7.70%, perpetual maturity (Italy)	1,370,000	1,320,351
iStar, Inc. sr. unsec. notes 6.00%, 4/1/22 ^R	725,000	730,438
iStar, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 9/15/22 ^R	750,000	738,750
Liberty Mutual Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.697%, 10/15/97	2,675,000	3,510,480
Lloyds Bank PLC jr. unsec. sub. FRN Ser. EMTN, 13.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	GBP 100,000	221,089
Lloyds Banking Group PLC 144A jr. unsec. sub. FRN 6.657%, perpetual maturity (United Kingdom)	\$1,455,000	1,483,198
LPL Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 9/15/25	4,195,000	4,095,369
MetLife, Inc. 144A jr. unsec. sub. bonds 9.25%, 4/8/38	935,000	1,255,238
MGM Growth Properties Operating Partnership LP/MGP Finance		
Co-Issuer, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 1/15/28 ^R	680,000	622,268
Miller Homes Group Holdings PLC company guaranty sr. notes Ser. REGS, 5.50%, 10/15/24 (United Kingdom)	GBP 1,075,000	1,414,915
Nationstar Mortgage, LLC/Nationstar Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/1/21	\$3,743,000	3,747,492
Provident Funding Associates LP/PFG Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 6/15/25	2,500,000	2,500,000
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	1,370,000	1,451,351

CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Financials <i>cont.</i>		
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.648%, perpetual maturity (United Kingdom)	\$2,445,000	\$3,050,138
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	3,515,000	3,598,481
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 9/12/23 (United Kingdom)	1,580,000	1,534,750
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.125%, 3/15/26	1,045,000	1,039,775
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 3/15/25	1,745,000	1,740,638
Springleaf Finance Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 12/15/19	640,000	648,800
Starwood Property Trust, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/25 ^R	2,020,000	1,934,372
Stearns Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.375%, 8/15/20	2,000,000	1,960,000
TMX Finance, LLC/TitleMax Finance Corp. 144A sr. notes 11.125%, 4/1/23	3,437,000	3,437,000
Travelport Corporate Finance PLC 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 3/15/26 (United Kingdom)	3,145,000	3,194,282
UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	1,400,000	1,413,993
USIS Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 5/1/25	1,786,000	1,781,535
VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA 144A unsec. sub. bonds 6.95%, 10/17/22 (Russia)	10,740,000	10,471,500
Wand Merger Corp. 144A sr. unsec. notes 9.125%, 7/15/26	610,000	638,976
Wand Merger Corp. 144A sr. unsec. notes 8.125%, 7/15/23	1,930,000	2,019,263
WeWork Cos, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 5/1/25	3,560,000	3,450,103
		124,478,785
Health care (2.1%)		
Air Medical Merger Sub Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 5/15/23	4,120,000	3,708,000
ASP AMC Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.00%, 5/15/25	1,886,000	1,433,360
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 11/1/25	550,000	550,000
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.25%, 4/1/26	1,985,000	2,141,319
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.00%, 12/15/25	1,540,000	1,657,426
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/15/25	4,552,000	4,324,400
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 5/15/23	9,512,000	9,274,200
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 12/1/21	1,062,000	1,058,018
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 7.00%, 3/15/24	1,985,000	2,097,153
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 6.50%, 3/15/22	660,000	686,400
Bausch Health Cos., Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 1/31/27	1,935,000	2,031,750
BioScrip, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.875%, 2/15/21	3,974,000	3,765,366
Centene Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 2/15/24	2,705,000	2,840,250
Centene Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 5/15/22	1,466,000	1,482,493

CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Health care <i>cont.</i>		
Centene Escrow I Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 6/1/26	\$950,000	\$972,658
CHS/Community Health Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6.25%, 3/31/23	9,064,000	8,608,081
CHS/Community Health Systems, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 2/1/22	4,193,000	2,349,338
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sub. notes 8.125%, 6/30/24	2,743,000	2,280,475
Endo DAC/Endo Finance, LLC/Endo Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 2/1/25 (Ireland)	500,000	431,000
Endo Finance, LLC/Endo Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 1/15/23	3,728,000	3,289,960
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	1,642,000	1,689,208
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. bonds 5.50%, 6/15/47	3,345,000	3,390,994
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.875%, 3/15/22	2,000,000	2,120,000
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 2/15/22	741,000	811,395
Jaguar Holding Co. II/Pharmaceutical Product Development, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 8/1/23	3,400,000	3,425,500
Kinetic Concepts, Inc./KCI USA, Inc. 144A company guaranty sub. notes 12.50%, 11/1/21	2,287,000	2,516,386
Mallinckrodt International Finance SA/Mallinckrodt CB, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 4/15/25 (Luxembourg)	2,404,000	2,028,375
Molina Healthcare, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/15/22	2,175,000	2,210,344
Molina Healthcare, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 6/15/25	395,000	388,088
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc./Ortho-Clinical Diagnostics SA 144A sr. unsec. notes 6.625%, 5/15/22	2,396,000	2,340,892
Service Corp. International sr. unsec. notes 5.375%, 1/15/22	2,587,000	2,619,338
Service Corp. International sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/27	600,000	575,886
Service Corp. International sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/15/24	4,990,000	5,072,036
Sotera Health Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 6.50%, 5/15/23	1,831,000	1,885,930
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. sub. notes 6.00%, 10/1/20	4,416,000	4,561,066
Tenet Healthcare Corp. sr. unsec. notes 8.125%, 4/1/22	1,085,000	1,143,373
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/28 (Netherlands)	2,520,000	2,658,261
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 4/15/24 (Netherlands)	2,240,000	2,274,595
Unilabs Subholding AB company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.75%, 5/15/25 (Sweden)	EUR 1,200,000	1,358,290
WellCare Health Plans, Inc. sr. unsec. notes 5.25%, 4/1/25	\$955,000	970,519
WellCare Health Plans, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 8/15/26	835,000	849,613
		99,871,736
Technology (1.0%)		
Avaya, Inc. 144A escrow notes 7.00%, 4/1/19	4,103,000	-
Banff Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 9.75%, 9/1/26	3,824,000	3,879,448
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 6/15/24	5,466,000	5,863,378

CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Technology <i>cont.</i>		
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. notes 5.45%, 6/15/23	\$2,550,000	\$2,681,669
Energizer Gamma Acquisition, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 7/15/26	730,000	754,638
First Data Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 12/1/23	2,016,000	2,099,161
First Data Corp. 144A notes 5.75%, 1/15/24	3,609,000	3,667,646
First Data Corp. 144A sr. notes 5.375%, 8/15/23	1,705,000	1,731,002
Inception Merger Sub, Inc./Rackspace Hosting, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.625%, 11/15/24	5,065,000	4,926,219
Infor Software Parent, LLC/Infor Software Parent, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 5/1/21 ‡ ‡	4,165,000	4,201,402
Infor US, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 5/15/22	2,564,000	2,598,742
Qorvo, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 7/15/26	825,000	839,438
Solera, LLC /Solera Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 10.50%, 3/1/24	4,493,000	4,908,603
Tempo Acquisition, LLC/Tempo Acquisition Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 6/1/25	2,509,000	2,440,003
TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/25	3,515,000	3,523,788
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26	2,410,000	2,330,651
		46,445,788
Transportation (0.1%)		
Watco Cos., LLC/Watco Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 4/1/23	3,638,000	3,710,760
		3,710,760
Utilities and power (0.6%)		
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/25	4,414,000	4,524,350
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. notes 4.875%, 5/15/23	965,000	971,031
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. notes 4.50%, 3/15/23	860,000	862,150
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. bonds 5.125%, 9/1/27	2,193,000	2,214,930
Calpine Corp. sr. unsec. sub. notes 5.75%, 1/15/25	1,946,000	1,722,210
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 6/1/26	1,105,000	1,023,506
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. sub. notes 5.875%, 1/15/24	510,000	512,550
Colorado Interstate Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.85%, 6/15/37	2,495,000	2,688,537
Dynegy, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.625%, 11/1/24	1,162,000	1,250,603
Dynegy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.125%, 1/30/26	999,000	1,100,149
Energy Transfer Equity LP sr. sub. notes 5.875%, 1/15/24	1,695,000	1,783,988
Energy Transfer Equity LP sr. sub. notes 5.50%, 6/1/27	837,000	868,639
GenOn Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 9.875%, 10/15/20 (In default) †	1,666,000	1,124,550
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/26	1,216,000	1,319,360
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	2,133,000	2,239,650

CORPORATE BONDS AND NOTES (26.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Utilities and power <i>cont.</i>		
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/28	\$755,000	\$762,550
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. unsec. notes 5.50%, 9/1/26	2,833,000	2,864,872
		27,833,625
Total corporate bonds and notes (cost \$1,254,918,362)		\$1,225,134,693
U.S. GOVERNMENT AND AGENCY		
MORTGAGE OBLIGATIONS (15.9%)*	Principal amount	Value
U.S. Government Guaranteed Mortgage Obligations (2.9%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, 11/20/38	\$202,360	\$225,282
4.50%, TBA, 10/1/48	74,000,000	76,468,596
4.00%, TBA, 10/1/48	40,000,000	40,668,752
4.00%, 10/20/45	17,318,252	17,683,559
		135,046,189
U.S. Government Agency Mortgage Obligations (13.0%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
TBA, 10/1/48	44,000,000	44,429,686
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
5.50%, TBA, 10/1/48	23,000,000	24,563,282
4.00%, TBA, 11/1/48	80,000,000	80,668,752
4.00%, TBA, 10/1/48	80,000,000	80,775,000
3.50%, TBA, 10/1/48	350,000,000	344,421,875
2.50%, TBA, 10/1/48	44,000,000	40,689,686
		615,548,281
Total U.S. government and agency mortgage obligations (cost \$756,659,810)		\$750,594,470
U.S. TREASURY OBLIGATIONS (-%)*	Principal amount	Value
U.S. Treasury Notes 1.500%, 12/31/18 ⁱ	\$375,000	\$375,705
Total U.S. treasury obligations (cost \$375,705)		\$375,705
FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY		
BONDS AND NOTES (9.1%)*	Principal amount	Value
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 7/6/28 (Argentina)	\$2,500,000	\$2,056,250
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 4/22/26 (Argentina)	17,570,000	15,681,225
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 1/26/27 (Argentina)	15,119,000	12,851,150
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 1/11/28 (Argentina)	9,325,000	7,413,375
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 1/11/23 (Argentina)	16,490,000	13,975,275
Argentina (Republic of) 144A sr. unsec. notes 7.125%, 8/1/27 (Argentina)	9,195,000	7,264,050
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.625%, 1/13/28 (Brazil)	4,058,000	3,728,584
Buenos Aires (Province of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 7.875%, 6/15/27 (Argentina)	9,958,000	8,292,027

FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY		Principal	Value
BONDS AND NOTES (9.1%) * <i>cont.</i>		amount	
Buenos Aires (Province of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.50%, 2/15/23 (Argentina)		\$3,810,000	\$3,340,989
Buenos Aires (Province of) unsec. FRN (Argentina Deposit Rates BADLAR + 3.83%), 45.78%, 5/31/22 (Argentina)	ARS	99,370,000	2,214,105
Buenos Aires (Province of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 7.875%, 6/15/27 (Argentina)		\$12,315,000	10,254,701
Buenos Aires (Province of) 144A sr. unsec. unsub. notes 9.125%, 3/16/24 (Argentina)		11,969,000	11,090,475
Cordoba (Province of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 7.45%, 9/1/24 (Argentina)		19,020,000	15,976,800
Cordoba (Province of) 144A sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 6/10/21 (Argentina)		5,225,000	4,859,250
Costa Rica (Government of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.25%, 1/26/23 (Costa Rica)		5,000,000	4,543,750
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 5/6/21 (Dominican Republic)		4,035,000	4,224,645
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.625%, 4/20/27 (Dominican Republic)		4,148,000	4,687,240
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.875%, 1/29/26 (Dominican Republic)		4,100,000	4,383,720
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 4/18/24 (Dominican Republic)		1,551,000	1,597,825
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.125%, 1/31/22 (Egypt)		4,405,000	4,405,000
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.577%, 2/21/23 (Egypt)		3,035,000	2,932,569
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 6/11/25 (Egypt)		7,155,000	6,833,025
Egypt (Arab Republic of) 144A sr. unsec. notes 5.577%, 2/21/23 (Egypt)		6,840,000	6,610,393
El Salvador (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 1/30/25 (El Salvador)		4,150,000	3,853,275
Hellenic (Republic of) sr. unsec. notes 4.375%, 8/1/22 (Greece)	EUR	17,802,000	21,548,488
Hellenic (Republic of) sr. unsec. notes 3.375%, 2/15/25 (Greece)	EUR	4,000,000	4,533,020
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.00%, 2/24/20), 2/24/40 (Greece) † †	EUR	248,000	239,241
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/38 (Greece) † †	EUR	644,642	623,843
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/36 (Greece) † †	EUR	614,000	608,391
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/33 (Greece) † †	EUR	814,000	828,849
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/32 (Greece) † †	EUR	1,051,000	1,083,582
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/31 (Greece) † †	EUR	2,764,000	2,900,392
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/30 (Greece) † †	EUR	10,837,000	11,706,827
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/29 (Greece) † †	EUR	6,993,734	7,599,582
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/28 (Greece) † †	EUR	12,337,512	13,502,965

FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY			Principal	
BONDS AND NOTES (9.1%) * <i>cont.</i>			amount	Value
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/27 (Greece) † †	EUR	4,433,876		\$4,902,242
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/26 (Greece) † †	EUR	14,152,500		15,824,449
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/25 (Greece) † †	EUR	14,823,487		16,788,635
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/23 (Greece) † †	EUR	5,181,000		5,918,856
Hellenic (Republic of) unsec. bonds 4.00%, 1/30/37 (Greece)	EUR	4,000,000		4,046,679
Hellenic (Republic of) unsec. bonds 3.90%, 1/30/33 (Greece)	EUR	4,000,000		4,243,639
Hellenic (Republic of) unsec. notes 3.50%, 1/30/23 (Greece)	EUR	10,000,000		11,717,670
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 1/15/24 (Indonesia)		\$7,905,000		8,487,994
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.875%, 5/5/21 (Indonesia)		2,200,000		2,263,250
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.75%, 1/8/26 (Indonesia)		21,200,000		21,518,000
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.125%, 1/15/25 (Indonesia)		10,245,000		10,104,131
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 2/17/37 (Indonesia)		3,255,000		3,820,556
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 5.95%, 1/8/46 (Indonesia)		3,250,000		3,640,000
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 4.35%, 1/8/27 (Indonesia)		12,420,000		12,249,225
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 4/15/23 (Indonesia)		5,860,000		5,691,525
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.125%, 6/15/33 (Ivory Coast)		6,795,000		6,200,438
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.375%, 7/23/24 (Ivory Coast)		3,993,000		3,818,306
Ivory Coast (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 6.125%, 6/15/33 (Ivory Coast)		8,300,000		7,586,719
Ivory Coast (Republic of) 144A sr. unsec. notes 5.25%, 3/22/30 (Ivory Coast)	EUR	4,445,000		4,898,749
Russia (Federation of) 144A sr. unsec. notes 4.50%, 4/4/22 (Russia)		\$325,000		329,063
Russia (Federation of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 4.375%, 3/21/29 (Russia)		200,000		192,000
Turkey (Republic of) unsec. bonds Ser. REGS, 6.25%, 5/23/33 (Senegal)		4,830,000		4,497,938
United Mexican States sr. unsec. notes 4.00%, 10/2/23 (Mexico)		5,520,000		5,554,969
United Mexican States sr. unsec. unsub. notes 4.15%, 3/28/27 (Mexico)		34,120,000		33,555,144
Venezuela (Bolivarian Republic of) sr. unsec. bonds 7.00%, 3/31/38 (Venezuela)		2,900,000		768,500
Vietnam (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 4.80%, 11/19/24 (Vietnam)		600,000		610,337
Total foreign government and agency bonds and notes (cost \$443,633,621)				\$427,473,892

CONVERTIBLE BONDS AND NOTES (1.8%)*		Principal amount	Value
Basic materials (0.1%)			
BASF SE cv. sr. unsec. notes 0.925%, 3/9/23 (Germany)		\$500,000	\$464,550
Cemex SAB de CV cv. unsec. sub. notes 3.72%, 3/15/20 (Mexico)		575,000	579,259
Patrick Industries, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.00%, 2/1/23		621,000	585,342
Sika AG cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, 0.15%, 6/5/25 (Switzerland)	CHF	640,000	692,888
Symrise AG cv. sr. unsec. notes 0.238%, 6/20/24, (Germany)	EUR	200,000	268,558
Wendel SA cv. sr. unsec. notes zero %, 7/31/19 (Units) (France)	EUR	4,613	277,865
			2,868,462
Capital goods (0.1%)			
Airbus SE cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/14/21 (France)	EUR	700,000	1,009,037
Bekaert SA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/9/21 (Belgium)	EUR	200,000	204,340
Dycom Industries, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.75%, 9/15/21		\$697,000	773,034
Greenbrier Cos., Inc. (The) cv. sr. unsec. notes 2.875%, 2/1/24		508,000	600,731
Horizon Global Corp. cv. sr. unsec. unsub. notes 2.75%, 7/1/22		283,000	211,060
II-VI, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 9/1/22		391,000	459,392
Kaman Corp. cv. sr. unsec. notes 3.25%, 5/1/24		621,000	727,673
MTU Aero Engines AG cv. sr. unsec. unsub. notes 0.125%, 5/17/23 (Germany)	EUR	200,000	376,180
Safran SA cv. sr. unsec. notes zero %, 12/31/20 (Units) (France)	EUR	1,983	278,056
			4,639,503
Communication services (0.1%)			
America Movil SAB de CV cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 5/28/20 (Mexico)	EUR	1,100,000	1,257,181
Cellnex Telecom, SA cv. sr. unsec. unsub. notes 1.50%, 1/16/26 (Spain)	EUR	300,000	360,757
DISH Network Corp. cv. sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/26		\$1,582,000	1,508,857
GCI Liberty, Inc. 144A cv. sr. unsec. bonds 1.75%, 9/30/46		187,000	205,522
Ring Central, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/23		741,000	929,154
Telefonica Participaciones SAU cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes zero %, 3/9/21 (Spain)	EUR	500,000	571,094
Telenor East Holding II AS cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 0.25%, 9/20/19 (Norway)		\$400,000	390,329
Vodafone Group PLC cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 11/26/20 (United Kingdom)	GBP	300,000	375,575
			5,598,469
Conglomerates (-%)			
Siemens Financieringsmaatschappij NV cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.65%, 8/16/19 (Netherlands)		\$500,000	553,320
			553,320
Consumer cyclicals (0.2%)			
Caesars Entertainment Corp. cv. sr. unsec. notes 5.00%, 10/1/24		317,148	516,503
Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 1/10/22 (France)		400,000	381,000
Ctrip.com International, Ltd. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 9/15/22 (China)		693,000	677,823
Liberty Interactive, LLC 144A cv. sr. unsec. bonds 1.75%, 9/30/46		1,194,000	1,338,833
Liberty Media Corp. cv. sr. unsec. bonds 1.375%, 10/15/23		1,235,000	1,499,588
Liberty Media Corp. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 1/30/23		568,000	663,760
Live Nation Entertainment, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 2.50%, 3/15/23		807,000	871,955

CONVERTIBLE BONDS AND NOTES (1.8%) * <i>cont.</i>		Principal amount	Value
Consumer cyclicals <i>cont.</i>			
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA cv. sr. unsec. notes zero %, 2/16/21 (Units) (France)		\$596	\$219,448
Macquarie Infrastructure Corp. cv. sr. unsec. unsub. notes 2.00%, 10/1/23		324,000	291,171
Navistar International Corp. cv. sr. unsec. sub. bonds 4.75%, 4/15/19		213,000	215,821
Nexity SA cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/2/25 (Units) (France) †	EUR	2,850	220,379
Priceline Group, Inc. (The) cv. sr. unsec. bonds 0.90%, 9/15/21		\$425,000	504,240
Priceline Group, Inc. (The) cv. sr. unsec. unsub. notes 0.35%, 6/15/20		604,000	916,629
Square, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.375%, 3/1/22		164,000	709,470
Square, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 5/15/23		805,000	1,140,295
Tesla, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 2.375%, 3/15/22		351,000	358,055
Valeo SA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/16/21 (France)		400,000	373,500
			10,898,470
Consumer staples (0.1%)			
Chegg, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 5/15/23		368,000	443,256
IAC FinanceCo, Inc. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.875%, 10/1/22		541,000	804,071
Liberty Expedia Holdings, Inc. cv. sr. unsec. unsub. bonds 1.00%, 6/30/47		1,100,000	1,104,840
Marine Harvest ASA cv. sr. unsec. notes 0.125%, 11/5/20 (Norway)	EUR	200,000	348,872
Vector Group, Ltd. cv. sr. unsec. sub. notes 1.75%, 4/15/20		\$356,000	370,598
Wayfair, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 9/1/22		485,000	731,124
			3,802,761
Energy (0.1%)			
BP Capital Markets PLC cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 4/28/23 (United Kingdom)	GBP	200,000	352,179
CHC Group, LLC/CHC Finance Ltd. cv. notes Ser. AI, zero %, 10/1/20 (acquired 2/2/17, cost \$372,917) (Cayman Islands) ⁸²⁸²		\$566,658	566,658
Cheniere Energy, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 3/15/45		838,000	672,180
Chesapeake Energy Corp. cv. company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 9/15/26		1,008,000	995,649
Oasis Petroleum, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.625%, 9/15/23		436,000	585,414
RAG-Stiftung cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 2/18/21 (Germany)	EUR	500,000	628,668
TOTAL SA cv. sr. unsec. unsub. notes 0.50%, 12/2/22 (France)		\$600,000	681,750
Weatherford International, Ltd. cv. company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 7/1/21		710,000	668,624
			5,151,122
Financials (0.1%)			
Blackstone Mortgage Trust, Inc. cv. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/23 ^R		272,000	270,386
Deutsche Wohnen SE cv. sr. unsec. unsub. notes 0.60%, 1/5/26 (Germany)	EUR	600,000	736,687
Heritage Insurance Holdings, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. bonds 5.875%, 8/1/37		\$350,000	403,726
IH Merger Sub, LLC cv. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 1/15/22 ^R		888,000	975,984
JPMorgan Chase Financial Co., LLC cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.25%, 5/1/23		1,014,000	978,510

CONVERTIBLE BONDS AND NOTES (1.8%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Financials <i>cont.</i>		
Starwood Property Trust, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/15/19 ^R	\$610,000	\$674,050
Unibail-Rodamco SE cv. sr. unsec. notes zero %, 7/1/21 (Units) (France)	EUR 1,530	511,078
		4,550,421
Health care (0.3%)		
Bayer AG cv. sr. unsec. unsub. notes 0.05%, 6/15/20 (Germany)	EUR 500,000	632,773
BioMarin Pharmaceutical, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.599%, 8/1/24	\$991,000	1,056,160
Clovis Oncology, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 5/1/25	829,000	640,817
Exact Sciences Corp. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 1/15/25	806,000	995,913
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.125%, 1/31/20 (Germany)	EUR 200,000	294,456
GN Store Nord cv. sr. unsec. notes Ser. GNDC, zero %, 5/31/22 (Denmark)	EUR 200,000	291,951
Illumina, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 8/15/23	\$1,335,000	1,473,378
Inmed, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.75%, 1/15/25	456,000	383,858
Insulet Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 1.375%, 11/15/24	445,000	562,594
Ironwood Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 6/15/22	444,000	576,367
Jazz Investments I, Ltd. cv. company guaranty sr. unsec. sub. bonds 1.875%, 8/15/21 (Ireland)	1,542,000	1,649,892
Medicines Co. (The) cv. sr. unsec. notes 2.50%, 1/15/22	1,024,000	1,100,384
Neurocrine Biosciences, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 5/15/24	380,000	647,740
Pacira Pharmaceuticals, Inc./Delaware cv. sr. unsec. sub. notes 2.375%, 4/1/22	728,000	769,857
Supernus Pharmaceuticals, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.625%, 4/1/23	594,000	664,220
Teladoc, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.375%, 5/15/25	740,000	1,271,745
Wright Medical Group, Inc. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 1.625%, 6/15/23	886,000	936,391
		13,948,496
Technology (0.6%)		
Akamai Technologies, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 5/1/25	924,000	908,683
Carbonite, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 2.50%, 4/1/22	195,000	292,500
Citrix Systems, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 4/15/19	328,000	503,773
Coupa Software, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 1/15/23	541,000	987,101
Cypress Semiconductor Corp. cv. sr. unsec. notes 4.50%, 1/15/22	598,000	751,491
Everbridge, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.50%, 11/1/22	473,000	831,427
HubSpot, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/1/22	739,000	1,214,590
Inphi Corp. cv. sr. unsec. notes 0.75%, 9/1/21	326,000	321,156
Integrated Device Technology, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.875%, 11/15/22	356,000	534,994
Intel Corp. cv. jr. unsec. sub. notes 3.25%, 8/1/39	338,000	775,710
J2 Global, Inc. cv. sr. unsec. notes 3.25%, 6/15/29	670,000	867,892
Microchip Technology, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.625%, 2/15/27	2,182,000	2,322,682
Micron Technology, Inc. cv. sr. unsec. bonds 3.00%, 11/15/43	565,000	875,589
Nice Systems, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. notes 1.25%, 1/15/24	595,000	850,478

Convertible Bonds and Notes (1.8%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Technology <i>cont.</i>		
Novellus Systems, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. notes 2.625%, 5/15/41	\$173,000	\$792,551
Nuance Communications, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 4/1/25	524,000	539,361
Nutanix, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 1/15/23	530,000	586,488
Okta, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 2/15/23	341,000	526,915
ON Semiconductor Corp. cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.625%, 10/15/23	673,000	755,636
ON Semiconductor Corp. cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 12/1/20	537,000	622,959
OSI Systems, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.25%, 9/1/22	726,000	692,027
Palo Alto Networks, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 7/1/23	1,568,000	1,638,866
RealPage, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 11/15/22	987,000	1,612,525
Red Hat, Inc. cv. sr. unsec. unsub. bonds 0.25%, 10/1/19	297,000	548,663
ServiceNow, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/1/22	787,000	1,173,293
Splunk, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.125%, 9/15/25	1,219,000	1,255,406
STMicroelectronics NV cv. sr. unsec. notes 0.25%, 7/3/24 (France)	400,000	432,000
STMicroelectronics NV cv. sr. unsec. notes zero %, 7/3/22 (France)	200,000	217,162
Teradyne, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 12/15/23	481,000	624,796
TTM Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.75%, 12/15/20	194,000	326,947
Twitter, Inc. cv. sr. unsec. unsub. bonds 1.00%, 9/15/21	900,000	828,573
Ubisoft Entertainment SA cv. sr. unsec. notes zero %, 9/27/21 (Units) (France) †	EUR 3,000	331,871
Vocera Communications, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 5/15/23	\$252,000	316,956
Western Digital Corp. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 1.50%, 2/1/24	576,000	533,014
Wix.com, Ltd. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 7/1/23 (Israel)	324,000	344,173
Workday, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 10/1/22	729,000	843,213
Yahoo!, Inc. cv. sr. unsec. bonds zero %, 12/1/18	288,000	365,972
		27,947,433
Transportation (-%)		
Air Transport Services Group, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 10/15/24	559,000	534,460
DP World, Ltd. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.75%, 6/19/24 (United Arab Emirates)	200,000	196,065
		730,525
Utilities and power (0.1%)		
Eni SpA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 4/13/22 (Italy)	EUR 200,000	252,296
Iberdrola International BV cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes zero %, 11/11/22 (Spain)	EUR 300,000	352,269
NRG Energy, Inc. 144A cv. company guaranty sr. unsec. bonds 2.75%, 6/1/48	\$1,238,000	1,303,290
SUEZ cv. sr. unsec. notes zero %, 2/27/20 (Units) (France)	EUR 19,037	404,028
Veolia Environnement SA cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/21 (Units) (France)	EUR 10,519	362,729
		2,674,612
Total convertible bonds and notes (cost \$79,129,348)		\$83,363,594

SENIOR LOANS (1.4%) * c	Principal amount	Value
Academy, Ltd. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 6.104%, 7/2/22	\$791,440	\$612,871
Air Methods Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 5.834%, 4/21/24	1,027,695	934,431
Avaya, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 6.408%, 12/15/24	3,383,475	3,409,457
Brand Industrial Services, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 6.596%, 6/21/24	3,898,735	3,921,327
BWAY Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 5.581%, 4/3/24	806,850	805,986
California Resources Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 6.962%, 11/17/22	2,095,000	2,136,900
CCC Information Services, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 6.75%), 8.826%, 3/31/25	808,000	812,545
CPG International, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 6.251%, 5/5/24	833,637	838,499
Eagleclaw Midstream Ventures, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 6.492%, 6/30/24	2,080,161	2,048,091
Financial & Risk US Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 6.088%, 9/18/25	1,515,000	1,511,484
First Data Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.00%), 4.212%, 4/26/24	599,478	599,796
Forterra Finance, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.076%, 10/25/23	2,335,144	2,231,814
FTS International, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 6.826%, 4/16/21	1,280,566	1,282,167
HFOTCO, LLC bank term loan FRN Ser. B1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 5.09%, 6/26/25	3,233,750	3,239,813
iHeartCommunications, Inc. bank term loan FRN Ser. D, (BBA LIBOR USD 3 Month + 6.75%), 8.826%, 1/30/19 (In default) †	2,744,000	2,039,706
Jo-Ann Stores, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 9.25%), 11.604%, 5/21/24	3,665,000	3,619,188
Jo-Ann Stores, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 5.00%), 7.509%, 10/16/23	1,163,966	1,170,514
KCA Deutag Alpha, Ltd. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 6.75%), 9.021%, 3/21/23	2,143,206	2,084,268
Kronos, Inc./MA bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.25%), 10.593%, 11/1/24	1,125,000	1,147,500
Kronos, Inc./MA bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.222%, 11/1/23	612,156	614,896
Murray Energy Corp. bank term loan FRN Ser. B2, (BBA LIBOR USD 3 Month + 7.25%), 9.585%, 10/17/22	1,388,261	1,270,259
Navistar, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 5.64%, 11/6/24	4,552,125	4,566,350
Navistar Financial Corp. Owner Trust bank term loan FRN Ser. B, (ICE LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 5.88% 8/3/25	645,000	647,016
Neiman Marcus Group, Ltd., Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 5.37%, 10/25/20	1,744,745	1,617,161
Oryx Southern Delaware Holdings, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 5.267%, 2/28/25	1,497,475	1,472,516
Rackspace Hosting, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.348%, 11/3/23	1,888,443	1,862,814

SENIOR LOANS (1.4%) * c cont.	Principal amount	Value
Revlon Consumer Products Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 5.81%, 9/7/23	\$3,423,272	\$2,605,254
Reynolds Group Holdings, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.826%, 2/5/23	1,647,172	1,654,491
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.00%), 9.873%, 2/28/26	1,360,000	1,305,600
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 5.373%, 2/28/25	2,104,101	2,085,689
Talbots, Inc. (The) bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.50%), 10.576%, 3/19/21	1,688,649	1,633,768
Talbots, Inc. (The) bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.50%), 6.576%, 3/19/20	2,035,835	1,992,573
Titan Acquisition, Ltd. (United Kingdom) bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.202%, 3/28/25	3,361,800	3,263,568
Vertiv Intermediate Holding II Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 6.313%, 11/15/23	2,414,262	2,423,316
Werner Finco LP bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 6.256%, 7/24/24	1,039,762	1,038,462
Total senior loans (cost \$65,956,781)		\$64,500,090

PURCHASED SWAP OPTIONS OUTSTANDING(0.9%) *

Counterparty	Expiration date/strike	Notional/contract amount	Value
Fixed right % to receive or(pay)/			
Floating rate index/Maturity date			
Citibank, N.A.			
(3.05)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-28	Oct-18/3.05	\$528,156,000	\$3,322,101
(3.031)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jun-49	Jun-19/3.031	41,672,600	2,051,125
3.087/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-28	Oct-18/3.087	528,156,000	1,864,391
(3.25325)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-28	Oct-18/3.25325	528,156,000	602,098
2.89/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-28	Oct-18/2.89	528,156,000	5,282
Goldman Sachs International			
(3.0325)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-20	Dec-18/3.0325	749,884,800	2,279,650
(3.01)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-20	Dec-18/3.01	749,884,800	1,559,760
(3.10)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-28	Oct-18/3.10	352,103,800	1,457,710
3.0325/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-20	Dec-18/3.0325	749,884,800	997,347
3.01/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-20	Dec-18/3.01	749,884,800	764,883
0.025/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Aug-21	Aug-19/0.025	EUR 464,915,100	345,465
-0.065/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Aug-21	Aug-19/-0.065	EUR 464,915,100	151,141
2.93/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-28	Oct-18/2.93	\$352,103,800	49,295
1.673/3 month GBP-LIBOR-BBA/Oct-48	Oct-18/1.673	GBP 34,342,000	36,704
1.522/3 month GBP-LIBOR-BBA/Oct-28	Oct-18/1.522	GBP 88,237,000	6,900
1.9175/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-19	Oct-18/1.9175	\$253,243,450	253
2.695/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-23	Oct-18/2.695	58,440,800	58
JPMorgan Chase Bank N.A.			
1.376/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Sep-29	Sep-19/1.376	EUR 87,284,000	2,552,782
(2.7575)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-37	Dec-27/2.7575	\$35,772,300	2,528,744
(2.795)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-37	Dec-27/2.795	35,772,300	2,474,370
1.758/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Sep-49	Sep-19/1.758	EUR 34,816,000	2,299,267
(2.925)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-20	Nov-18/2.925	\$562,413,700	1,675,993
2.795/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-37	Dec-27/2.795	35,772,300	1,463,803
2.7575/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-37	Dec-27/2.7575	35,772,300	1,428,388

PURCHASED SWAP OPTIONS OUTSTANDING(0.9%) * <i>cont.</i>				
Counterparty	Expiration date/strike		Notional/contract amount	Value
Fixed right % to receive or(pay)/ Floating rate index/Maturity date				
JPMorgan Chase Bank N.A. <i>cont.</i>				
0.882/3 month GBP-LIBOR-BBA/Nov-19	Nov-18/0.882	GBP	238,484,000	\$24,867
2.76/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-28	Oct-18/2.76		\$281,207,100	281
Morgan Stanley & Co. International PLC				
3.00/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-72	Apr-47/3.00		44,214,400	4,178,703
3.00/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-72	Apr-47/3.00		44,214,400	4,178,261
(2.8225)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-20	Oct-18/2.8225		738,523,800	2,400,202
3.02/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-20	Aug-19/3.02		1,093,918,200	1,356,459
(2.92875)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-20	Nov-18/2.92875		369,261,700	1,067,166
2.75/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-71	Dec-46/2.75		10,000,000	797,500
Total purchased swap options outstanding (cost \$56,866,074)				\$43,920,949
PURCHASED OPTIONS OUTSTANDING(0.2%) *	Expiration date/strike price	Notional amount	Contract amount	Value
Counterparty				
Goldman Sachs International				
USD/CNH (Call)	Apr-19/CNH 7.00	\$156,454,300	\$156,454,300	\$1,653,096
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)				
	Dec-18/\$98.80	200,000,000	200,000,000	1,683,400
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)				
	Dec-18/98.64	200,000,000	200,000,000	1,480,400
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)				
	Dec-18/98.48	200,000,000	200,000,000	1,293,200
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)				
	Dec-18/98.33	200,000,000	200,000,000	888,800
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)				
	Dec-18/98.17	200,000,000	200,000,000	1,045,400
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)				
	Dec-18/98.02	200,000,000	200,000,000	1,218,200
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)				
	Nov-18/99.56	200,000,000	200,000,000	72,800
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)				
	Nov-18/99.38	200,000,000	200,000,000	110,000
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)				
	Nov-18/99.19	200,000,000	200,000,000	161,600
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Call)				
	Oct-18/96.43	266,000,000	266,000,000	21,014
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments (Call)				
	Oct-18/93.16	64,000,000	64,000,000	11,648
Total purchased options outstanding (cost \$12,421,515)				\$9,639,558

ASSET-BACKED SECURITIES (0.2%)*	Principal amount	Value
Nationstar HECM Loan Trust 144A		
Ser. 18-2A, Class M5, 6.00%, 7/25/28 ^W	\$2,739,000	\$2,661,130
Ser. 18-1A, Class M5, 6.00%, 2/25/28 ^W	4,730,000	4,587,154
Total asset-backed securities (cost \$7,259,947)		\$7,248,284
COMMON STOCKS (-%)*	Shares	Value
Nine Point Energy ^F	35,852	\$517,703
Proofpoint, Inc. [†]	1	53
Total common stocks (cost \$474,717)		\$517,756
SHORT-TERM INVESTMENTS (27.1%)*	Principal amount/ shares	Value
Alpine Securitization, LLC asset backed commercial paper 2.324%, 12/13/18	\$10,000,000	\$9,950,663
American Electric Power Co., Inc. commercial paper 2.323%, 10/3/18	5,925,000	5,923,035
Assa Abloy Financial Services AB commercial paper 2.450%, 11/19/18	10,000,000	9,964,264
Autonation, Inc. commercial paper 2.651%, 10/1/18	10,500,000	10,497,646
AutoZone, Inc. commercial paper 2.374%, 10/23/18	7,000,000	6,988,105
AutoZone, Inc. commercial paper 2.235%, 10/4/18	10,000,000	9,996,010
Avery Dennison Corp. commercial paper 2.379%, 10/25/18	2,000,000	1,996,358
Aviation Capital Group, LLC commercial paper 2.405%, 10/19/18	10,000,000	9,985,802
Bell Canada, Inc. commercial paper 2.315%, 10/18/18	10,000,000	9,986,372
Boston Scientific Corp. commercial paper 2.465%, 10/10/18	2,550,000	2,547,934
abot Corp. commercial paper 2.323%, 10/9/18	10,000,000	9,992,682
CAFCO, LLC asset backed commercial paper 2.294%, 11/29/18	10,000,000	9,961,336
CAFCO, LLC asset backed commercial paper 2.264%, 11/16/18	10,000,000	9,969,661
CBS Corp. commercial paper 2.355%, 10/22/18	10,000,000	9,983,693
Chariot Funding, LLC asset backed commercial paper 2.369%, 10/22/18	15,000,000	14,977,880
Chariot Funding, LLC asset backed commercial paper 2.263%, 11/28/18	8,000,000	7,969,297
CHARTA, LLC asset backed commercial paper 2.264%, 11/28/18	20,000,000	19,923,919
Consolidated Edison, Inc. commercial paper 2.313%, 10/15/18	5,900,000	5,893,171
Constellation Brands, Inc. commercial paper 2.455%, 10/15/18	4,500,000	4,494,154
Diageo Capital PLC commercial paper 2.301%, 10/2/18	10,000,000	9,997,446
Dominion Energy Gas Holdings, LLC commercial paper 2.306%, 10/2/18	15,000,000	14,995,962
Eastman Chemical Co. commercial paper 2.275%, 10/9/18	10,000,000	9,992,590
Entergy Corp. commercial paper 2.377%, 10/29/18	10,000,000	9,977,663
Enterprise Products Operating, LLC commercial paper 2.275%, 10/11/18	8,500,000	8,492,517
Enterprise Products Operating, LLC commercial paper 2.265%, 10/9/18	9,800,000	9,792,738
ERP Operating LP commercial paper 2.345%, 10/19/18	10,000,000	9,985,743
Export Development Canada commercial paper 2.417%, 2/11/19	12,600,000	12,485,617
FMC Technologies, Inc. commercial paper 2.385%, 10/18/18	10,000,000	9,986,417
Ford Motor Credit Co., LLC commercial paper 2.487%, 10/1/18	10,000,000	9,997,758
Fortive Corp. commercial paper 2.285%, 10/9/18	10,500,000	10,492,220

SHORT-TERM INVESTMENTS (27.1%)* <i>cont.</i>	Principal amount/ shares	Value
General Motors Financial Co., Inc. commercial paper 2.505%, 10/11/18	\$10,000,000	\$9,990,149
Interest in \$53,827,000 tri-party repurchase agreement dated 9/28/18 with Citigroup Global Markets, Inc. due 10/1/18 - maturity value of \$53,837,093 for an effective yield of 2.250% (collateralized by various U.S. Treasury notes with a coupon rate of 2.750% and due dates ranging from 4/30/23 to 6/30/25, valued at \$54,903,568)	53,827,000	53,827,000
Interest in \$50,000,000 tri-party repurchase agreement dated 9/28/18 with Goldman, Sachs & Co. due 10/1/18 - maturity value of \$50,009,208 for an effective yield of 2.210% (collateralized by a mortgage backed security with a coupon rate of 4.000% and a due date of 10/1/48, valued at \$51,000,000)	50,000,000	50,000,000
Interest in \$50,000,000 tri-party repurchase agreement dated 9/28/18 with RBC Capital Markets, LLC due 10/1/18 - maturity value of \$50,009,333 for an effective yield of 2.240% (collateralized by various mortgage backed securities and U.S. Treasury notes with coupon rates ranging from 2.000% to 6.500% and due dates ranging from 4/1/22 to 8/20/48, valued at \$51,009,557)	50,000,000	50,000,000
International Business Machines Corp. commercial paper 2.326%, 12/19/18	10,000,000	9,947,497
Keurig Dr Pepper, Inc. commercial paper 2.306%, 10/19/18	10,000,000	9,985,860
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA commercial paper 2.313%, 11/20/18	15,000,000	14,949,495
Magna International, Inc. commercial paper 2.505%, 10/23/18	10,000,000	9,983,146
Magna International, Inc. commercial paper 2.304%, 10/11/18	10,000,000	9,991,308
Manhattan Asset Funding Co., LLC asset backed commercial paper 2.139%, 10/22/18	15,000,000	14,977,980
Marriott International, Inc./MD commercial paper 2.490%, 11/26/18	10,000,000	9,959,061
MetLife Short Term Funding, LLC asset backed commercial paper 2.242%, 11/19/18	20,000,000	19,935,982
Mohawk Industries, Inc. commercial paper 2.405%, 10/26/18	6,452,000	6,439,710
Nestle Capital Corp. commercial paper 2.308%, 11/13/18	10,000,000	9,971,646
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. commercial paper 2.438%, 11/6/18	10,000,000	9,973,361
NiSource Finance Corp. commercial paper 2.265%, 10/2/18	15,000,000	14,996,032
Northrop Grumman Corp. commercial paper 2.304%, 10/3/18	14,000,000	13,995,417
Nutrien, Ltd. commercial paper 2.457%, 10/29/18	5,000,000	4,988,198
Nutrien, Ltd. commercial paper 2.390%, 10/23/18	10,000,000	9,980,993
Old Line Funding, LLC asset backed commercial paper 2.504%, 2/14/19	10,000,000	9,902,867
PPL Capital Funding, Inc. commercial paper 2.455%, 10/24/18	5,000,000	4,991,164
PPL Capital Funding, Inc. commercial paper 2.302%, 10/3/18	10,000,000	9,996,683
Puget Sound Energy, Inc. commercial paper 2.405%, 10/25/18	4,500,000	4,491,738
Putnam Short Term Investment Fund 2.24% ^L	Shares	215,274,737
Reckitt Benckiser Treasury Services PLC commercial paper 2.418%, 11/13/18	\$10,000,000	9,971,557
Regency Markets No. 1, LLC asset backed commercial paper 2.164%, 10/15/18	15,000,000	14,984,466
Rockwell Collins, Inc. commercial paper 2.403%, 10/9/18	10,000,000	9,992,590

	Principal amount/ shares	Value
SHORT-TERM INVESTMENTS (27.1%)* <i>cont.</i>		
Rockwell Collins, Inc. commercial paper 2.312%, 10/2/18	\$5,415,000	\$5,413,567
Rogers Communications, Inc. commercial paper 2.265%, 10/10/18	14,300,000	14,288,412
Schlumberger Holdings Corp. commercial paper 2.387%, 10/5/18	15,000,000	14,992,913
Societe Generale SA commercial paper 2.305%, 10/31/18	4,900,000	4,890,280
Southern Co. (The) commercial paper 2.322%, 10/3/18	9,975,000	9,971,692
Suncor Energy, Inc. commercial paper 2.385%, 10/19/18	5,000,000	4,992,872
Suncor Energy, Inc. commercial paper 2.345%, 10/15/18	6,800,000	6,792,139
Thunder Bay Funding, LLC asset backed commercial paper 2.339%, 12/3/18	14,850,000	14,788,254
TransCanada Pipelines, Ltd. commercial paper 2.410%, 10/1/18	4,000,000	3,999,208
Tyco International Holding SA commercial paper 2.406%, 11/2/18	10,000,000	9,976,278
U.S. Treasury Bills 2.150%, 12/13/18 ⁽²⁾ Φ \$	23,877,000	23,774,053
U.S. Treasury Bills 2.129%, 12/6/18 ⁽²⁾ \$	359,000	357,600
U.S. Treasury Bills 2.121%, 11/23/18 ⁽²⁾ Φ \$	1,698,000	1,692,728
U.S. Treasury Bills 2.104%, 10/25/18 ⁽²⁾ \$	16,946,000	16,922,487
U.S. Treasury Bills 2.080%, 11/8/18 # ⁽²⁾ \$	51,142,000	51,030,255
U.S. Treasury Bills 2.058%, 11/15/18 # ⁽²⁾ \$	44,834,000	44,717,362
U.S. Treasury Bills 2.027%, 10/18/18 ⁽²⁾ Φ \$	16,062,000	16,046,318
U.S. Treasury Bills 2.012%, 11/1/18 ⁽²⁾ \$	4,260,000	4,252,434
U.S. Treasury Bills 1.978%, 10/4/18 ⁽²⁾ \$	15,854,000	15,851,326
U.S. Treasury Bills 1.962%, 10/11/18 ⁽²⁾ Φ \$	33,221,000	33,202,117
UDR, Inc. commercial paper 2.374%, 10/22/18	10,000,000	9,983,693
UDR, Inc. commercial paper 2.304%, 10/12/18	10,000,000	9,990,496
Walgreens Boots Alliance, Inc. commercial paper 2.353%, 10/10/18	10,000,000	9,991,897
Walgreens Boots Alliance, Inc. commercial paper 2.304%, 10/12/18	4,739,000	4,734,496
Waste Management, Inc. commercial paper 2.325%, 10/18/18	10,000,000	9,986,539
Waste Management, Inc. commercial paper 2.305%, 10/17/18	5,500,000	5,492,967
Westar Energy, Inc. commercial paper 2.352%, 10/3/18	10,000,000	9,996,683
Western Union Co. (The) commercial paper 2.352%, 10/3/18	10,000,000	9,996,683
Williams Cos., Inc. (The) commercial paper 2.658%, 10/22/18	10,000,000	9,983,827
Total short-term investments (cost \$1,278,966,327)		\$1,278,806,866

TOTAL INVESTMENTS

Total investments (cost \$5,645,895,345)	\$5,566,798,537

Key to holding's currency abbreviations

ARS	Argentine Peso
AUD	Australian Dollar
BRL	Brazilian Real
CAD	Canadian Dollar
CHF	Swiss Franc
CNH	Chinese Yuan (Offshore)
EUR	Euro
GBP	British Pound
HKD	Hong Kong Dollar
INR	Indian Rupee

JPY	Japanese Yen
MXN	Mexican Peso
MYR	Malaysian Ringgit
NOK	Norwegian Krone
NZD	New Zealand Dollar
SEK	Swedish Krona
USD /\$	United States Dollar
ZAR	South African Rand

Key to holding's abbreviations

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.
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
OJSC	Open Joint Stock Company
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 October 1, 2017 through September 30, 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 \$4,720,480,040.

† 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 is restricted with regard to public resale. The total fair value of this security and any other restricted securities (excluding 144A securities), if any, held at the close of the reporting period was \$566,658, or less than 0.1% of net assets.

‡ ‡ Income may be received in cash or additional securities at the discretion of the issuer. The rate shown in parenthesis is the rate paid in kind, if applicable.

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 \$2,059,989 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 9).

22
6 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 \$102,102,204 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 9).

Φ This security, in part or in entirety, was pledged and segregated with the custodian for collateral on certain TBA commitments at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled \$3,822,348 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 9).

§ 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 \$97,140,839 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 9).

c Senior loans are exempt from registration under the Securities Act of 1933, as amended, but contain certain restrictions on resale and cannot be sold publicly. These loans pay interest at rates which adjust periodically. The interest rates shown for senior loans are the current interest rates at the close of the reporting period. Senior loans are also subject to mandatory and/or optional prepayment which cannot be predicted. As a result, the remaining maturity may be substantially less than the stated maturity shown (Notes 1 and 7).

F This security is valued by Putnam Management at fair value following procedures approved by the Trustees. Securities are classified as Level 3 for ASC 820 based on the securities' valuation inputs (Note 1).

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

L 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.

R Real Estate Investment Trust.

W 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 \$912,613,669 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

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	82.4%	Indonesia	1.3%
Canada	2.7	United Kingdom	0.9
Greece	2.3	Bermuda	0.7
Argentina	2.1	Luxembourg	0.6
Brazil	1.7	Other	3.8
Mexico	1.5	Total	100.0%

FORWARD CURRENCY CONTRACTS at 9/30/18 (aggregate face value \$2,579,818,806)

Counterparty	Currency	Contract type *	Delivery date	Value	Aggregate face value	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.						
	Australian Dollar	Buy	10/17/18	\$20,441,452	\$20,413,242	\$28,210
	British Pound	Buy	12/19/18	103,356	109,280	(5,924)
	Canadian Dollar	Sell	10/17/18	1,210,359	1,201,258	(9,101)
	Euro	Sell	12/19/18	28,655,899	28,727,524	71,625
	Japanese Yen	Sell	11/19/18	21,696,406	22,155,381	458,975
	New Zealand Dollar	Buy	10/17/18	29,397,207	29,503,904	(106,697)
	New Zealand Dollar	Sell	10/17/18	29,397,207	29,915,059	517,852
	Norwegian Krone	Buy	12/19/18	57,117,179	55,348,318	1,768,861
	Swedish Krona	Sell	12/19/18	7,727,367	7,583,878	(143,489)
Barclays Bank PLC						
	Australian Dollar	Buy	10/17/18	54,852,158	55,549,686	(697,528)
	Australian Dollar	Sell	10/17/18	54,852,158	55,100,954	248,796
	British Pound	Sell	12/19/18	19,473,018	19,379,680	(93,338)
	Canadian Dollar	Buy	10/17/18	59,039,610	58,471,762	567,848
	Canadian Dollar	Sell	10/17/18	59,051,847	58,005,234	(1,046,613)
	Euro	Sell	12/19/18	1,347,932	1,352,564	4,632
	Hong Kong Dollar	Sell	11/19/18	2,558,684	2,555,102	(3,582)
	Japanese Yen	Sell	11/19/18	12,798,764	13,067,531	268,767
	New Zealand Dollar	Buy	10/17/18	20,060,054	19,933,832	126,222
	New Zealand Dollar	Sell	10/17/18	20,060,054	19,785,948	(274,106)
	Norwegian Krone	Buy	12/19/18	30,402,876	29,461,682	941,194
	Swedish Krona	Sell	12/19/18	42,092,296	41,293,262	(799,034)
Citibank, N.A.						
	Australian Dollar	Buy	10/17/18	35,398,838	36,079,576	(680,738)
	British Pound	Sell	12/19/18	22,219,123	22,013,329	(205,794)
	Canadian Dollar	Buy	10/17/18	154,741	152,026	2,715
	Canadian Dollar	Sell	10/17/18	154,741	152,268	(2,473)
	Euro	Sell	12/19/18	20,338,545	20,571,421	232,876
	Japanese Yen	Buy	11/19/18	9,712,395	9,907,783	(195,388)
	New Zealand Dollar	Buy	10/17/18	45,803,565	45,976,527	(172,962)
	New Zealand Dollar	Sell	10/17/18	45,803,565	46,572,729	769,164
	Norwegian Krone	Buy	12/19/18	20,603,386	19,968,117	635,269
	Swedish Krona	Sell	12/19/18	21,222,850	20,832,282	(390,568)
Credit Suisse International						
	Australian Dollar	Buy	10/17/18	30,350,464	30,679,334	(328,870)
	Canadian Dollar	Buy	10/17/18	20,170,813	20,031,490	139,323
	Canadian Dollar	Sell	10/17/18	20,170,813	19,838,651	(332,162)
	Euro	Sell	12/19/18	67,283,160	67,479,413	196,253
	Japanese Yen	Sell	11/19/18	19,274,797	19,737,044	462,247
	New Zealand Dollar	Sell	10/17/18	7,795,225	7,702,283	(92,942)
	Swedish Krona	Sell	12/19/18	36,056,207	35,385,752	(670,455)
	Swiss Franc	Sell	12/19/18	39,008	360,130	321,122

FORWARD CURRENCY CONTRACTS at 9/30/18 (aggregate face value \$2,579,818,806) *cont.*

Counterparty	Currency	Contract type *	Delivery date	Value	Aggregate face value	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International						
	Australian Dollar	Buy	10/17/18	\$518,754	\$1,753,968	\$(1,235,214)
	Brazilian Real	Buy	10/2/18	1,200,678	1,184,416	16,262
	Brazilian Real	Sell	10/2/18	1,200,678	1,280,433	79,755
	Brazilian Real	Sell	1/3/19	1,191,643	1,175,059	(16,584)
	British Pound	Sell	12/19/18	2,240,451	2,231,170	(9,281)
	Canadian Dollar	Buy	10/17/18	1,632,761	1,561,600	71,161
	Euro	Sell	12/19/18	60,948,437	61,116,406	167,969
	Indian Rupee	Buy	11/19/18	19,432,764	19,554,110	(121,346)
	Indian Rupee	Sell	11/19/18	19,432,764	19,281,380	(151,384)
	Japanese Yen	Buy	11/19/18	9,712,394	9,907,737	(195,343)
	New Zealand Dollar	Sell	10/17/18	802,917	447,689	(355,228)
	Norwegian Krone	Buy	12/19/18	86,434,841	83,442,827	2,992,014
	South African Rand	Buy	10/17/18	1,915,199	1,952,370	(37,171)
	Swedish Krona	Buy	12/19/18	162,521,980	159,852,414	2,669,566
HSBC Bank USA, National Association						
	Australian Dollar	Buy	10/17/18	36,295,379	37,117,635	(822,256)
	British Pound	Sell	12/19/18	19,783,606	19,903,711	120,105
	Canadian Dollar	Buy	10/17/18	39,824,042	39,552,706	271,336
	Canadian Dollar	Sell	10/17/18	39,824,042	39,477,078	(346,964)
	Euro	Sell	12/19/18	39,931,017	40,346,768	415,751
	Indonesian Rupiah	Buy	12/19/18	19,311,047	19,340,304	(29,257)
	Indonesian Rupiah	Sell	12/19/18	19,373,032	19,263,932	(109,100)
	Japanese Yen	Sell	11/19/18	16,709,013	17,060,202	351,189
	Mexican Peso	Buy	10/17/18	6,148,850	5,769,440	379,410
	New Zealand Dollar	Sell	10/17/18	4,316,075	5,001,566	685,491
	Swedish Krona	Sell	12/19/18	23,086,667	22,050,474	(1,036,193)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
	Australian Dollar	Buy	10/17/18	1,514,910	1,817,755	(302,845)
	British Pound	Buy	12/19/18	19,036,832	19,022,520	14,312
	Canadian Dollar	Sell	10/17/18	140,801	119,274	(21,527)
	Euro	Sell	12/19/18	53,967,795	54,117,174	149,379
	Japanese Yen	Sell	11/19/18	20,005,210	20,209,497	204,287
	New Zealand Dollar	Buy	10/17/18	39,291,205	39,871,477	(580,272)
	New Zealand Dollar	Sell	10/17/18	39,291,205	39,410,729	119,524
	Norwegian Krone	Buy	12/19/18	62,021,696	60,596,116	1,425,580
	Swedish Krona	Sell	12/19/18	33,147,174	32,452,112	(695,062)
	Swiss Franc	Sell	12/19/18	2,150,474	2,175,175	24,701
NatWest Markets PLC						
	Australian Dollar	Buy	10/17/18	29,123,702	29,863,039	(739,337)
	Canadian Dollar	Buy	10/17/18	9,984,918	9,771,736	213,182
	Euro	Sell	12/19/18	36,245,764	36,334,769	89,005
	Japanese Yen	Sell	11/19/18	19,872,315	20,073,904	201,589
	New Zealand Dollar	Sell	10/17/18	19,978,980	20,078,324	99,344

FORWARD CURRENCY CONTRACTS at 9/30/18 (aggregate face value \$2,579,818,806) *cont.*

Counterparty	Currency	Contract type *	Delivery date	Value	Aggregate face value	Unrealized appreciation/ (depreciation)
NatWest Markets PLC <i>cont.</i>						
	Norwegian Krone	Sell	12/19/18	\$59,769,750	\$57,594,702	\$(2,175,048)
	Swedish Krona	Sell	12/19/18	33,864,168	33,241,703	(622,465)
State Street Bank and Trust Co.						
	Australian Dollar	Buy	10/17/18	11,711	947,831	(936,120)
	British Pound	Sell	12/19/18	24,364,200	24,256,234	(107,966)
	Canadian Dollar	Sell	10/17/18	12,238,348	12,038,345	(200,003)
	Euro	Sell	12/19/18	63,272,903	63,453,239	180,336
	Japanese Yen	Sell	11/19/18	29,998,156	30,792,616	794,460
	New Zealand Dollar	Sell	10/17/18	19,978,846	20,215,920	237,074
	Norwegian Krone	Buy	12/19/18	57,558,623	56,459,045	1,099,578
	Swedish Krona	Sell	12/19/18	10,021,298	9,865,549	(155,749)
UBS AG						
	Australian Dollar	Buy	10/17/18	18,670,418	19,472,841	(802,423)
	British Pound	Sell	12/19/18	19,906,717	20,091,536	184,819
	Canadian Dollar	Sell	10/17/18	392,662	151,619	(241,043)
	Euro	Sell	12/19/18	78,786,400	79,090,369	303,969
	Japanese Yen	Buy	11/19/18	9,897,690	10,107,077	(209,387)
	New Zealand Dollar	Sell	10/17/18	23,340,264	23,625,420	285,156
	Norwegian Krone	Buy	12/19/18	25,840,268	25,040,468	799,800
	Swedish Krona	Sell	12/19/18	18,318,757	17,975,159	(343,598)
WestPac Banking Corp.						
	Australian Dollar	Buy	10/17/18	26,968,952	27,777,393	(808,441)
	Canadian Dollar	Buy	10/17/18	739,242	737,468	1,774
	Canadian Dollar	Sell	10/17/18	739,242	732,847	(6,395)
	Euro	Sell	12/19/18	18,562,299	18,612,137	49,838
	New Zealand Dollar	Sell	10/17/18	19,519,251	19,645,056	125,805
Unrealized appreciation						22,585,472
Unrealized (depreciation)						(19,664,766)
Total						\$2,920,706

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

FUTURES CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18

	Number of contracts	Notional amount	Value	Expiration date	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Euro-BTP Italian Government Bond					
(Short)	56	\$8,051,928	\$8,051,931	Dec-18	\$(9,220)
Euro-Bund 10 yr (Short)	280	51,621,676	51,621,697	Dec-18	506,563
Euro-OAT 10 yr (Short)	88	15,433,141	15,433,147	Dec-18	155,077
U.S. Treasury Note Ultra 10 yr					
(Long)	355	44,730,000	44,730,000	Dec-18	(622,049)
Unrealized appreciation					661,640
Unrealized (depreciation)					(631,269)
Total					\$30,371

WRITTEN SWAP OPTIONS OUTSTANDING at 9/30/18 (premiums \$53,037,097)

Counterparty	Fixed Obligation % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ contract amount	Value
Barclays Bank PLC				
	2.813/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-21	Jan-19/2.813	\$329,356,000	\$1,982,723
Citibank, N.A.				
	(2.97)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-28	Oct-18/2.97	264,078,000	21,126
	3.167/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-28	Oct-18/3.167	264,078,000	797,516
	3.09/3 month USD-LIBOR-BBA/Jun-24	Jun-19/3.09	185,212,600	1,887,316
	(3.167)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-28	Oct-18/3.167	264,078,000	1,890,798
	2.663/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-21	Jan-19/2.663	329,356,000	2,789,645
	2.97/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-28	Oct-18/2.97	264,078,000	3,337,946
Goldman Sachs International				
	(2.3025)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-19	Oct-18/2.3025	556,579,200	557
	(1.6975)/3 month GBP-LIBOR-BBA/Oct-38	Oct-18/1.6975	GBP 95,392,000	78,330
	(3.015)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-28	Oct-18/3.015	\$176,051,900	124,997
	(0.115)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Aug-21	Aug-19/0.115	EUR 464,915,100	663,941
	3.015/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-28	Oct-18/3.015	\$176,051,900	1,674,254
	(3.02125)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-22	Dec-18/3.02125	749,884,800	1,717,236
	(2.01)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Dec-37	Dec-27/2.01	EUR 47,696,800	3,360,359
	2.01/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Dec-37	Dec-27/2.01	EUR 47,696,800	3,677,678
	3.02125/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-22	Dec-18/3.02125	\$749,884,800	3,794,417
JPMorgan Chase Bank N.A.				
	3.16/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-28	Oct-18/3.16	281,207,100	354,321
	3.085/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-20	Nov-18/3.085	562,413,700	573,662
	3.005/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-20	Nov-18/3.005	562,413,700	1,051,714
	2.77/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-21	Jan-19/2.77	556,579,200	3,656,725
	(1.733)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Sep-39	Sep-19/1.733	EUR 95,392,000	4,542,059
Morgan Stanley & Co. International PLC				
	(2.58)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-20	Aug-19/2.58	\$1,093,918,200	437,567
	(2.75)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-47	Dec-24/2.75	10,000,000	635,000
	(2.80)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-20	Aug-19/2.80	1,093,918,200	776,682
	(3.00)/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-48	Apr-25/3.00	44,214,400	3,503,107
	(3.00)/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-48	Apr-25/3.00	44,214,400	3,507,528
Total				\$46,837,204

WRITTEN OPTIONS OUTSTANDING at 9/30/18 (premiums \$10,327,124)

Counterparty	Expiration date/strike price	Notional amount	Contract amount	Value
Goldman Sachs International				
USD/CNH (Call)	Apr-19/CNH 7.20	\$156,454,300	\$156,454,300	\$741,906
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments (Put)				
	Oct-18/\$93.16	64,000,000	64,000,000	439,104
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)				
	Oct-18/96.43	266,000,000	266,000,000	1,963,878

WRITTEN OPTIONS OUTSTANDING at 9/30/18 (premiums \$10,327,124) *cont.*

Counterparty	Expiration date/strike price	Notional amount	Contract amount	Value
JPMorgan Chase Bank N.A. <i>cont.</i>				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Dec-18/\$98.36	\$200,000,000	\$200,000,000	\$863,000
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Dec-18/98.51	200,000,000	200,000,000	725,800
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Dec-18/98.67	200,000,000	200,000,000	604,600
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Dec-18/98.70	200,000,000	200,000,000	585,000
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Dec-18/98.85	200,000,000	200,000,000	482,200
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Dec-18/99.01	200,000,000	200,000,000	393,800
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Nov-18/99.54	200,000,000	200,000,000	77,400
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Nov-18/99.72	200,000,000	200,000,000	49,800
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	Nov-18/99.91	200,000,000	200,000,000	31,000
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)	Dec-18/98.33	200,000,000	200,000,000	1,122,200
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)	Dec-18/98.17	200,000,000	200,000,000	967,600
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)	Dec-18/98.02	200,000,000	200,000,000	829,200
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)	Dec-18/97.86	200,000,000	200,000,000	706,600
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)	Dec-18/97.70	200,000,000	200,000,000	599,000
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)	Dec-18/97.55	200,000,000	200,000,000	505,400
Total				\$11,687,488

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18

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	\$69,572,100	\$(2,720,269)	\$468,220
(2.785)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-47 (Purchased)	Jan-27/2.785	41,743,200	(4,479,045)	91,835
2.647/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-29 (Purchased)	Jun-24/2.647	69,572,100	(2,720,269)	(1,029,667)
2.785/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jan-47 (Purchased)	Jan-27/2.785	41,743,200	(4,479,045)	(1,759,476)

Barclays Bank PLC

1.11125/6 month JPY-LIBOR-BBA/ Aug-43 (Purchased)	Aug-23/1.11125	JPY 1,758,437,400	(889,457)	(50,608)
(1.11125)/6 month JPY-LIBOR-BBA/ Aug-43 (Purchased)	Aug-23/1.11125	JPY 1,758,437,400	(889,457)	(99,049)

Citibank, N.A.

(2.654)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-29 (Purchased)	Jun-24/2.654	\$69,572,100	(2,720,269)	455,697
(2.689)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.689	11,217,000	(1,444,189)	256,196
2.689/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.689	11,217,000	(1,444,189)	(502,634)
2.654/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-29 (Purchased)	Jun-24/2.654	69,572,100	(2,720,269)	(1,022,710)

Goldman Sachs International

(2.725)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-39 (Purchased)	Nov-29/2.725	18,696,100	(1,498,492)	209,583
(3.005)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-39 (Purchased)	Nov-29/3.005	18,696,100	(1,295,640)	166,395
(2.8175)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-47 (Purchased)	Mar-27/2.8175	8,348,800	(1,054,036)	53,850
3.05/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-28 (Purchased)	Nov-18/3.05	528,156,000	(1,566,863)	528
(1.98)/3 month GBP-LIBOR-BBA/ Feb-29 (Purchased)	Feb-19/1.98	GBP 54,695,600	(293,382)	(22,100)
(2.034)/3 month GBP-LIBOR-BBA/ Feb-29 (Purchased)	Feb-19/2.034	GBP 109,392,100	(569,036)	(163,969)
1.18/3 month GBP-LIBOR-BBA/ Feb-29 (Purchased)	Feb-19/1.18	GBP 54,695,600	(238,046)	(166,819)
1.234/3 month GBP-LIBOR-BBA/ Feb-29 (Purchased)	Feb-19/1.234	GBP 109,392,100	(400,605)	(208,169)
(3.2175)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-28 (Purchased)	Nov-18/3.2175	\$528,156,000	(1,478,837)	(227,107)
2.8175/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-47 (Purchased)	Mar-27/2.8175	8,348,800	(1,054,036)	(281,104)
2.725/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-39 (Purchased)	Nov-29/2.725	18,696,100	(1,498,492)	(343,260)
3.005/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-39 (Purchased)	Nov-29/3.005	18,696,100	(1,701,345)	(351,674)

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *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 <i>cont.</i>				
3.13/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-28 (Written)	Nov-18/3.13	\$264,078,000	\$1,489,400	\$129,398
(3.13)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-28 (Written)	Nov-18/3.13	264,078,000	1,489,400	(58,097)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
(2.902)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.902	11,217,000	(1,203,584)	238,249
(2.50)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-39 (Purchased)	Nov-29/2.50	18,696,100	(1,944,394)	51,601
2.50/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-39 (Purchased)	Nov-29/2.50	18,696,100	(1,080,635)	(134,612)
(2.8325)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-52 (Purchased)	Feb-22/2.8325	41,743,200	(5,828,394)	(527,217)
2.902/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.902	11,217,000	(1,734,148)	(609,532)
2.8325/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-52 (Purchased)	Feb-22/2.8325	41,743,200	(5,828,394)	(2,743,778)
Morgan Stanley & Co. International PLC				
(2.505)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.505	11,217,000	(1,718,444)	232,192
2.505/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.505	11,217,000	(1,206,949)	(404,822)
Unrealized appreciation				2,353,744
Unrealized (depreciation)				(10,706,404)
Total				\$(8,352,660)

TBA SALE COMMITMENTS OUTSTANDING at 9/30/18 (proceeds receivable \$187,011,758)

Agency	Principal amount	Settlement date	Value
Federal National Mortgage Association, 4.50%, 10/1/48	\$35,000,000	10/11/18	\$36,104,687
Federal National Mortgage Association, 4.00%, 10/1/48	80,000,000	10/11/18	80,775,000
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 10/1/48	73,000,000	10/11/18	69,846,174
Total			\$186,725,861

OTC INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
MYR 59,800,000	\$62,134	\$-	12/12/22	3.925% - Quarterly	3 month MYR-KLIBOR-BNM - Quarterly	\$(63,901)
Upfront premium received		-		Unrealized appreciation		-
Upfront premium (paid)		-		Unrealized (depreciation)		(63,901)
Total		\$-		Total		\$(63,901)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$59,812,000	\$979,481 ^E	\$(433)	10/27/27	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.74875% - Semiannually	\$(979,914)
233,714,200	2,773,253	(2,206)	3/21/23	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.7725% - Semiannually	(2,748,249)
51,118,000	92,472 ^E	(575)	2/27/28	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.11% - Semiannually	(93,047)
62,861,000	272,188 ^E	(707)	3/7/28	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.05125% - Semiannually	(272,895)
260,178,000	3,538,681	184,113	6/20/23	2.75% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,901,277
550,302,000	191,505	(1,332)	4/25/19	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.547% - Semiannually	3,453,387
1,375,752,000	473,259	(3,330)	4/26/19	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.55% - Semiannually	8,649,731
275,148,000	123,817	(666)	5/1/19	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.5371% - Semiannually	1,691,755
176,051,900	2,720,002	996,760	9/25/28	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.936% - Semiannually	(1,706,711)
352,103,800	2,690,073	(972,954)	9/25/28	3.026% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,678,776
264,928,000	792,135 ^E	(458,989)	12/19/28	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.10% - Semiannually	(1,251,125)
961,863,000	2,025,683 ^E	(174,945)	12/19/23	3.05% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1,850,739
2,669,650,600	1,420,254 ^E	(1,015,256)	12/19/20	3.05% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	404,998
14,585,000	7,759 ^E	5,065	12/19/20	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.05% - Semiannually	(2,694)
9,647,700	1,949 ^E	19,522	12/19/23	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.10% - Semiannually	21,471
1,727,098,500	348,874 ^E	(3,498,112)	12/19/23	3.10% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(3,846,985)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *cont.*

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$398,855,200	\$528,882 ^E	\$298,530	12/19/28	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.15% - Semiannually	\$827,412
736,200	976 ^E	(568)	12/19/28	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.15% - Semiannually	(1,544)
23,814,600	326,355 ^E	(129,649)	12/19/48	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.20% - Semiannually	196,706
1,199,700	16,441 ^E	6,506	12/19/48	3.20% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(9,935)
3,381,000	6,880	(45)	9/25/28	3.1375% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(7,356)
3,560,000	5,703	(47)	9/26/28	3.1325% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(6,126)
4,977,000	17,191	(66)	9/27/28	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.154% - Semiannually	17,552
7,394,100	29,170 ^E	(105)	10/30/28	3.167% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(29,274)
72,800,000	173,191	(965)	9/28/28	3.14177% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(178,741)
269,359,600	138,451	(3,572)	10/2/28	3.1215% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(142,023)
AUD 72,202,000	105,478	(226)	11/3/22	2.427% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	(164,653)
AUD 72,202,000	158,922	(223)	11/15/22	2.4525% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	(238,799)
AUD 79,941,000	488,171 ^E	(694)	3/7/28	3.395% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	(488,864)
AUD 321,558,000	43,698 ^E	166,091	12/19/23	2.50% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	209,790
AUD 97,952,000	218,291 ^E	(429,714)	12/19/28	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	2.90% - Semiannually	(211,423)
BRL 710,391	7,214	(2)	1/4/21	Brazil Cetip DI Interbank Deposit Rate - At maturity	0.00% - At maturity	6,945

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *cont.*

	Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
BRL	108,567,431	\$648,439	\$(298)	1/2/23	Brazil Cetip DI Interbank Deposit Rate - At maturity	0.00% - At maturity	\$(663,246)
BRL	55,163,181	245,073	(220)	1/2/23	0.00% - At maturity	Brazil Cetip DI Interbank Deposit Rate - At maturity	250,988
BRL	59,917,729	697,625	-	1/2/23	0.00% - At maturity	Brazil Cetip DI Interbank Deposit Rate - At maturity	709,874
CAD	70,819,000	1,387,705	(224)	11/2/22	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	2.02% - Semiannually	(1,343,301)
CAD	70,819,000	1,327,942	(225)	11/14/22	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	2.0525% - Semiannually	(1,280,013)
CAD	1,595,000	5,051 ^E	7,279	12/19/23	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	2.65% - Semiannually	2,228
CAD	104,671,000	669,039 ^E	(539,499)	12/19/28	2.75% - Semiannually	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	129,539
CHF	114,000	91 ^E	493	12/19/23	0.05% - Annually	6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	402
CHF	159,336,000	425,048 ^E	(234,173)	12/19/28	6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	0.55% - Annually	(659,220)
CHF	189,302,000	71,562 ^E	(737)	9/21/21	-	0.046% plus 6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	70,825
EUR	46,104,000	88,751 ^E	(183)	2/18/20	-	0.124% plus 1 Day Euribor rate - Annually	(88,935)
EUR	46,104,000	99,671 ^E	(183)	2/18/20	-	0.104% plus 1 Day Euribor rate - Annually	(99,854)
EUR	156,268,000	280,861	(1,373)	5/4/22	0.21% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(643,027)
EUR	45,013,000	426,147 ^E	(383)	10/27/27	1.61375% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(426,530)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *cont.*

	Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
EUR	86,750,000	\$406,510	\$(854)	1/24/23	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	0.378% - Annually	\$725,994
EUR	22,285,000	135,218	(362)	1/24/28	0.976% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(326,959)
EUR	107,707,000	117,300	(494)	1/24/20	-	0.14% plus 6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(58,808)
EUR	108,343,000	141,390	(508)	1/30/20	-	0.1249% plus 6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(93,078)
EUR	87,173,000	681,563	(877)	1/30/23	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	0.4419% - Annually	1,035,662
EUR	22,338,000	186,217	(369)	1/30/28	0.9987% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(376,794)
EUR	186,017,400	1,882,874	(2,154)	3/21/23	0.503% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(2,484,271)
EUR	40,895,000	698,400 ^E	(564)	2/27/28	1.815% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(698,964)
EUR	102,604,000	306,756 ^E	(168,228)	12/19/23	0.40% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	138,528
EUR	531,789,000	1,995,545 ^E	1,410,246	12/19/28	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	1.00% - Annually	(585,299)
EUR	169,917,000	101,798 ^E	(744)	9/21/21	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	0.354% - Annually	(102,541)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *cont.*

	Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
EUR	1,000,000	\$1,283 ^E	\$(1,289)	12/19/20	-	0.101% plus 6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	\$(6)
EUR	6,920,000	20,287 ^E	(32,910)	12/19/23	0.401% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(12,624)
EUR	640,000	2,330 ^E	(4,661)	12/19/28	1.001% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(2,332)
GBP	20,294,000	76,470 ^E	(377)	1/19/32	1.912% - Semiannually	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	(76,848)
GBP	92,299,000	248,665	(283)	9/15/19	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	0.766% - Semiannually	(254,831)
GBP	18,460,000	75,190 ^E	(226)	9/22/32	1.863% - Semiannually	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	74,964
GBP	92,299,000	225,808	114,598	12/20/19	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	0.85% - Semiannually	(77,948)
GBP	867,000	1,650 ^E	(1,806)	12/19/23	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	1.45% - Semiannually	(3,456)
GBP	84,916,000	296,621 ^E	(67,110)	12/19/28	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	1.65% - Semiannually	(363,732)
GBP	1,110,000	2,043 ^E	(1,914)	12/19/23	1.451% - Semiannually	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	129
GBP	70,000	236 ^E	(229)	12/19/28	1.651% - Semiannually	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	7
HKD	4,340,797,000	1,118,975	(1,051)	4/23/19	1.955% - Quarterly	3 month HKD- HIBOR-HKAB - Quarterly	1,238,845
HKD	1,086,849,000	275,032	(333)	4/24/19	1.965% - Quarterly	3 month HKD- HIBOR-HKAB - Quarterly	305,757
HKD	4,347,401,000	1,096,242	(1,330)	4/24/19	1.96625% - Quarterly	3 month HKD- HIBOR-HKAB - Quarterly	1,217,834
HKD	5,431,501,000	1,359,202	(1,662)	4/25/19	1.972% - Quarterly	3 month HKD- HIBOR-HKAB - Quarterly	1,517,275

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *cont.*

	Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
HKD	2,173,700,000	\$567,836	\$(665)	4/27/19	1.96% - Quarterly	3 month HKD- HIBOR-HKAB - Quarterly	\$621,034
INR	10,000,000	3,973	(1)	12/20/22	6.66% - Semiannually	INR-FBIL- MIBOR-OIS- Compound - Semiannually	3,826
INR	1,011,170,000	374,589	-	12/22/22	6.715% - Semiannually	INR-FBIL- MIBOR-OIS- Compound - Semiannually	364,968
JPY	5,657,000,000	70,750	(199)	12/19/22	6 month JPY- LIBOR-BBA - Semiannually	0.09% - Semiannually	(60,239)
JPY	2,837,000,000	102,848	(181)	12/19/27	0.29% - Semiannually	6 month JPY- LIBOR-BBA - Semiannually	82,771
JPY	5,657,000,000	19,019	(411)	1/15/23	6 month JPY- LIBOR-BBA - Semiannually	0.135% - Semiannually	31,281
JPY	2,837,000,000	61,649	(338)	1/15/28	0.365% - Semiannually	6 month JPY- LIBOR-BBA - Semiannually	(80,527)
JPY	5,657,000,000	38,935	(426)	2/16/23	6 month JPY- LIBOR-BBA - Semiannually	0.148% - Semiannually	46,066
JPY	2,837,000,000	54,383	(350)	2/16/28	0.366% - Semiannually	6 month JPY- LIBOR-BBA - Semiannually	(65,508)
MXN	603,433,000	3,431,997	-	1/1/26	1 month MXN- TIIE-BANXICO - 28 Days	6.16% - 28 Days	(3,451,203)
MXN	470,245,000	1,330,049	-	10/6/21	1 month MXN- TIIE-BANXICO - 28 Days	5.93% - 28 Days	(1,358,781)
MXN	112,370,000	4,774	(74)	12/24/26	8.12% - 28 Days	1 month MXN- TIIE-BANXICO - 28 Days	(4,874)
MXN	134,710,000	40,368	(87)	1/7/27	8.20% - 28 Days	1 month MXN- TIIE-BANXICO - 28 Days	(40,517)
MXN	4,140,000	967	(2)	6/16/23	1 month MXN- TIIE-BANXICO - 28 Days	8.005% - 28 Days	(956)
MXN	406,970,000	108,103	(170)	6/16/23	1 month MXN- TIIE-BANXICO - 28 Days	8.02% - 28 Days	(107,259)
MXN	488,075,000	133,820	(208)	6/26/23	1 month MXN- TIIE-BANXICO - 28 Days	7.77% - 28 Days	(135,790)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *cont.*

	Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
NOK	1,954,921,000	\$124,183 ^E	\$10,902	12/19/23	2.05% - Annually	6 month NOK- NIBOR-NIBR - Semiannually	\$(113,281)
NOK	436,817,000	64,298 ^E	(136,055)	12/19/28	6 month NOK- NIBOR-NIBR - Semiannually	2.35% - Annually	(71,757)
NZD	509,379,000	644,558 ^E	259,835	12/19/23	2.40% - Semiannually	3 month NZD- BBR-FRA - Quarterly	904,394
NZD	102,501,000	179,980 ^E	(32,128)	12/19/28	3 month NZD- BBR-FRA - Quarterly	2.90% - Semiannually	(212,109)
SEK	1,086,184,000	29,576	(290)	11/10/19	-	0.245% plus 3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	246,194
SEK	222,537,000	99,933	(190)	11/10/27	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	1.125% - Annually	174,029
SEK	1,086,184,000	30,921	(290)	11/10/19	-	0.246% plus 3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	248,674
SEK	222,537,000	88,966	(190)	11/10/27	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	1.13% - Annually	186,159
SEK	1,086,184,000	733	(291)	11/13/19	-	0.2225% plus 3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	191,260
SEK	222,537,000	26,141	(191)	11/13/27	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	1.16% - Annually	252,678
SEK	222,537,000	31,625	(191)	11/13/27	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	1.1575% - Annually	246,619
SEK	1,086,184,000	9,533	(291)	11/13/19	-	0.23% plus 3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	209,955
SEK	222,738,000	319,167	(366)	1/24/28	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	1.3325% - Annually	571,746
SEK	858,480,000	537,069	(860)	1/24/23	0.6075% - Annually	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	(1,016,853)
SEK	1,061,164,000	139,460	(495)	1/24/20	0.0925% plus 3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	-	138,998

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *cont.*

	Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
SEK	1,045,194,000	\$142,654	\$(499)	1/30/20	0.085% plus 3 month SEK-STIBOR-SIDE - Quarterly	-	\$143,068
SEK	846,279,000	770,253	(867)	1/30/23	0.66875% - Annually	3 month SEK-STIBOR-SIDE - Quarterly	(1,266,927)
SEK	220,403,000	413,085	(370)	1/30/28	3 month SEK-STIBOR-SIDE - Quarterly	1.3775% - Annually	663,078
SEK	316,897,000	326,439	(325)	2/5/23	0.6975% - Annually	3 month SEK-STIBOR-SIDE - Quarterly	(513,530)
SEK	912,000	140 ^E	(35)	12/19/28	3 month SEK-STIBOR-SIDE - Quarterly	1.30% - Annually	(175)
SEK	4,028,433,000	906,549 ^E	(224,061)	12/19/23	0.65% - Annually	3 month SEK-STIBOR-SIDE - Quarterly	682,488
ZAR	401,215,000	307,666	(212)	1/25/21	3 month ZAR-JIBAR-SAFEX - Quarterly	7.06% - Quarterly	(302,995)
ZAR	153,600,000	381,359	(171)	1/25/28	7.92% - Quarterly	3 month ZAR-JIBAR-SAFEX - Quarterly	362,033
Total			\$(4,684,754)				\$2,794,453

^E Extended effective date.

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18

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.	\$1,330,238	\$1,323,354	\$-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$4,693
Barclays Bank PLC	258,915	256,884	-	1/12/41	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	78
	201,923	202,303	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,296

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termi- nation date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Barclays Bank PLC <i>cont.</i>						
\$832,372	\$830,127	\$-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(1,289)
784,249	782,642	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,745
1,153,034	1,149,145	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,802)
1,151,607	1,147,723	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,799)
571,406	569,693	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,056)
430,968	432,305	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,269
2,283,485	2,275,784	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(5,549)
73,046	73,130	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	927
1,087,464	1,084,444	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(1,563)
7,527,689	7,502,300	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(18,294)
6,042,708	6,024,595	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(11,169)
7,377	7,400	-	1/12/39	(6.00%)1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	107

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termi- nation date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Barclays Bank PLC <i>cont.</i>						
\$213,816	\$215,054	\$-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	\$3,318
2,740,247	2,742,585	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7,139)
889,333	894,480	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	13,802
535,398	538,496	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	8,309
679,050	682,980	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	10,539
1,000,432	1,001,586	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	12,692
143,545	143,711	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,821
1,696,232	1,699,430	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(19,290)
3,094,963	3,086,306	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(17,091)
7,384,313	7,363,657	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(40,778)
408,910	407,135	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,137
12,331,605	12,291,808	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(23,167)

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termi- nation date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Barclays Bank PLC <i>cont.</i>						
\$74,665,894	\$74,414,384	\$ -	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(151,113)
46,492,514	46,511,699	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(107,109)
Citibank, N.A.						
1,177,682	1,173,715	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,384)
394,814	393,484	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(799)
Credit Suisse International						
4,159,583	4,145,571	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(8,419)
20,091,282	20,040,494	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(28,058)
866,580	863,661	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,754)
4,106,652	4,108,346	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(9,461)
12,610	12,594	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	104
273,584	272,544	-	1/12/42	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,286
493,584	492,735	-	1/12/43	3.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,898

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termi- nation date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Credit Suisse International <i>cont.</i>						
\$1,579,191	\$1,588,331	\$-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	\$24,509
1,735,607	1,738,879	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(19,737)
2,128,831	2,132,845	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(24,209)
2,603,781	2,618,851	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	40,410
540,343	538,510	-	1/12/44	3.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,201
3,443,961	3,434,327	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	19,018
563,073	561,498	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,109
431,581	430,374	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,383
485,215	483,895	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,590
5,055,355	5,021,375	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,948
891,799	885,805	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	873
8,606,251	8,582,848	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	45,930

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termi- nation date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Credit Suisse International <i>cont.</i>						
\$5,424,699	\$5,409,948	\$-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$28,951
1,511,158	1,508,965	-	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	9,065
3,715,764	3,705,371	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(20,519)
Deutsche Bank AG						
648,939	646,750	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) Monthly	Synthetic MBX -Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,577)
4,106,652	4,108,346	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(9,461)
Goldman Sachs International						
905,489	908,297	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	13,171
222,717	222,094	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,230
192,844	191,846	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	680
340,293	340,686	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,317
1,960,019	1,956,003	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	11,860
1,960,019	1,956,003	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	11,860

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termi- nation date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International <i>cont.</i>						
\$2,065,201	\$2,066,053	\$-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(4,758)
775,849	776,169	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,787)
1,448,065	1,440,572	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,109
317,226	318,210	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,614
513,331	513,543	-	1/12/39	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,183)
1,119,557	1,115,444	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,737
100,989	101,302	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,469
632,128	634,089	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	9,194
627,729	628,265	-	1/12/39	6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,635)
889,774	890,142	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,050
1,315,223	1,310,979	-	1/12/40	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,471
535,382	533,059	-	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,489)

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termi- nation date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International <i>cont.</i>						
\$1,086,284	\$1,083,028	\$-	1/12/40	(4.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$2,008
503,919	502,510	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,783
1,537,599	1,538,233	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,542)
2,829,106	2,830,274	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(6,518)
34,977	35,180	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	543
1,845,187	1,845,948	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,251)
227,512	227,775	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,886
140,892	140,951	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(325)
375,861	376,016	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(866)
128,367	128,420	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(296)
1,304	1,305	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	17
441,630	442,140	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,603

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termi- nation date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International <i>cont.</i>						
\$2,135,191	\$2,130,816	\$-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$12,920
1,060,885	1,061,323	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,444)
410,985	412,260	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,978
2,782,167	2,776,466	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	16,834
21,648	21,588	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	120
1,307,526	1,303,869	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	7,220
4,398,570	4,386,266	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	24,290
4,125,927	4,133,707	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(46,920)
5,408,299	5,393,592	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	28,863
5,947,154	5,907,180	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(5,821)
3,680,449	3,670,441	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	19,642
2,011,698	2,004,873	-	1/12/44	(3.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(8,194)

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termi- nation date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
\$2,930,108	\$2,921,912	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$16,181
371,937	370,897	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,054
4,125,927	4,133,707	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(46,920)
JPMorgan Securities LLC						
1,543,464	1,545,577	-	1/12/44	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	14,644
9,621,645	9,601,929	-	1/12/42	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(58,219)
4,257,928	4,282,572	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(66,083)
565,214	562,289	-	1/12/41	(4.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,994)
Upfront premium received		-			Unrealized appreciation	495,356
Upfront premium (paid)		-			Unrealized (depreciation)	(799,831)
Total		\$-		Total		\$(304,475)

CENTRALLY CLEARED TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18

	Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termi- nation date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
EUR	103,678,000	\$2,031,936	\$-	7/15/27	(1.40%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	\$2,031,935
EUR	103,678,000	1,921,792	-	7/15/37	1.71% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(1,921,792)

CENTRALLY CLEARED TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *cont.*

Notional amount		Value	Upfront premium received (paid)	Termi- nation date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
EUR	38,876,000	\$763,041	\$(505)	8/15/27	(1.42%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	\$762,536
EUR	38,876,000	834,718	(938)	8/15/37	1.71% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(835,656)
EUR	64,796,000	1,211,752	(834)	8/15/27	(1.4275%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	1,210,918
EUR	64,796,000	1,331,144	(1,562)	8/15/37	1.7138% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(1,332,708)
EUR	51,832,000	888,732	(667)	9/15/27	(1.4475%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	888,064
EUR	51,832,000	861,831	(1,251)	9/15/37	1.735% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(863,082)
EUR	114,037,000	151,601	(1,335)	9/15/23	(1.44125%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	150,266
EUR	114,037,000	177,684	(1,328)	9/15/23	(1.4375%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	176,356
EUR	114,037,000	142,995	(1,343)	9/15/23	(1.4425%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	141,652
EUR	114,037,000	134,389	(1,341)	9/15/23	(1.44375%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	133,048
GBP	31,146,000	386,309	(438)	2/15/23	(3.19%) - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	385,871
GBP	31,146,000	477,690	(728)	2/15/28	3.34% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(478,418)
GBP	40,490,000	349,738	(675)	3/15/23	(3.325%) - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	349,063

CENTRALLY CLEARED TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *cont.*

Notional amount		Value	Upfront premium received (paid)	Termina- tion date	Payments received (paid) by fund	Total return received by or paid by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
GBP	40,490,000	\$487,216	\$(937)	3/15/28	3.4025% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	\$(488,152)
GBP	14,535,000	156,277	(204)	3/15/23	(3.295%) - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	156,073
GBP	14,535,000	208,565	(339)	3/15/28	3.3875% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(208,903)
GBP	29,068,000	414,789	(411)	3/15/23	(3.245%) - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	414,378
GBP	29,068,000	404,560	(413)	3/15/23	(3.25%) - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	404,147
GBP	58,136,000	1,259,523	(1,369)	3/15/28	3.34% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(1,260,892)
	\$41,902,000	891,004	-	7/3/22	(1.9225%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	891,004
	41,902,000	1,180,715	-	7/3/27	2.085% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(1,180,715)
	48,213,000	1,107,645	-	7/5/22	(1.89%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	1,107,645
	48,213,000	1,524,061	-	7/5/27	2.05% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(1,524,061)
	46,655,000	653,170	(285)	12/21/22	(2.068%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	652,885
	46,655,000	840,583	(504)	12/21/27	2.1939% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(841,087)

CENTRALLY CLEARED TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/18 *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)
\$46,655,000	\$674,911	\$(285)	12/6/22	(2.05%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	\$674,627
46,655,000	838,390	(504)	12/6/27	2.19% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(838,894)
Total		\$(18,196)				\$(1,243,892)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/18

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	\$39,713	\$581,000	\$68,500	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(28,496)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	79,608	1,321,000	155,746	5/11/63	300 bp - Monthly	(75,478)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	163,473	2,648,000	312,199	5/11/63	300 bp - Monthly	(147,403)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	155,838	2,734,000	322,339	5/11/63	300 bp - Monthly	(165,134)
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	868,262	4,582,000	956,722	5/11/63	500 bp - Monthly	(84,641)
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	1,708,890	6,943,000	1,449,698	5/11/63	500 bp - Monthly	264,977
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	464,777	3,616,000	457,062	1/17/47	500 bp - Monthly	10,727
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	25,803	187,000	22,047	5/11/63	300 bp - Monthly	3,849
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	68,108	607,000	71,565	5/11/63	300 bp - Monthly	(3,154)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	96,418	709,000	83,591	5/11/63	300 bp - Monthly	13,181
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	78,362	738,000	87,010	5/11/63	300 bp - Monthly	(8,279)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	79,115	738,000	87,010	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,526)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	318,938	1,950,000	229,905	5/11/63	300 bp - Monthly	90,008
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	186,272	1,951,000	230,023	5/11/63	300 bp - Monthly	(42,775)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	270,405	1,990,000	234,621	5/11/63	300 bp - Monthly	36,779

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Rating ***	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Citigroup Global Markets, Inc. <i>cont.</i>							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$304,311	\$2,000,000	\$235,800	5/11/63	300 bp - Monthly	\$69,511
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	201,586	2,042,000	240,752	5/11/63	300 bp - Monthly	(38,145)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	208,008	2,179,000	256,904	5/11/63	300 bp - Monthly	(47,806)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	256,200	2,329,000	274,589	5/11/63	300 bp - Monthly	(17,224)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	246,836	2,497,000	294,396	5/11/63	300 bp - Monthly	(46,312)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	294,138	2,571,000	303,121	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,911)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	344,655	3,445,000	406,166	5/11/63	300 bp - Monthly	(59,788)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	384,246	3,493,000	411,825	5/11/63	300 bp - Monthly	(25,833)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	527,665	3,539,000	417,248	5/11/63	300 bp - Monthly	112,186
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	568,937	3,867,000	455,919	5/11/63	300 bp - Monthly	114,951
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	572,271	3,867,000	455,919	5/11/63	300 bp - Monthly	118,286
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	480,133	4,724,000	556,960	5/11/63	300 bp - Monthly	(74,464)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	551,021	4,922,000	580,304	5/11/63	300 bp - Monthly	(26,822)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	593,742	5,141,000	606,124	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,239)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	756,241	6,855,000	808,205	5/11/63	300 bp - Monthly	(48,536)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	744,924	7,214,000	850,531	5/11/63	300 bp - Monthly	(102,000)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	770,552	7,223,000	851,592	5/11/63	300 bp - Monthly	(77,428)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,919,140	14,182,000	1,672,058	5/11/63	300 bp - Monthly	254,173
Credit Suisse International							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	354,247	2,535,000	298,877	5/11/63	300 bp - Monthly	56,638
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	502,529	3,445,000	406,166	5/11/63	300 bp - Monthly	98,086
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	964,069	6,609,000	779,201	5/11/63	300 bp - Monthly	188,172
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,165,637	7,518,000	886,372	5/11/63	300 bp - Monthly	283,024
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	77,513	722,000	85,124	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,249)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Rating ***	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Credit Suisse International <i>cont.</i>							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$105,954	\$1,059,000	\$124,856	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(18,372)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	153,613	1,428,000	168,361	5/11/63	300 bp - Monthly	(14,034)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	221,643	2,195,000	258,791	5/11/63	300 bp - Monthly	(36,049)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	216,884	2,229,000	262,799	5/11/63	300 bp - Monthly	(44,800)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	502,338	2,968,000	349,927	5/11/63	300 bp - Monthly	153,895
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	335,126	3,033,000	357,591	5/11/63	300 bp - Monthly	(20,949)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	467,929	3,695,000	435,641	5/11/63	300 bp - Monthly	34,136
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	448,670	3,766,000	444,011	5/11/63	300 bp - Monthly	6,541
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	436,566	3,880,000	457,452	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,945)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	382,703	4,035,000	475,727	5/11/63	300 bp - Monthly	(91,006)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	465,552	4,062,000	478,910	5/11/63	300 bp - Monthly	(11,327)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	475,517	4,325,000	509,918	5/11/63	300 bp - Monthly	(32,239)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	512,135	4,635,000	546,467	5/11/63	300 bp - Monthly	(32,014)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	591,759	5,097,000	600,936	5/11/63	300 bp - Monthly	(6,629)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	510,667	5,381,000	634,420	5/11/63	300 bp - Monthly	(121,063)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	600,304	5,665,000	667,904	5/11/63	300 bp - Monthly	(64,767)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	563,040	5,742,000	676,982	5/11/63	300 bp - Monthly	(111,071)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	939,219	6,225,000	733,928	5/11/63	300 bp - Monthly	208,404
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	819,682	7,145,000	842,396	5/11/63	300 bp - Monthly	(19,141)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	718,653	7,502,000	884,486	5/11/63	300 bp - Monthly	(162,081)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	868,470	7,763,000	915,258	5/11/63	300 bp - Monthly	(42,906)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,347,820	15,561,000	1,834,642	5/11/63	300 bp - Monthly	520,959
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,362,869	21,724,000	2,561,260	5/11/63	300 bp - Monthly	(187,528)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Rating ***	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Credit Suisse International <i>cont.</i>							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$6,126,125	\$57,296,000	\$6,755,198	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(600,418)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	4,909,352	66,419,000	3,746,032	1/17/47	300 bp - Monthly	1,196,530
Deutsche Bank AG							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	54,693	513,000	60,483	5/11/63	300 bp - Monthly	(5,534)
Goldman Sachs International							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	350,890	2,265,000	267,044	5/11/63	300 bp - Monthly	84,979
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	34,322	297,000	35,016	5/11/63	300 bp - Monthly	(546)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	52,090	375,000	44,213	5/11/63	300 bp - Monthly	8,065
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	101,718	1,174,000	138,415	5/11/63	300 bp - Monthly	(36,110)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	105,653	1,252,000	147,611	5/11/63	300 bp - Monthly	(41,332)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	108,457	1,256,000	148,082	5/11/63	300 bp - Monthly	(38,997)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	157,809	1,410,000	166,239	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,725)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	220,504	1,473,000	173,667	5/11/63	300 bp - Monthly	47,574
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	184,883	1,672,000	197,129	5/11/63	300 bp - Monthly	(11,410)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	156,201	1,851,000	218,233	5/11/63	300 bp - Monthly	(61,106)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	153,735	1,855,000	218,705	5/11/63	300 bp - Monthly	(64,042)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	211,483	1,898,000	223,774	5/11/63	300 bp - Monthly	(11,342)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	222,998	2,053,000	242,049	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,024)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	222,137	2,053,000	242,049	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,885)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	251,962	2,258,000	266,218	5/11/63	300 bp - Monthly	(13,127)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	251,962	2,258,000	266,218	5/11/63	300 bp - Monthly	(13,127)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	111,130	2,297,000	270,816	5/11/63	300 bp - Monthly	(158,537)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	267,527	2,431,000	286,615	5/11/63	300 bp - Monthly	(17,873)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	193,626	2,447,000	288,501	5/11/63	300 bp - Monthly	(93,652)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Rating ***	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International <i>cont.</i>							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$292,059	\$2,489,000	\$293,453	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(150)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	153,612	3,151,000	371,503	5/11/63	300 bp - Monthly	(216,315)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	156,347	3,152,000	371,621	5/11/63	300 bp - Monthly	(213,698)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	164,933	3,162,000	372,800	5/11/63	300 bp - Monthly	(206,286)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	333,997	3,174,000	374,215	5/11/63	300 bp - Monthly	(38,631)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	484,654	3,296,000	388,598	5/11/63	300 bp - Monthly	97,704
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	376,979	3,482,000	410,528	5/11/63	300 bp - Monthly	(31,807)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	179,679	3,660,000	431,514	5/11/63	300 bp - Monthly	(250,005)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	597,823	3,894,000	459,103	5/11/63	300 bp - Monthly	140,667
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	459,364	4,109,000	484,451	5/11/63	300 bp - Monthly	(23,033)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	718,374	4,321,000	509,446	5/11/63	300 bp - Monthly	211,089
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	531,088	4,362,000	514,280	5/11/63	300 bp - Monthly	18,989
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	612,545	4,412,000	520,175	5/11/63	300 bp - Monthly	94,576
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	333,479	4,895,000	577,121	5/11/63	300 bp - Monthly	(241,194)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	530,599	5,080,000	598,932	5/11/63	300 bp - Monthly	(65,793)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	612,683	6,103,000	719,544	5/11/63	300 bp - Monthly	(103,810)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	947,810	6,289,000	741,473	5/11/63	300 bp - Monthly	209,481
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	944,996	6,338,000	747,250	5/11/63	300 bp - Monthly	200,915
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	743,664	6,399,000	754,442	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,578)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	771,573	6,999,000	825,182	5/11/63	300 bp - Monthly	(50,110)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	757,257	6,545,000	369,138	1/17/47	300 bp - Monthly	391,391
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	759,549	10,276,000	579,566	1/17/47	300 bp - Monthly	185,121

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Rating ***	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA BB-.6 Index	BB-/P	\$442,744	\$2,090,000	\$436,392	5/11/63	500 bp - Monthly	\$8,095
CMBX NA BB-.6 Index	BB-/P	480,235	2,269,000	473,767	5/11/63	500 bp - Monthly	8,359
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	55,330	400,000	47,160	5/11/63	300 bp - Monthly	8,370
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	501,947	3,445,000	406,166	5/11/63	300 bp - Monthly	97,504
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	992,593	6,690,000	788,751	5/11/63	300 bp - Monthly	207,187
CMBX NA BB-.6 Index	BB-/P	569,641	2,706,000	565,013	5/11/63	500 bp - Monthly	6,883
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	4,629	37,000	4,362	5/11/63	300 bp - Monthly	285
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	16,359	132,000	15,563	5/11/63	300 bp - Monthly	862
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	35,451	305,000	35,960	5/11/63	300 bp - Monthly	(356)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	39,450	349,000	41,147	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,523)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	104,599	918,000	108,232	5/11/63	300 bp - Monthly	(3,174)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	130,598	1,106,000	130,397	5/11/63	300 bp - Monthly	753
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	132,561	1,316,000	155,156	5/11/63	300 bp - Monthly	(21,938)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	153,486	1,501,000	176,968	5/11/63	300 bp - Monthly	(22,732)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	182,273	1,634,000	192,649	5/11/63	300 bp - Monthly	(9,558)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	194,931	1,644,000	193,828	5/11/63	300 bp - Monthly	1,926
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	229,420	1,706,000	201,137	5/11/63	300 bp - Monthly	29,136
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	170,040	1,720,000	202,788	5/11/63	300 bp - Monthly	(31,889)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	187,069	1,739,000	205,028	5/11/63	300 bp - Monthly	(17,091)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	166,610	1,739,000	205,028	5/11/63	300 bp - Monthly	(37,548)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	214,929	1,759,000	207,386	5/11/63	300 bp - Monthly	8,422
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	224,000	1,792,000	211,277	5/11/63	300 bp - Monthly	13,619
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	292,897	1,885,000	222,242	5/11/63	300 bp - Monthly	71,598

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Rating ***	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Securities LLC <i>cont.</i>							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$188,970	\$1,911,000	\$225,307	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(35,381)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	223,544	1,929,000	227,429	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,921)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	298,127	1,995,000	235,211	5/11/63	300 bp - Monthly	63,914
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	240,888	2,073,000	244,407	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,482)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	276,765	2,284,000	269,284	5/11/63	300 bp - Monthly	8,624
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	251,421	2,295,000	270,581	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,013)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	251,531	2,297,000	270,816	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,137)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	264,661	2,336,000	275,414	5/11/63	300 bp - Monthly	(9,587)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	277,518	2,500,000	294,750	5/11/63	300 bp - Monthly	(15,982)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	332,679	2,784,000	328,234	5/11/63	300 bp - Monthly	5,838
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	329,364	2,956,000	348,512	5/11/63	300 bp - Monthly	(17,671)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	483,870	3,044,000	358,888	5/11/63	300 bp - Monthly	126,505
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	481,711	3,044,000	358,888	5/11/63	300 bp - Monthly	124,345
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	363,515	3,271,000	385,651	5/11/63	300 bp - Monthly	(20,501)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	375,763	3,311,000	390,367	5/11/63	300 bp - Monthly	(12,948)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	529,273	3,325,000	392,018	5/11/63	300 bp - Monthly	138,918
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	337,537	3,351,000	395,083	5/11/63	300 bp - Monthly	(55,870)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	375,433	3,427,000	404,043	5/11/63	300 bp - Monthly	(26,897)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	382,226	3,480,000	410,292	5/11/63	300 bp - Monthly	(26,326)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	393,576	3,509,000	413,711	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,381)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	463,959	3,591,000	423,379	5/11/63	300 bp - Monthly	42,376
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	508,494	3,607,000	425,265	5/11/63	300 bp - Monthly	85,032
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	473,818	3,640,000	429,156	5/11/63	300 bp - Monthly	46,482

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Rating ***	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Securities LLC <i>cont.</i>							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$489,981	\$3,735,000	\$440,357	5/11/63	300 bp - Monthly	\$51,492
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	368,327	3,821,000	450,496	5/11/63	300 bp - Monthly	(80,258)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	480,982	4,070,000	479,853	5/11/63	300 bp - Monthly	3,164
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	407,775	4,321,000	509,446	5/11/63	300 bp - Monthly	(99,511)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	473,103	4,398,000	518,524	5/11/63	300 bp - Monthly	(43,222)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	528,620	4,595,000	541,751	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,834)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	504,578	4,797,000	565,566	5/11/63	300 bp - Monthly	(58,590)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	532,750	5,080,000	598,932	5/11/63	300 bp - Monthly	(63,642)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	574,710	5,222,000	615,674	5/11/63	300 bp - Monthly	(38,353)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	657,706	5,492,000	647,507	5/11/63	300 bp - Monthly	12,945
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	830,730	5,581,000	658,000	5/11/63	300 bp - Monthly	175,521
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	633,165	5,895,000	695,021	5/11/63	300 bp - Monthly	(58,908)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	651,039	5,910,000	696,789	5/11/63	300 bp - Monthly	(42,795)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,021,625	5,958,000	702,448	5/11/63	300 bp - Monthly	322,156
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,013,239	5,958,000	702,448	5/11/63	300 bp - Monthly	313,770
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	958,018	6,088,000	717,775	5/11/63	300 bp - Monthly	243,286
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	927,204	6,264,000	738,526	5/11/63	300 bp - Monthly	191,810
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	987,783	6,514,000	768,001	5/11/63	300 bp - Monthly	223,040
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,015,693	6,879,000	811,034	5/11/63	300 bp - Monthly	208,098
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	956,303	7,281,000	858,430	5/11/63	300 bp - Monthly	101,514
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,178,063	7,982,000	941,078	5/11/63	300 bp - Monthly	240,976
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	960,905	8,706,000	1,026,437	5/11/63	300 bp - Monthly	(61,180)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,308,054	8,773,000	1,034,337	5/11/63	300 bp - Monthly	278,104

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Rating ***	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Securities LLC <i>cont.</i>							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$975,390	\$10,288,000	\$1,212,955	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(232,421)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,155,206	10,477,000	1,235,238	5/11/63	300 bp - Monthly	(74,795)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,270,712	10,780,000	1,270,962	5/11/63	300 bp - Monthly	5,140
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,706,278	12,314,000	1,451,821	5/11/63	300 bp - Monthly	260,615
Merrill Lynch International							
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	89,730	397,000	82,894	5/11/63	500 bp - Monthly	7,167
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	258,050	2,284,000	269,284	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,091)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	373,454	3,158,000	372,328	5/11/63	300 bp - Monthly	2,705
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	445,853	3,795,000	447,431	5/11/63	300 bp - Monthly	320
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,839,363	34,269,000	4,040,315	5/11/63	300 bp - Monthly	(183,817)
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	501,916	3,445,000	406,166	5/11/63	300 bp - Monthly	97,472
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	509,599	3,448,000	406,519	5/11/63	300 bp - Monthly	104,804
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	510,350	3,448,000	406,519	5/11/63	300 bp - Monthly	105,556
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	579,452	4,112,000	484,805	5/11/63	300 bp - Monthly	96,703
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,007,512	6,890,000	812,331	5/11/63	300 bp - Monthly	198,626
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,021,806	6,897,000	813,156	5/11/63	300 bp - Monthly	212,098
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,020,850	6,897,000	813,156	5/11/63	300 bp - Monthly	211,142
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,104,527	7,985,000	941,432	5/11/63	300 bp - Monthly	167,088
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,505,842	10,335,000	1,218,497	5/11/63	300 bp - Monthly	292,512
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,523,263	10,344,000	1,219,558	5/11/63	300 bp - Monthly	308,877
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,035,791	13,791,000	1,625,959	5/11/63	300 bp - Monthly	416,727
CMBX NA A.6 Index	A/P	3,005	296,000	3,641	5/11/63	200 bp - Monthly	(537)
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	548,361	2,233,000	466,250	5/11/63	500 bp - Monthly	83,972

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Rating ***	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Morgan Stanley & Co. International PLC <i>cont.</i>							
CMBX NA BB-.6 Index	BB-/P	\$1,100,225	\$4,465,000	\$932,292	5/11/63	500 bp - Monthly	\$171,654
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,344	62,000	7,310	5/11/63	300 bp - Monthly	66
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	8,480	70,000	8,253	5/11/63	300 bp - Monthly	262
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	24,911	178,000	20,986	5/11/63	300 bp - Monthly	4,014
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	22,071	178,000	20,986	5/11/63	300 bp - Monthly	1,173
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	25,678	187,000	22,047	5/11/63	300 bp - Monthly	3,724
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	28,786	267,000	31,479	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,560)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	52,152	375,000	44,213	5/11/63	300 bp - Monthly	8,127
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	42,424	397,000	46,806	5/11/63	300 bp - Monthly	(4,183)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	52,320	492,000	58,007	5/11/63	300 bp - Monthly	(5,441)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	71,095	531,000	62,605	5/11/63	300 bp - Monthly	8,756
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	65,920	544,000	64,138	5/11/63	300 bp - Monthly	2,054
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	70,040	578,000	68,146	5/11/63	300 bp - Monthly	2,182
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	73,771	697,000	82,176	5/11/63	300 bp - Monthly	(8,057)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	106,576	796,000	93,848	5/11/63	300 bp - Monthly	13,125
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	90,845	863,000	101,748	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,471)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	140,883	1,150,000	135,585	5/11/63	300 bp - Monthly	5,873
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	147,979	1,257,000	148,200	5/11/63	300 bp - Monthly	407
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	230,812	2,026,000	238,865	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,040)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	213,533	2,235,000	263,507	5/11/63	300 bp - Monthly	(48,856)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	331,630	2,802,000	330,356	5/11/63	300 bp - Monthly	2,675
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	635,795	3,751,000	442,243	5/11/63	300 bp - Monthly	195,428
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	489,045	4,265,000	502,844	5/11/63	300 bp - Monthly	(11,667)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Rating ***	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Morgan Stanley & Co. International PLC <i>cont.</i>							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$420,027	\$4,302,000	\$507,206	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(85,027)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	592,283	5,234,000	617,089	5/11/63	300 bp - Monthly	(22,188)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,061,368	7,147,000	842,631	5/11/63	300 bp - Monthly	222,310
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	811,780	8,679,000	1,023,254	5/11/63	300 bp - Monthly	(207,136)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,470,227	12,133,000	1,430,481	5/11/63	300 bp - Monthly	45,813
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,318,670	15,564,000	1,834,996	5/11/63	300 bp - Monthly	491,456
Upfront premium received		122,131,785		Unrealized appreciation			12,747,096
Upfront premium (paid)		-		Unrealized (depreciation)			(6,746,247)
Total		\$122,131,785		Total			\$6,000,849

* 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 September 28, 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 9/30/18

Swap counterparty/ Referenced debt *	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Citigroup Global Markets, Inc.						
CMBX NA A.6 Index	\$(2,774)	\$296,000	\$3,641	5/11/63	(200 bp) - Monthly	\$768
CMBX NA BB.7 Index	(728,481)	5,717,000	722,629	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(10,616)
CMBX NA BB.7 Index	(286,246)	1,753,000	221,579	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(66,127)
CMBX NA BB.7 Index	(275,320)	1,753,000	221,579	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(55,202)
CMBX NA BB.7 Index	(331,187)	1,641,000	207,422	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(125,133)
CMBX NA BB.9 Index	(675,694)	4,233,000	585,847	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(93,374)
CMBX NA BB.9 Index	(556,756)	3,616,000	500,454	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(59,314)
CMBX NA BB.9 Index	(548,086)	3,542,000	490,213	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(60,825)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Citigroup Global Markets, Inc. <i>cont.</i>						
CMBX NA BB.9 Index	\$(545,625)	\$3,542,000	\$490,213	9/17/58	(500 bp) - Monthly	\$(58,364)
CMBX NA BB.9 Index	(275,532)	1,760,000	243,584	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(33,415)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.7 Index	(246,348)	13,957,000	2,914,222	5/11/63	(500 bp) - Monthly	2,656,243
CMBX NA BB.7 Index	(798,366)	4,328,000	547,059	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(254,913)
CMBX NA BB.7 Index	(494,448)	3,006,000	379,958	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(116,994)
CMBX NA BB.9 Index	(870,756)	5,455,000	754,972	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(120,330)
CMBX NA BB.9 Index	(593,172)	3,852,000	533,117	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(63,265)
CMBX NA BB.9 Index	(488,833)	3,134,000	433,746	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(57,699)
CMBX NA BB.9 Index	(488,833)	3,134,000	433,746	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(57,699)
CMBX NA BB.9 Index	(360,990)	2,308,000	319,427	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(43,486)
CMBX NA BBB-.7 Index	(83,041)	1,059,000	59,728	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(23,843)
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.6 Index	(1,062,480)	10,386,000	2,168,597	5/11/63	(500 bp) - Monthly	1,097,462
CMBX NA BB.7 Index	(638,451)	4,219,000	533,282	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(108,685)
CMBX NA BB.7 Index	(570,176)	3,480,000	439,872	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(133,204)
CMBX NA BB.7 Index	(349,448)	1,721,000	217,534	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(133,348)
CMBX NA BB.7 Index	(224,362)	1,229,000	155,346	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(70,041)
CMBX NA BB.9 Index	(356,757)	2,241,000	310,154	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(48,469)
CMBX NA BB.9 Index	(164,938)	1,044,000	144,490	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(21,319)
CMBX NA BB.9 Index	(166,438)	1,042,000	144,213	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(23,094)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BB.7 Index	(362,373)	2,269,000	286,802	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(77,462)
CMBX NA BB.7 Index	(334,111)	2,090,000	264,176	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(71,676)
CMBX NA BB.7 Index	(272,180)	1,404,000	177,466	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(95,884)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Securities LLC <i>cont.</i>						
CMBX NA BB.6 Index	\$(136,446)	\$569,000	\$118,807	5/11/63	(500 bp) - Monthly	\$(18,113)
CMBX NA BB.6 Index	(135,007)	563,000	117,554	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(17,922)
CMBX NA BB.6 Index	(128,533)	536,000	111,917	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(17,063)
CMBX NA BB.7 Index	(1,084,804)	6,944,000	877,722	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(212,869)
CMBX NA BB.7 Index	(819,751)	4,986,000	630,230	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(193,675)
CMBX NA BB.7 Index	(744,943)	4,662,000	589,277	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(159,551)
CMBX NA BB.7 Index	(679,692)	3,400,000	429,760	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(252,765)
CMBX NA BB.7 Index	(528,270)	2,828,000	357,459	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(173,168)
CMBX NA BB.7 Index	(410,342)	2,109,000	266,578	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(145,522)
CMBX NA BB.7 Index	(344,128)	1,912,000	241,677	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(104,045)
CMBX NA BB.7 Index	(293,504)	1,875,000	237,000	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(58,066)
CMBX NA BB.7 Index	(369,787)	1,862,000	235,357	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(135,982)
CMBX NA BB.7 Index	(275,320)	1,753,000	221,579	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(55,202)
CMBX NA BB.7 Index	(226,788)	1,229,000	155,346	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(72,467)
CMBX NA BB.7 Index	(229,508)	1,167,000	147,509	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(82,971)
CMBX NA BB.7 Index	(175,583)	1,156,000	146,118	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(30,428)
CMBX NA BB.9 Index	(503,334)	3,189,000	441,358	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(64,634)
CMBX NA BB.9 Index	(248,369)	1,592,000	220,333	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(29,363)
CMBX NA BB.9 Index	(220,460)	1,561,000	216,042	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(5,718)
CMBX NA BB.9 Index	(45,843)	299,000	41,382	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(4,711)
CMBX NA BBB-.7 Index	(206,776)	2,614,000	147,430	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(60,654)
CMBX NA BBB-.7 Index	(218,095)	1,885,000	106,314	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(112,723)
CMBX NA BBB-.7 Index	(134,718)	1,831,000	103,268	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(32,366)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/18 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
JPMorgan Securities LLC <i>cont.</i>						
CMBX NA BBB-.7 Index	\$(62,189)	\$1,156,000	\$65,198	1/17/47	(300 bp) - Monthly	\$2,431
CMBX NA BBB-.7 Index	(67,969)	817,000	46,079	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(22,298)
CMBX NA BBB-.7 Index	(64,517)	714,000	40,270	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(24,605)
CMBX NA BBB-.7 Index	(3,756)	56,000	3,158	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(626)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.7 Index	(2,093,389)	12,067,000	1,525,269	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(578,178)
CMBX NA BB.9 Index	(1,678,572)	10,732,000	1,485,309	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(202,206)
CMBX NA BBB-.7 Index	(89,077)	1,087,000	61,307	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(28,314)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA BBB-.7 Index	(7,132)	70,000	3,948	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(3,219)
CMBX NA BB.7 Index	(884,864)	4,400,000	556,160	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(332,371)
CMBX NA BB.7 Index	(838,766)	4,156,000	525,318	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(316,911)
CMBX NA BB.7 Index	(757,432)	3,928,000	496,499	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(264,206)
CMBX NA BB.7 Index	(372,184)	1,989,000	251,410	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(122,432)
CMBX NA BB.9 Index	(318,081)	2,115,000	292,716	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(27,127)
CMBX NA BB.9 Index	(273,908)	1,760,000	243,584	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(31,790)
CMBX NA BBB-.7 Index	(257,519)	4,056,000	228,758	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(30,788)
Upfront premium received	-				Unrealized appreciation	3,756,904
Upfront premium (paid)	(29,081,558)				Unrealized (depreciation)	(6,108,830)
Total	\$(29,081,558)			Total		\$(2,351,926)

* 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 9/30/18

Referenced debt [*]	Upfront premium received (paid) ^{**}	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
NA HY Series 31 Index	\$7,072,622	\$98,499,000	\$7,203,724	12/20/23	(500 bp) - Quarterly	\$(172,143)
Total	\$7,072,622					\$(172,143)

* 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
Common stocks*:			
Energy	\$-	\$-	\$517,703
Technology	53	-	-
Total common stocks	53	-	517,703
Asset-backed securities	-	7,248,284	-
Convertible bonds and notes	-	83,363,594	-
Corporate bonds and notes	-	1,225,134,320	373
Foreign government and agency bonds and notes	-	427,473,892	-
Mortgage-backed securities	-	1,675,222,680	-
Purchased options outstanding	-	9,639,558	-
Purchased swap options outstanding	-	43,920,949	-
Senior loans	-	64,500,090	-
U.S. government and agency mortgage obligations	-	750,594,470	-
U.S. treasury obligations	-	375,705	-
Short-term investments	215,274,737	1,063,532,129	-
Totals by level	\$215,274,790	\$5,351,005,671	\$518,076

	Valuation inputs		
Other financial instruments:	Level 1	Level 2	Level 3
Forward currency contracts	\$-	\$2,920,706	\$-
Futures contracts	30,371	-	-
Written options outstanding	-	(11,687,488)	-
Written swap options outstanding	-	(46,837,204)	-
Forward premium swap option contracts	-	(8,352,660)	-
TBA sale commitments	-	(186,725,861)	-
Interest rate swap contracts	-	7,415,306	-
Total return swap contracts	-	(1,530,171)	-
Credit default contracts	-	(96,646,069)	-
Totals by level	\$30,371	\$(341,443,441)	\$-

* Common stock classifications are presented at the sector level, which may differ from the fund's portfolio presentation.

During the reporting period, transfers within the fair value hierarchy, if any, did not represent, in the aggregate, more than 1% of the fund's net assets measured as of the end of the period. Transfers are accounted for using the end of period pricing valuation method.

At the start and close of the reporting period, Level 3 investments in securities represented less than 1% of the fund's net assets and were not considered a significant portion of the fund's portfolio.

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

（２）【2017年９月30日に終了した年度の財務諸表】

①【貸借対照表】

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト

貸借対照表

2017年９月30日現在

	米ドル	千 円
資産		
投資有価証券、時価評価額（注１、９）：		
非関連発行体（個別法による原価：5,145,892,937米ドル）	5,102,371,690	555,954,419
関連発行体（個別法による原価：234,029,562米ドル）（注５）	234,029,562	25,499,861
外国通貨（取得原価：366米ドル）（注１）	4,659	508
未収利息およびその他の未収金	43,591,558	4,749,736
ファンド受益証券発行未収金	15,537,448	1,692,960
投資有価証券売却未収金	66,382,294	7,233,015
延渡し投資有価証券売却未収金（注１）	751,301,493	81,861,811
未収先物取引値洗差金（注１）	2,571	280
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収額（注１）	52,230,593	5,691,045
先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価益（注１）	6,749,685	735,446
為替予約に係る未実現評価益（注１）	17,393,539	1,895,200
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注１）	15,356,449	1,673,239
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注１）	13,990,009	1,524,351
前払費用	95,940	10,454
資産合計	6,319,037,490	688,522,325
負債		
保管会社への未払金	1,506,447	164,142
投資有価証券購入未払金	56,891,461	6,198,894
延渡し投資有価証券購入未払金（注１）	1,599,370,666	174,267,428
ファンド受益証券買戻未払金	5,906,716	643,596
未払管理報酬（注２）	1,591,749	173,437
未払保管報酬（注２）	114,626	12,490
未払投資者サービス報酬（注２）	853,403	92,987
未払受託者報酬および費用（注２）	1,108,191	120,748
未払管理事務報酬（注２）	14,881	1,621
未払販売報酬（注２）	1,342,937	146,326
未払先物取引値洗差金（注１）	50,242	5,474
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払額（注１）	42,981,536	4,683,268
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注１）	21,812,561	2,376,697
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額（注１）	53,755,672	5,857,218
為替予約に係る未実現評価損（注１）	15,337,121	1,671,133
先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価損（注１）	5,507,332	600,079
未決済売建オプション、時価評価額（プレミアム額107,005,355米ドル）（注１）	59,928,411	6,529,800
TBA売却契約、時価評価額（未収手取額849,048,242米ドル）（注１）	848,035,720	92,401,972
一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注１、９）	5,806,697	632,698
その他の未払費用	463,943	50,551
負債合計	2,722,380,312	296,630,559
純資産	3,596,657,178	391,891,766

	米ドル	千 円
資本構成		
払込資本金（授權受益証券口数は無制限）（注1、4）	4,713,991,507	513,636,515
未分配純投資収益（注1）	85,756,578	9,344,037
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）	(1,197,907,879)	(130,524,042)
投資有価証券ならびに外貨建の資産および負債に係る未実現純評価損	(5,183,028)	(564,743)
合計－発行済株式資本に対応する純資産	3,596,657,178	391,891,766

	米ドル	円
純資産価格および販売価格の計算		
クラスA受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (1,210,996,383米ドル÷171,276,499口)	7.07	770
クラスA受益証券一口当たりの販売価格 (7.07米ドルの96.00分の100) *	7.36	802
クラスB受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (43,182,412米ドル÷6,173,338口) **	6.99	762
クラスC受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (607,113,261米ドル÷87,451,235口) **	6.94	756
クラスM受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (129,639,605米ドル÷18,684,746口)	6.94	756
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 (6.94米ドルの96.75分の100) +	7.17	781
クラスR受益証券一口当たりの純資産価格、 販売価格および買戻価格 (2,559,168米ドル÷366,529口)	6.98	761
クラスR 6 受益証券一口当たりの純資産価格、 販売価格および買戻価格 (11,032,009米ドル÷1,575,226口)	7.00	763
クラスY受益証券一口当たりの純資産価格、 販売価格および買戻価格 (1,592,134,340米ドル÷227,559,818口)	7.00	763

* 10万米ドル未満の単発小売り。10万米ドル以上の販売には販売価格が割引かれる。

** 一口当たりの買戻価格は、純資産価格から適用される後払販売手数料を控除した額に等しい。

+ 5万米ドル未満の単発小売り。5万米ドル以上の販売には販売価格が割引かれる。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

②【損益計算書】

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト

損益計算書

2017年9月30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生じた受取利息 1,965,045米ドルを含む）（注5）	184,748,120	20,130,155
分配金	119,837	13,057
投資収益合計	184,867,957	20,143,213
費用		
管理報酬（注2）	18,209,850	1,984,145
投資者サービス報酬（注2）	4,848,172	528,257
保管報酬（注2）	302,941	33,008
受託者報酬および費用（注2）	197,577	21,528
販売報酬（注2）	10,419,009	1,135,255
管理事務報酬（注2）	99,667	10,860
その他	1,189,435	129,601
費用合計	35,266,651	3,842,654
費用控除額（注2）	(15,329)	(1,670)
費用純額	35,251,322	3,840,984
純投資収益	149,616,635	16,302,229
非関連発行体からの投資有価証券に係る実現純損失（注1、3）	(90,418,847)	(9,852,038)
為替予約に係る実現純利益（注1）	37,664,323	4,103,905
外貨取引に係る実現純利益（注1）	173,107	18,862
スワップ契約に係る実現純利益（注1）	61,916,531	6,746,425
先物契約に係る実現純利益（注1）	8,859,173	965,295
売建オプションに係る実現純利益（注1）	22,096,386	2,407,622
非関連発行体の投資有価証券およびTBA売却契約に係る 期中未実現純評価益	95,672,445	10,424,470
為替予約に係る期中未実現純評価損	(8,177,343)	(891,003)
外貨建資産および負債に係る期中未実現純評価益	87,746	9,561
スワップ契約に係る期中未実現純評価損	(11,101,235)	(1,209,591)
先物契約に係る期中未実現純評価益	160,515	17,490
売建オプションに係る期中未実現純評価益	12,021,084	1,309,817
投資有価証券に係る純利益	128,953,885	14,050,815
運用による純資産の純増加	278,570,520	30,353,044

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

財務諸表に対する注記

2017年9月30日現在

以下の財務諸表に対する注記において、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「OTC」とは、もしあれば、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2016年10月1日から2017年9月30日までの期間を表す。

パトナム・ディバーシファイド・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（修正済）の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ州ビジネス・トラストである。ファンドの目的は、パトナム・マネジメントが考える投資元本の維持との一貫性に配慮しつつ高利回りの収益を追求することである。ファンドは、主として投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有する世界各国の企業および政府の証券化された負債証券（モーゲージ証券など）およびその他の債券に投資を行う。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以外の目的で先物、オプション、特定の外国為替取引およびスワップ契約等のデリバティブを相当程度利用する。

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、本書の日付現在、クラスT受益証券は運用を開始しておらず、購入することができない。2016年2月1日付で、ファンドは、クラスR5受益証券を終了した。2017年4月1日付で、クラスB受益証券は新規および既存投資者への販売を終了しているが、別のパトナム・ファンドのクラスB受益証券からの転換または配当および／もしくはキャピタル・ゲイン再投資によるものは除く。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ4.00%および3.25%を上限とする購入時販売手数料率で販売される。クラスA受益証券は、通常、後払販売手数料を課されない。また、クラスM、クラスR、クラスR6およびクラスY受益証券は、後払販売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、購入から6年以内に買戻された場合は後払販売手数料を課される。クラスC受益証券は、1年間1.00%の後払販売手数料が課せられ、クラスA受益証券には転換されない。一部の投資家にのみ販売されるクラスR受益証券は、純資産価格で販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、各クラスの販売手数料により異なる可能性があり、その内容は注記2に記載されている。クラスR6およびクラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同じ費用を負担するが、販売手数料については負担しない。クラスR6受益証券については、より少ない投資者サービス報酬を負担しており、その内容は注記2に記載されている。クラスR6およびクラスY受益証券は、一部の投資家にのみ販売される。

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

ファンドは、ファンドに対して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。別途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

ドを代理して、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・ファンドに対する申し立て、またはパトナム・ファンドを代理しての申し立ては、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られなければならない。

注1 重要な会計方針

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

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

有価証券の評価

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

市場価格が容易に入手可能な投資有価証券は、主要な取引所において直近に報告された売却価格または特定の市場において公示された終値で評価され、会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」（以下「ASC820」という。）に基づきレベル1の有価証券に分類される。OTCにおいて取引される有価証券にみられるように取引が報告されない場合には、直近に報告された買気配値で評価され、通常、レベル2の有価証券に分類される。

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

特定の債務証券（満期までの残存期間が60日以内の短期投資を含む。）およびその他の投資有価証券のように市場相場が容易に入手できない投資有価証券は、受託者会が承認した独立の値付機関やパトナム・マネジメントが選任するディーラーの提供する評価額に基づき評価される。かかる機関またはディーラーは、類似する有価証券の市場取引および機関投資家において一般的に認められている有価証券間の様々な関係を用いて、かかる有価証券の機関投資家による取引規模単位での通常の評価額を決定する（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要因を考慮する。）。かかる有価証券は、通常、レベル2に分類される。

米国外の多くの証券市場および取引所は、ニューヨーク証券取引所の終了予定時間より前に終了する。そのため、かかる市場またはかかる取引所における有価証券の終値は、当該市場の終了後、ニューヨーク証券取引所の終了予定時間前に発生した事象を十分に反映していないことがある。従って、特定の日については、ファンドは、米国証券市場の動向、通貨の評価ならびに米国預託証券、取引所で売買される投資信託および先物契約の評価との比較を含む複合的な要因を考慮して特定の外国株式の公正価値評価を行う。通常レベル1の有価証券に分類される外国株式は、公正価値で評価される場合には、公正価値ヒエラルキーのレベル2へ振り替えられることとなる。公正価値が使用される日数は市場活動によって異なるが、ファンドによ

り公正価値がかなりの程度使用されることもあり得る。外貨建ての有価証券がある場合には、直近の為替レートで米ドルに換算されている。

値付機関またはディーラーが、有価証券を評価することが出来ないかまたは提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとパトナム・マネジメントが考える場合には、当該有価証券は、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。制限付で流動性の低い有価証券およびデリバティブを含む投資有価証券のうちのいくつかのものについても、受託者会が承認した手続に従って公正価値で評価される。かかる評価においては、金利または信用の質の変化、他の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、指数水準、コンベクシティ・エクスポージャー、回収率、売却ならびにその他の乗数および再販売制限などの要因を市場における重要な事象として考えたり、または個別の証券の事象と捉えたりしている。当該有価証券は、重要なインプットの優先順位によってレベル2またはレベル3に分類される。

公正価値の継続的な適切性を評価するため、評価委員会は、合理的に利用可能なすべての関連情報を判断したのち、かかる評価の合理性を定期的に見直し確認する。かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直されている。特定の有価証券においては、単一の情報源から提供された価格を基に評価されることもある。一般有価証券の公正価値とは、ファンドが合理的な期間内にかかる証券を処分することで実現できるものとして合理的に予想される金額と定義される。本質的に公正価値は、現在の市場における有価証券の最善の見積評価額であり、実勢市場価格を反映しておらず、時価との重大な差異が生じる場合がある。

共同取引口座

SECからの適用除外命令に従い、ファンドは、未投資現金残高をパトナム・マネジメントが管理する他の登録投資会社の現金勘定と共に、共同取引口座に振替えることができる。これらの残高は、90日までの期限を有する短期投資商品に投資することができる。

買戻契約

ファンドまたはあらゆる共同取引口座は、保管会社を通して、裏付となる証券の交付を受ける。当該証券の購入時の公正価値は、最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることが要求されている。総計118,678,048米ドルの特定の三者間買戻契約に対する担保は、ファンドおよび相手方の便益のために相手方の保管会社に別勘定で保管されている。パトナム・マネジメントは、かかる裏付となる証券の価値が常に最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることを確認する責任を負っている。相手方による契約の債務不履行または破産事由がある場合、保有している担保は訴訟手続きの対象となることがある。

証券取引および関連投資収益

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

受取利息は、適用される源泉税を控除して、発生主義で計上される。配当収益は、源泉所得税を控除後、配当落ち日に認識される。ただし、特定の外国株式からの配当は、もしあれば、ファンドが配当落ち日を通知された時点で認識される。非現金配当は、もしあれば、受領する有価証券の公正価値で計上される。元本の払戻しまたはキャピタル・ゲインを原資とする配当は、もしあれば、取得原価の減少としておよび／または実現利益として反映される。

プレミアム／ディスカウントはすべて、最終利回り基準に基づき償却されている。

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

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

ストリップ証券

ファンドは、ストリップ証券に投資することができる。ストリップ証券とは金利部分と元本部分を別々に受領する権利を有する複数のクラスで組成される証券への参加を表章するものである。金利部分のみで構成

された証券はすべての利息を受領し、元本部分のみで構成された証券は、元本をすべて受領する。金利部分のみの証券について予想以上の元本の期限前償還が生じた場合には、ファンドは、当該証券への当初投資額を全額回収することができない可能性がある。反対に、元本部分のみの証券は、期限前償還が予想以上である場合には価値が増加し、期限前償還が予想以下の場合には価値が減少する。これらの証券の公正価値は、金利の変動に対して非常に敏感である。

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。所得税および源泉所得税は、所得稼得時または費用発生時の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の損益を、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。かかる利益または損失は、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、外貨の処分、有価証券取引の取引日と決済日間の実現為替差損益、およびファンドの帳簿に計上された投資収益および外国源泉税の総額と実際に受領された、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の未実現純損益は、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値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・リスクをヘッジするため、期限前償還リスクを回避するため、およびダウンサイド・リスクを管理するためにオプション契約を使用する。

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

取引所で売買されるオプションは最終売却価格で評価される。取引が成立しなかった場合には、買建オプションの最終買い気配値および売建オプションの最終売り気配値で評価される。OTC取引オプションは、ディーラーにより提供された価格で評価される。

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

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

先物契約

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

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

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

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

為替予約

ファンドは、将来の一定の期日に、予め設定された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使用する。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を管理して利益を獲得するために使用される。

為替予約の米ドル価値は、値付サービス機関により提供される期末の先物為替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。契約満了または通貨の引渡しの際に、ファンドは、契約開始時の価値と契約終了時の価値との差額を実現損益として計上する。ファンドは、通貨価値が望ましくない方向へ変動した

り、契約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うことができない、というリスクを負っている。リスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。

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

金利スワップ契約

ファンドは、期間構造リスクをヘッジするため、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を管理して利益を獲得するために、想定元本に基づきキャッシュ・フローを交換する二当事者間の契約であるOTCおよび／または中央清算機関で清算される金利スワップ契約を締結していた。

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

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

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

トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、セクター・エクスポージャーをヘッジすること、特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得すること、インフレをヘッジすることおよびインフレに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として、想定元本に基づく市場に連動する収益を同じ想定元本に基づく定期的支払に交換する契約であるOTC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ていた。

取引の対象となっている有価証券、指数またはその他の金融指標のトータルリターンが相殺金利債務を超過、または下回った場合、ファンドは契約相手方から支払を受けるか、または契約相手方に支払を行う。OTC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・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされる。変動があれば、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・スワップ契約の日々の価値変動は、中央清算機関を通じて決済され、貸借対照表の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。受領した、または支払った金額は、実現損益として計上される。特定のOTC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、金利の不利な変動あるいは対象となっている証券または指数の価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、または契

約相手方が債務不履行に陥る可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算機関に関す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。かかるリスクは、OTCトータルリターン・スワップ契約については、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。清算機関のメンバーの債務不履行時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、中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約に関するカウンターパーティ・リスクは最小限に抑えられる。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。

期末現在未決済のOTCおよび／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（それぞれの想定元本を含む。）がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

クレジット・デフォルト契約

ファンドは、個々の銘柄に対する流動性エクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として信用リスクをヘッジし、特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として市場リスクをヘッジするために、OTCおよび／または中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結していた。

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

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

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

TBA契約

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

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

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

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

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

マスター契約

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

ファンドが提供した担保はファンドの保管会社により分別保管され、ファンドの投資有価証券明細表において識別される。担保は、現金、米国政府または関連機関発行の負債証券、またはファンドと当該取引相手方が同意するその他の有価証券の形をとる。担保要件は、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、一定期間に亘りファンドの純資産が規定の基準以下に減少する場合に発生しうる。取引相手方に適用される終了事由は、取引相手方の長期または短期の信用格付が規定のレベルを下回る場合に発生しうる。いずれの場合も、発生時に、他方当事者は期限前終了を選択し、期限前終了を選択した当事者による合理的決定に基づいて、未決済デリバティブ契約および外国為替契約のすべての決済（期限前終了によって生じた損失および費用の支払を含む。）が行われる。期限前終了の選択におけるファンドの取引相手方の単一または複数による決定が、ファンドの将来のデリバティブ活動に影響を与える可能性がある。

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは55,670,174米ドルであった。かかる契約について期末にファンドにより提供された担保は合計51,024,998米ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される317.5百万米ドルの無担保約定済信用限度枠および235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については1.25%に（１）フェデラルファンドの利率、および（２）オーバーナイトLIBORのいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分についてはフェデラルファンドの利率+1.30%に相当する利率で、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%+25,000米ドルの定額手数料および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

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

ファンドは、投資している国々の政府による課税の対象となることもある。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・ゲインに基づいて課税される。ファンドは、収益および／またはキャピタル・ゲインを稼得した場合には、かかる税金を純投資収益、実現純利益および未実現純利益に対して適用し、未払計上する。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、投資を行う国によっては、多くの場合、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。

2017年9月30日現在、ファンドは、将来キャピタル・ゲイン純額があった場合、内国歳入法により許される範囲で相殺することができる1,085,761,829米ドルの繰越キャピタル・ロスを持っていた。繰越額および期限日は以下のとおりである。

繰越損失

短期	長期	合計	期限日

690,498,972米ドル	232,483,733米ドル	922,982,705米ドル	*
162,779,124米ドル	該当なし	162,779,124米ドル	2018年9月30日

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

受益者への分配

純投資収益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される利益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則に基づくものとは異なる可能性がある。これらの差異は、ウォッシュセール取引に係る損失、為替差損益、繰越キャピタル・ロスの失効、スワップ契約および金利部分のみで構成された証券に係る収益からの一時差異および／または永久差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能利益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。報告期間末現在、ファンドは、49,254,406米ドルの組替えにより、未分配純投資収益を増加させ、146,526,213米ドルの組替えにより、払込資本金を減少させ、97,271,807米ドルの組替えにより、累積実現純損失を減少させた。

投資の税務費用には未実現純評価損益への調整（必ずしも最終的な税務費用ベースの調整ではないことがある。）が含まれるが、現金化され受益者に分配される可能性のある税務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の構成要素および連邦税上のコストは以下のとおりである。

未実現評価益	119,509,744 米ドル
未実現評価損	(274,517,920) 米ドル
未実現純評価損	(155,008,176) 米ドル
未分配経常収益	123,970,452 米ドル
繰越キャピタル・ロス	(1,085,761,829) 米ドル
連邦税上のコスト	4,537,840,011 米ドル

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ことがある年率で、パトナム・マネジメントに管理報酬（ファンドの平均純資産に基づき、毎月計算され支払われる。）を支払う（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・ファンドから投資されているファンドの純資産額については、当該資産の二重計上を防ぐために必要な範囲で除外されている。）。当該年率は、以下のとおり変動する。

	平均純資産額	年率
	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%

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.545%の実効料率（費用放棄による影響を除く。）を表す。

パトナム・マネジメントは、2019年1月30日まで、報酬を放棄するかまたはファンドの累積費用を制限するために必要な範囲で、年度累計ベースで当該年度累計期間のファンドの平均純資産額の年率0.20%まで、仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの

投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除くファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「PIL」という。）は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の独立した一部を管理運用する権利を受託者会により与えられている。報告期間において、PILはファンド資産を一切管理運用しなかった。パトナム・マネジメントがPILをサービスに従事させた場合には、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、PILが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.40%を、副管理報酬として四半期毎にPILに対して支払う。

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

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

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インクが、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、クラスA、クラスB、クラスC、クラスM、クラスRおよびクラスY受益証券について次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領した。（1）ファンドの直接口座および裏付けとなる非確定拠出口座（「リテール口座」）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。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、各ファンドの証券クラス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に基づく年率0.05%の月次報酬を支払った。

報告期間において、投資者サービス報酬に関する各クラス受益証券の費用は、以下のとおりであった。

クラスA受益証券	1,787,599米ドル
クラスB受益証券	71,737米ドル
クラスC受益証券	899,833米ドル
クラスM受益証券	195,152米ドル
クラスR受益証券	4,345米ドル
クラスR 6 受益証券	5,478米ドル
クラスY受益証券	1,884,028米ドル
合計	4,848,172米ドル

ファンドは、パトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・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ている。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより15,329米ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられる2,618米ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

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

ファンドは、最低5年以上受託者として役務を提供し、2004年より前に初めて選任されたファンドの受託者を対象とした資金積立されていない非拠出型の確定給付年金プラン（以下「年金プラン」という。）を採

用している。年金プランにおける給付金は、2005年12月31日に終了した3年間の受託者の平均年次出席報酬および顧問報酬の50%相当額である。退職給付金は、2006年12月31日までの役務提供年数に応じて、退職の翌年から終身にわたって受託者に給付される。ファンドの年金費用は、損益計算書において受託者報酬および費用に含まれている。未払年金債務は、貸借対照表において、未払受託者報酬および費用に含まれている。受託者会は、初めて選出された時期が2003年より後の受託者については年金プランを廃止している。

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

	上限比率	承認比率	金額
クラスA受益証券	0.35%	0.25%	3,064,510米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	492,155米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	6,177,709米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	669,740米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	14,895米ドル
合計			10,419,009米ドル

報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の販売手数料として、それぞれ純額197,505米ドルおよび996米ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ17,118米ドルおよび1,643米ドルを受領した。

クラスA受益証券は1.00%までを上限として、後払販売手数料が買戻しに賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券の買戻しに関して631米ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

報告期間中、短期投資を除く投資有価証券の取得原価および売却手取金は、以下のとおりであった。

	取得原価（米ドル）	売却手取金（米ドル）
TBA契約を含む投資有価証券（長期）	35,093,214,190	35,057,571,244
米国政府証券（長期）	—	—
合計	35,093,214,190	35,057,571,244

ファンドは、通常の業務過程において、受託者会が承認したSECの要件および方針に従って決定される価格で、投資有価証券を他のパトナム・ファンドから購入するか、または他のパトナム・ファンドに対して売却することができ、これにより、ファンドの取引費用は減少する。報告期間において、該当する他のパトナム・ファンドからの長期証券の購入または他のパトナム・ファンドに対する売却は、ファンドの取得原価合計および／または売却手取金合計の5%を超えなかった。

注4 払込資本金

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

クラスA	2017年9月30日終了年度		2016年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	51,589,686	362,473,094	20,123,801	138,430,149
分配金再投資に伴う発行受益証券	8,671,144	60,790,553	10,120,964	68,742,408
	60,260,830	423,263,647	30,244,765	207,172,557
買戻受益証券	(69,448,249)	(488,643,956)	(108,893,173)	(741,704,692)
純減少	(9,187,419)	(65,380,309)	(78,648,408)	(534,532,135)

クラスB	2017年9月30日終了年度		2016年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	322,345	2,236,615	562,704	3,832,226
分配金再投資に伴う発行受益証券	302,430	2,098,278	348,450	2,340,620
	624,775	4,334,893	911,154	6,172,846
買戻受益証券	(2,425,821)	(16,852,531)	(2,627,980)	(17,716,018)
純減少	(1,801,046)	(12,517,638)	(1,716,826)	(11,543,172)

クラスC	2017年9月30日終了年度		2016年9月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	14,219,832	98,386,189	6,472,364	43,745,904
分配金再投資に伴う発行受益証券	3,721,246	25,627,829	4,428,924	29,566,625
	17,941,078	124,014,018	10,901,288	73,312,529
買戻受益証券	(26,807,784)	(184,682,540)	(51,683,032)	(345,924,151)
純減少	(8,866,706)	(60,668,522)	(40,781,744)	(272,611,622)

	2017年9月30日終了年度		2016年9月30日終了年度	
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	112,884	779,005	116,524	782,762
分配金再投資に伴う発行受益証券	115,165	792,937	127,834	853,067
	228,049	1,571,942	244,358	1,635,829
買戻受益証券	(1,969,124)	(13,559,812)	(3,326,577)	(22,724,521)
純減少	(1,741,075)	(11,987,870)	(3,082,219)	(21,088,692)

	2017年9月30日終了年度		2016年9月30日終了年度	
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	137,647	954,976	195,522	1,341,805
分配金再投資に伴う発行受益証券	16,609	115,005	22,443	150,404
	154,256	1,069,981	217,965	1,492,209
買戻受益証券	(288,613)	(2,003,060)	(257,748)	(1,728,447)
純減少	(134,357)	(933,079)	(39,783)	(236,238)

	2016年9月30日に終了した期間*	
クラスR 5	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	—	—
分配金再投資に伴う発行受益証券	26	183
	26	183
買戻受益証券	(1,448)	(9,565)
純減少	(1,422)	(9,382)

	2017年9月30日終了年度		2016年9月30日終了年度	
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	305,528	2,136,006	234,910	1,568,225
分配金再投資に伴う発行受益証券	94,920	659,455	86,155	578,854
	400,448	2,795,461	321,065	2,147,079
買戻受益証券	(309,586)	(2,156,332)	(312,361)	(2,092,577)
純増加	90,862	639,129	8,704	54,502

	2017年9月30日終了年度		2016年9月30日終了年度	
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	147,329,504	1,026,551,794	62,759,923	427,241,433
分配金再投資に伴う発行受益証券	8,884,035	61,695,735	9,206,988	62,097,723
	156,213,539	1,088,247,529	71,966,911	489,339,156
買戻受益証券	(70,892,220)	(492,372,346)	(246,317,299)	(1,671,339,421)
純増加（減少）	85,321,319	595,875,183	(174,350,388)	(1,182,000,265)

* 2016年2月1日付で、ファンドは、クラスR 5 受益証券を終了した。

報告期間末現在、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーは時価11,207米ドルのクラスR 6 受益証券1,601口（発行済クラスR 6 受益証券の0.10%）を保有していた。

注5 関連会社との取引

共通の保有または支配により管理運用される会社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9月30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9月30日 現在の発行済口数 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*	187,111,979	704,965,446	658,047,863	1,965,045	234,029,562
短期投資合計	187,111,979	704,965,446	658,047,863	1,965,045	234,029,562

*パトナム・マネジメントは、パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに課された管理報酬を放棄している。当期間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

通常の業務過程において、ファンドは金融商品を売買し、市場の変動（市場リスク）または取引を履行する契約相手方の債務不履行（信用リスク）による潜在的な損失リスクを伴う金融取引を行っている。ファンドは、ファンドと未決済取引またはオープン取引を有する機関または他の企業が債務不履行に陥る追加的な信用リスクにさらされる可能性がある。外国有価証券への投資は、景気変動、政情不安および通貨価値の変動を含む特定のリスクを内包している。ファンドは、より高い債務不履行の可能性を有する、より高利回りで低格付の債券に投資することがある。ファンドは、その資産のかんりの部分をモーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む証券化された負債証券に投資することがある。かかる投資有価証券の利回りおよび価値は、金利および原資産の元本返済率の変動ならびに発行者に対する市場の認識の変化に敏感である。かかる投資有価証券の市場は不安定かつ限定的であるため、売買を行うのが困難な場合がある。

注7 シニア・ローン

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

注8 デリバティブ活動の概要

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

買建TBA契約オプション契約（約定金額）	984,400,000米ドル
買建通貨オプション（約定金額）	189,300,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	9,902,000,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）	1,486,800,000米ドル
売建通貨オプション（約定金額）	189,300,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	9,511,200,000米ドル
先物契約（契約数）	300
為替予約（約定金額）	3,083,400,000米ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	38,100,000米ドル
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	6,887,600,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	1,024,300,000米ドル
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）	183,000,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	532,800,000米ドル
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）	106,800,000米ドル

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	
ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金	26,633,089	未払金、純資産－未実現評価損	81,299,043*
外国為替契約	投資、未収金	17,621,024	未払金	15,399,851
金利契約	投資、未収金、純資産－未実現評価益	80,061,568*	未払金、純資産－未実現評価損	80,168,106*
合計		124,315,681		176,867,000

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

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

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

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	—	—	—	(782,660)	(782,660)
外国為替契約	7,873,092	—	37,664,323	—	45,537,415
金利契約	(31,967,498)	8,859,173	—	62,699,191	39,590,866
合計	(24,094,406)	8,859,173	37,664,323	61,916,531	84,345,621

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

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	—	—	—	(13,699,576)	(13,699,576)
外国為替契約	(793,246)	—	(8,177,343)	—	(8,970,589)
金利契約	11,582,013	160,515	—	2,598,341	14,340,869
合計	10,788,767	160,515	(8,177,343)	(11,101,235)	(8,329,296)

[次へ](#)

注9 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Credit Suisse Securities (USA), LLC (clearing broker)	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Futures, Inc.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	RBC Capital Markets, LLC	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)	(米ドル)	(米ドル)
資産：																				
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§]	-	-	50,929,033	-	-	-	225,893	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,154,926
OTCトータルリターン・スワップ契約 ^{**}	37,433	142,133	-	648	-	1,261,941	-	-	1,029,994	-	115,172	-	61,059	-	-	-	-	-	-	2,648,380
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 [§]	-	-	1,075,667	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,075,667
OTCクレジット・デフォルト契約一売却プロテクション ^{**}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・デフォルト契約一購入プロテクション ^{**}	-	-	-	-	681,450	10,497,568	-	-	6,248,893	-	-	-	9,205,178	-	-	-	-	-	-	26,633,089
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,571	-	-	-	-	-	-	-	2,571
為替予約契約 [#]	2,039,576	697,899	-	1,956,559	-	722,346	-	-	1,986,646	2,049,481	1,826,017	-	-	-	-	2,212,078	1,160,453	1,189,766	1,552,718	17,393,539
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 [#]	3,344,931	2,505	-	791,035	-	-	-	-	329,113	-	2,282,101	-	-	-	-	-	-	-	-	6,749,685
買建スワップ・オプション ^{**#}	6,411,442	-	-	8,159,212	-	11,419,480	-	-	8,133,915	-	11,019,495	-	-	-	-	-	-	-	-	45,143,544
買建オプション ^{**#}	227,485	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,293,018	-	-	-	-	-	-	-	-	7,520,503
買戻契約 ^{**}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58,346,000	58,000,000	-	-	-	-	116,346,000
資産合計	12,060,867	842,537	52,004,700	10,907,454	681,450	23,901,335	225,893	-	17,728,561	2,049,481	22,535,803	2,571	9,266,237	58,346,000	58,000,000	2,212,078	1,160,453	1,189,766	1,552,718	274,667,904

	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), LLC (clearing broker)	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Futures, Inc.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	RBC Capital Markets, LLC	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)	(米ドル)	(米ドル)
負債：																				
中央清算機関で清算され る金利スワップ契約 [§]	-	-	42,367,663	-	-	-	147,113	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42,514,776
OTCトータルリターン・ スワップ契約 ^{*#}	-	782,918	-	-	-	244,160	-	29,375	378,600	-	92,443	-	418,310	-	-	-	-	-	-	1,945,806
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 [§]	-	-	466,760	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	466,760
OTCクレジット・ デフォルト契約—売却プ ロテクション ^{*#}	1,100,613	-	-	-	762,450	25,664,586	-	-	15,259,499	-	-	-	30,770,290	-	-	-	-	-	-	73,557,438
OTCクレジット・ デフォルト契約—購入プ ロテクション ^{*#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,242	-	-	-	-	-	-	-	50,242
為替予約契約 [#]	1,173,780	680,924	-	2,177,073	-	197,568	-	-	3,550,748	779,638	1,883,849	-	-	-	-	1,010,408	2,014,117	1,777,862	91,154	15,337,121
先物プレミアム・スワッ プ・オプション契約 [#]	2,360,895	819,559	-	240,024	-	-	-	-	623,070	-	1,463,784	-	-	-	-	-	-	-	-	5,507,332
売建スワップ・ オプション [#]	5,813,120	-	-	9,111,673	-	11,374,035	-	-	7,665,777	-	17,118,410	-	-	-	-	-	-	-	-	51,083,015
売建オプション [#]	62,730	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,782,666	-	-	-	-	-	-	-	-	8,845,396
負債合計	10,511,138	2,283,401	42,834,423	11,528,770	762,450	37,480,349	147,113	29,375	27,477,694	779,638	29,341,152	50,242	31,188,600	-	-	1,010,408	2,014,117	1,777,862	91,154	199,307,886
金融純資産およびデリバ ティブ純資産の合計	1,549,729	(1,440,864)	9,170,277	(621,316)	(81,000)	(13,579,014)	78,780	(29,375)	(9,749,133)	1,269,843	(6,805,349)	(47,671)	(21,922,363)	58,346,000	58,000,000	1,201,670	(853,664)	(588,096)	1,461,564	75,360,018
受取（差入れ） 担保合計 ^{†##}	1,549,729	(1,207,381)	-	885,000	-	(13,579,014)	-	-	(9,652,643)	1,269,843	(5,942,223)	-	(18,960,859)	58,346,000	58,000,000	1,201,670	(843,913)	(498,669)	-	
正味金額	-	(233,483)	9,170,277	(1,506,316)	(81,000)	-	78,780	(29,375)	(96,490)	-	(863,126)	(47,671)	(2,961,504)	-	-	-	(9,751)	(89,427)	1,461,564	
支配下の受取担保 （TBA契約を含む） **	1,650,623	-	-	885,000	-	-	-	-	-	1,411,074	-	-	-	-	-	1,860,000	-	-	-	5,806,697
支配下のない受取担保	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	59,512,920	59,165,128	-	-	-	-	118,678,048
（差入れ）担保 （TBA契約を含む） **	-	(1,207,381)	-	-	-	(13,919,310)	-	-	(9,652,643)	-	(5,942,223)	-	(18,960,859)	-	-	-	(843,913)	(498,669)	-	(51,024,998)

- ＊ プレミアム（もしあれば）を除く。貸借対照表のOTCスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれている。
- ＊＊ 貸借対照表の投資有価証券に含まれている。
- † 個別の契約に基づき、特定のブローカーから追加担保が要求されることがある。
- # マスター・ネット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に対する超過担保は表示されていない。担保には、未決済契約に関連する金額が含まれることがある。
- § 貸借対照表に記載されている当日の先物取引値洗差金であって、未決済のものだけが表示されている。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累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。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のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ合計558,891米ドルおよび合計110,758,226米ドルであった。

[次へ](#)

Statement of assets and liabilities 9/30/17

ASSETS	
Investment in securities, at value (Notes 1 and 9):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$5,145,892,937)	\$5,102,371,690
Affiliated issuers (identified cost \$234,029,562) (Note 5)	234,029,562
Foreign currency (cost \$366) (Note 1)	4,659
Interest and other receivables	43,591,558
Receivable for shares of the fund sold	15,537,448
Receivable for investments sold	66,382,294
Receivable for sales of delayed delivery securities (Note 1)	751,301,493
Receivable for variation margin on futures contracts (Note 1)	2,571
Receivable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	52,230,593
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	6,749,685
Unrealized appreciation on forward currency contracts (Note 1)	17,393,539
Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1)	15,356,449
Premium paid on OTC swap contracts (Note 1)	13,990,009
Prepaid assets	95,940
Total assets	6,319,037,490
LIABILITIES	
Payable to custodian	1,506,447
Payable for investments purchased	56,891,461
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	1,599,370,666
Payable for shares of the fund repurchased	5,906,716
Payable for compensation of Manager (Note 2)	1,591,749
Payable for custodian fees (Note 2)	114,626
Payable for investor servicing fees (Note 2)	853,403
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	1,108,191
Payable for administrative services (Note 2)	14,881
Payable for distribution fees (Note 2)	1,342,937
Payable for variation margin on futures contracts (Note 1)	50,242
Payable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	42,981,536
Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1)	21,812,561
Premium received on OTC swap contracts (Note 1)	53,755,672
Unrealized depreciation on forward currency contracts (Note 1)	15,337,121
Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	5,507,332
Written options outstanding, at value (premiums \$107,005,355) (Note 1)	59,928,411
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$849,048,242) (Note 1)	848,035,720
Collateral on certain derivative contracts, at value (Notes 1 and 9)	5,806,697
Other accrued expenses	463,943
Total liabilities	2,722,380,312
Net assets	\$3,596,657,178

Statement of assets and liabilities *cont.*

REPRESENTED BY	
Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$4,713,991,507
Undistributed net investment income (Note 1)	85,756,578
Accumulated net realized loss on investments and foreign currency transactions (Note 1)	(1,197,907,879)
Net unrealized depreciation of investments and assets and liabilities in foreign currencies	(5,183,028)
Total - Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$3,596,657,178
COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE	
Net asset value and redemption price per class A share (\$1,210,996,383 divided by 171,276,499 shares)	\$7.07
Offering price per class A share (100/96.00 of \$7.07)*	\$7.36
Net asset value and offering price per class B share (\$43,182,412 divided by 6,173,338 shares)**	\$6.99
Net asset value and offering price per class C share (\$607,113,261 divided by 87,451,235 shares)**	\$6.94
Net asset value and redemption price per class M share (\$129,639,605 divided by 18,684,746 shares)	\$6.94
Offering price per class M share (100/96.75 of \$6.94) [†]	\$7.17
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$2,559,168 divided by 366,529 shares)	\$6.98
Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share (\$11,032,009 divided by 1,575,226 shares)	\$7.00
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$1,592,134,340 divided by 227,559,818 shares)	\$7.00

* 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 9/30/17

INVESTMENT INCOME	
Interest (including interest income of \$1,965,045 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	\$184,748,120
Dividends	119,837
Total investment income	184,867,957
EXPENSES	
Compensation of Manager (Note 2)	18,209,850
Investor servicing fees (Note 2)	4,848,172
Custodian fees (Note 2)	302,941
Trustee compensation and expenses (Note 2)	197,577
Distribution fees (Note 2)	10,419,009
Administrative services (Note 2)	99,667
Other	1,189,435
Total expenses	35,266,651
Expense reduction (Note 2)	(15,329)
Net expenses	35,251,322
Net investment income	149,616,635
Net realized loss on securities from unaffiliated issuers (Notes 1 and 3)	(90,418,847)
Net realized gain on forward currency contracts (Note 1)	37,664,323
Net realized gain on foreign currency transactions (Note 1)	173,107
Net realized gain on swap contracts (Note 1)	61,916,531
Net realized gain on futures contracts (Note 1)	8,859,173
Net realized gain on written options (Note 1)	22,096,386
Net unrealized appreciation of securities in unaffiliated issuers and TBA sale commitments during the year	95,672,445
Net unrealized depreciation of forward currency contracts during the year	(8,177,343)
Net unrealized appreciation of assets and liabilities in foreign currencies during the year	87,746
Net unrealized depreciation of swap contracts during the year	(11,101,235)
Net unrealized appreciation of futures contracts during the year	160,515
Net unrealized appreciation of written options during the year	12,021,084
Net gain on investments	128,953,885
Net increase in net assets resulting from operations	\$278,570,520

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

[次へ](#)

Notes to financial statements 9/30/17

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 October 1, 2016 through September 30, 2017.

Putnam Diversified Income Trust (the fund) is a Massachusetts business trust, which is registered under the Investment Company Act of 1940, as amended, as a diversified open-end management investment company. The goal of the fund is to seek as high a level of current income as Putnam Management, believes is consistent with preservation of capital. The fund invests mainly in bonds that are securitized debt instruments (such as mortgage-backed investments) and other obligations of companies and governments worldwide, are either investment-grade or below-investment-grade in quality (sometimes referred to as “junk bonds”) and have intermediate- to long-term maturities (three years or longer). Putnam Management may consider, among other factors, credit, interest rate and prepayment risks, as well as general market conditions, when deciding whether to buy or sell investments. The fund 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 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 February 1, 2016, the fund terminated its class R5 shares. 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 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 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 R6 shares, bear a lower investor servicing fee, which is identified in Note 2. 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, share- holder 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.

Investments for which market quotations are readily available are valued at the last reported sales price on their principal exchange, or official closing price for certain markets, and are classified as Level 1 securities under Accounting Standards Codification 820 *Fair Value Measurements and Disclosures* (ASC 820). If no sales are reported, as in the case of some securities that are traded OTC, a security is valued at its last reported bid price and is generally categorized as a Level 2 security.

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.

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.

Many securities markets and exchanges outside the U.S. close prior to the scheduled close of the New York Stock Exchange and therefore the closing prices for securities in such markets or on such exchanges may not fully reflect events that occur after such close but before the scheduled close of the New York Stock Exchange. Accordingly, on certain days, the fund will fair value certain foreign equity securities taking into account multiple factors including movements in the U.S. securities markets, currency valuations and comparisons to the valuation of American Depository Receipts, exchange-traded funds and futures contracts. The foreign equity securities, which would generally be classified as Level 1 securities, will be transferred to Level 2 of the fair value hierarchy when they are valued at fair value. The number of days on which fair value prices will be used will depend on market activity and it is possible that fair value prices will be used by the fund to a significant extent. Securities quoted in foreign currencies, if any, are translated into U.S. dollars at the current exchange rate.

To the extent a pricing service or dealer is unable to value a security or provides a valuation that Putnam Management does not believe accurately reflects the security's fair value, the security will be valued at fair value by Putnam Management 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.

Joint trading account Pursuant to an exemptive order from the SEC, the fund may transfer uninvested cash balances into a joint trading account along with the cash of other registered investment companies and certain other accounts managed by Putnam Management. These balances may be invested in issues of short-term investments having maturities of up to 90 days.

Repurchase agreements The fund, or any joint trading account, through its custodian, receives delivery of the underlying securities, the fair value of which at the time of purchase is required to be in an amount at least equal to the resale price, including accrued interest. Collateral for certain tri-party repurchase agreements, which totaled \$118,678,048, is held at the counterparty's custodian in a segregated account for the benefit of the fund and the counterparty. Putnam Management is responsible for determining that the value of these underlying securities is at all times at least equal to the resale price, including accrued interest. In the event of default or bankruptcy by the other party to the agreement, retention of the collateral may be subject to legal proceedings.

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. Dividend income, net of any applicable withholding taxes, is recognized on the ex-dividend date except that certain dividends from foreign securities, if any, are recognized as soon as the fund is informed of the ex-dividend date. Non-cash dividends, if any, are recorded at the fair value of the securities received. Dividends representing a return of capital or capital gains, if any, are reflected as a reduction of cost and/or as a realized gain.

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

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

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

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

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

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 \$55,670,174 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral posted by the fund at period end for these agreements totaled \$51,024,998 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.

At September 30, 2017, the fund had a capital loss carryover of \$1,085,761,829 available to the extent allowed by the Code to offset future net capital gain, if any. For any carryover, the amount of the carryover and that carryover's expiration date is:

Loss carryover			
Short-term	Long-term	Total	Expiration
\$690,498,972	\$232,483,733	\$922,982,705	*
162,779,124	N/A	162,779,124	September 30, 2018

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

Distributions to shareholders Distributions to shareholders from net investment income are recorded by the fund on the ex-dividend date. Distributions from capital gains, if any, are recorded on the ex-dividend date and paid at least annually. The amount and character of income and gains to be distributed are determined in accordance with income tax regulations, which may differ from generally accepted accounting principles. These differences include temporary and/or permanent differences from losses on wash sale transactions, from foreign currency gains and losses, from the expiration of a capital loss carryover, from income on swap contracts and from interest-only securities. Reclassifications are made to the fund's capital accounts to reflect income and gains available for distribution (or available capital loss carryovers) under income tax regulations. At the close of the reporting period, the fund reclassified \$49,254,406 to increase undistributed net investment income, \$146,526,213 to decrease paid-in capital and \$97,271,807 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	\$119,509,744
Unrealized depreciation	(274,517,920)
Net unrealized depreciation	(155,008,176)
Undistributed ordinary income	123,970,452
Capital loss carryforward	(1,085,761,829)
Cost for federal income tax purposes	\$4,537,840,011

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 January 30, 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 not reduced as a result of this limit.

Putnam Investments Limited (PIL), an affiliate of Putnam Management, is authorized by the Trustees to manage a separate portion of the assets of the fund as determined by Putnam Management from time to time. 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 R6 shares paid a monthly fee based on the average net assets of class R6 shares at an annual rate of 0.05%.

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

Class A	\$1,787,599	Class R	4,345

Class B	71,737
Class C	899,833
Class M	195,152

Class R6	5,478
Class Y	1,884,028
Total	\$4,848,172

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 \$15,329 under the expense offset arrangements.

Each Independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$2,618, 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%	\$3,064,510
Class B	1.00%	1.00%	492,155
Class C	1.00%	1.00%	6,177,709
Class M	1.00%	0.50%	669,740
Class R	1.00%	0.50%	14,895
Total			\$10,419,009

For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$197,505 and \$996 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$17,118 and \$1,643 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 \$631 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)	\$35,093,214,190	\$35,057,571,244
U.S. government securities (Long-term)	-	-
Total	\$35,093,214,190	\$35,057,571,244

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 9/30/17		YEAR ENDED 9/30/16	
Class A	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	51,589,686	\$362,473,094	20,123,801	\$138,430,149
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	8,671,144	60,790,553	10,120,964	68,742,408
	60,260,830	423,263,647	30,244,765	207,172,557
Shares repurchased	(69,448,249)	(488,643,956)	(108,893,173)	(741,704,692)
Net decrease	(9,187,419)	\$(65,380,309)	(78,648,408)	\$(534,532,135)

	YEAR ENDED 9/30/17		YEAR ENDED 9/30/16	
Class B	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	322,345	\$2,236,615	562,704	\$3,832,226
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	302,430	2,098,278	348,450	2,340,620
	624,775	4,334,893	911,154	6,172,846
Shares repurchased	(2,425,821)	(16,852,531)	(2,627,980)	(17,716,018)
Net decrease	(1,801,046)	\$(12,517,638)	(1,716,826)	\$(11,543,172)

	YEAR ENDED 9/30/17		YEAR ENDED 9/30/16	
Class C	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	14,219,832	\$98,386,189	6,472,364	\$43,745,904
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	3,721,246	25,627,829	4,428,924	29,566,625
	17,941,078	124,014,018	10,901,288	73,312,529
Shares repurchased	(26,807,784)	(184,682,540)	(51,683,032)	(345,924,151)
Net decrease	(8,866,706)	\$(60,668,522)	(40,781,744)	\$(272,611,622)

	YEAR ENDED 9/30/17		YEAR ENDED 9/30/16	
Class M	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	112,884	\$779,005	116,524	\$782,762
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	115,165	792,937	127,834	853,067
	228,049	1,571,942	244,358	1,635,829
Shares repurchased	(1,969,124)	(13,559,812)	(3,326,577)	(22,724,521)
Net decrease	(1,741,075)	\$(11,987,870)	(3,082,219)	\$(21,088,692)

	YEAR ENDED 9/30/17		YEAR ENDED 9/30/16	
Class R	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	137,647	\$954,976	195,522	\$1,341,805
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	16,609	115,005	22,443	150,404
	154,256	1,069,981	217,965	1,492,209

Shares repurchased	(288,613)	(2,003,060)	(257,748)	(1,728,447)
Net decrease	(134,357)	\$(933,079)	(39,783)	\$(236,238)

	PERIOD ENDED 9/30/16*	
Class R5	Shares	Amount
Shares sold	-	\$-
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	26	183
	26	183
Shares repurchased	(1,448)	(9,565)
Net decrease	(1,422)	\$(9,382)

	YEAR ENDED 9/30/17		YEAR ENDED 9/30/16	
Class R6	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	305,528	\$2,136,006	234,910	\$1,568,225
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	94,920	659,455	86,155	578,854
	400,448	2,795,461	321,065	2,147,079
Shares repurchased	(309,586)	(2,156,332)	(312,361)	(2,092,577)
Net increase	90,862	\$639,129	8,704	\$54,502

	YEAR ENDED 9/30/17		YEAR ENDED 9/30/16	
Class Y	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	147,329,504	\$1,026,551,794	62,759,923	\$427,241,433
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	8,884,035	61,695,735	9,206,988	62,097,723
	156,213,539	1,088,247,529	71,966,911	489,339,156
Shares repurchased	(70,892,220)	(492,372,346)	(246,317,299)	(1,671,339,421)
Net increase (decrease)	85,321,319	\$595,875,183	(174,350,388)	\$(1,182,000,265)

* Effective February 1, 2016, the fund terminated its class R5 shares.

At the close of the reporting period, Putnam Investments, LLC owned 1,601 class R6 shares of the fund (0.10% of class R6 shares outstanding), valued at \$11,207.

Note 5: Affiliated transactions

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

	Fair value as of 9/30/16	Purchase cost	Sale proceeds	Investment income	Shares outstanding and fair value as of 9/30/17
Name of affiliate					
Short-term investments					
Putnam Short Term Investment Fund*	\$187,111,979	\$704,965,446	\$658,047,863	\$1,965,045	\$234,029,562
Total Short-term investments	\$187,111,979	\$704,965,446	\$658,047,863	\$1,965,045	\$234,029,562

* 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: Senior loan commitments

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

Note 8: 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)	\$984,400,000
Purchased currency options (contract amount)	\$189,300,000
Purchased swap option contracts (contract amount)	\$9,902,000,000
Written TBA commitment option contracts (contract amount)	\$1,486,800,000
Written currency options (contract amount)	\$189,300,000
Written swap option contracts (contract amount)	\$9,511,200,000
Futures contracts (number of contracts)	300
Forward currency contracts (contract amount)	\$3,083,400,000
OTC interest rate swap contracts (notional)	\$38,100,000
Centrally cleared interest rate swap contracts (notional)	\$6,887,600,000
OTC total return swap contracts (notional)	\$1,024,300,000
Centrally cleared total return swap contracts (notional)	\$183,000,000
OTC credit default contracts (notional)	\$532,800,000
Centrally cleared credit default contracts (notional)	\$106,800,000

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

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

Derivatives not accounted for as hedging instruments under ASC 815	ASSET DERIVATIVES		LIABILITY DERIVATIVES	
	Statement of assets and liabilities location	Fair value	Statement of assets and liabilities location	Fair value
Credit contracts	Receivables	\$26,633,089	Payables, Net assets - Unrealized depreciation	\$81,299,043*
Foreign exchange contracts	Investments, Receivables	17,621,024	Payables	15,399,851
Interest rate contracts	Investments, Receivables, Net assets - Unrealized appreciation	80,061,568*	Payables, Net assets - Unrealized depreciation	80,168,106*
Total		\$124,315,681		\$176,867,000

* 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	\$-	\$-	\$-	\$(782,660)	\$(782,660)
Foreign exchange contracts	7,873,092	-	37,664,323	-	\$45,537,415
Interest rate contracts	(31,967,498)	8,859,173	-	62,699,191	\$39,590,866
Total	\$(24,094,406)	\$8,859,173	\$37,664,323	\$61,916,531	\$84,345,621

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	\$-	\$-	\$-	\$(13,699,576)	\$(13,699,576)
Foreign exchange contracts	(793,246)	-	(8,177,343)	-	\$(8,970,589)
Interest rate contracts	11,582,013	160,515	-	2,598,341	\$14,340,869
Total	\$10,788,767	\$160,515	\$(8,177,343)	\$(11,101,235)	\$(8,329,296)

[次へ](#)

Note 9: 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 agree- ment. 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), LLC (clearing broker)	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Futures, Inc.	JPMorgan Securities, LLC	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	RBCCapital Markets, LLC	Royal Bank of Scotland PLC (The)	State Street Bank and Trust Co.	UBSAG	WestPac Banking Corp.	Total
Assets:																				
Centrally cleared interest rate swap contracts ^{\$}	\$-	\$-	\$50,929,033	\$-	\$-	\$-	\$225,893	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$51,154,926
OTC Total return swap contracts ^{**#}	37,433	142,133	-	648	-	1,261,941	-	-	1,029,994	-	115,172	-	61,059	-	-	-	-	-	-	2,648,380
Centrally cleared total return swap contracts ^{\$}	-	-	1,075,667	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,075,667
OTC Credit default contracts- protection sold ^{**#}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTC Credit default contracts- protection purchased ^{**#}	-	-	-	-	681,450	10,497,568	-	-	6,248,893	-	-	-	9,205,178	-	-	-	-	-	-	26,633,089
Futures contracts ^{\$}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,571	-	-	-	-	-	-	-	2,571
Forward currency contracts [#]	2,039,576	697,899	-	1,956,559	-	722,346	-	-	1,986,646	2,049,481	1,826,017	-	-	-	-	2,212,078	1,160,453	1,189,766	1,552,718	17,393,539
Forward premium swap option contracts [#]	3,344,931	2,505	-	791,035	-	-	-	-	329,113	-	2,282,101	-	-	-	-	-	-	-	-	6,749,685
Purchased swap options ^{**#}	6,411,442	-	-	8,159,212	-	11,419,480	-	-	8,133,915	-	11,019,495	-	-	-	-	-	-	-	-	45,143,544
Purchased options ^{**#}	227,485	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,293,018	-	-	-	-	-	-	-	-	7,520,503
Repurchase agreements ^{**}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58,346,000	58,000,000	-	-	-	-	116,346,000
Total Assets	\$12,060,867	\$842,537	\$52,004,700	\$10,907,454	\$681,450	\$23,901,335	\$225,893	\$-	\$17,728,561	\$2,049,481	\$22,535,803	\$2,571	\$9,266,237	\$58,346,000	\$58,000,000	\$2,212,078	\$1,160,453	\$1,189,766	\$1,552,718	\$274,667,904

	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), LLC (clearing broker)	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Futures, Inc.	JPMorgan Securities, LLC	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	RBCCapital Markets, LLC	Royal Bank of Scotland PLC (The)	State Street Bank and Trust Co.	UBSAG	WestPac Banking Corp.	Total
Liabilities:																				
Centrally cleared interest rate swap contracts ^{\$}	\$-	\$-	\$42,367,663	\$-	\$-	\$-	\$147,113	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$42,514,776
OTC Total return swap contracts [#]	-	782,918	-	-	-	244,160	-	29,375	378,600	-	92,443	-	418,310	-	-	-	-	-	-	1,945,806
Centrally cleared total return swap contracts ^{\$}	-	-	466,760	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	466,760
OTC Credit default contracts- protection sold [#]	1,100,613	-	-	-	762,450	25,664,586	-	-	15,259,499	-	-	-	30,770,290	-	-	-	-	-	-	73,557,438
OTC Credit default contracts- protection purchased [#]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures contracts ^{\$}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,242	-	-	-	-	-	-	-	50,242
Forward currency contracts [#]	1,173,780	680,924	-	2,177,073	-	197,568	-	-	3,550,748	779,638	1,883,849	-	-	-	-	1,010,408	2,014,117	1,777,862	91,154	15,337,121
Forward premium swap option contracts [#]	2,360,895	819,559	-	240,024	-	-	-	-	623,070	-	1,463,784	-	-	-	-	-	-	-	-	5,507,332
Written swap options [#]	5,813,120	-	-	9,111,673	-	11,374,035	-	-	7,665,777	-	17,118,410	-	-	-	-	-	-	-	-	51,083,015
Written options [#]	62,730	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,782,666	-	-	-	-	-	-	-	-	8,845,396
Total Liabilities	\$10,511,138	\$2,283,401	\$42,834,423	\$11,528,770	\$762,450	\$37,480,349	\$147,113	\$29,375	\$27,477,694	\$779,638	\$29,341,152	\$50,242	\$31,188,600	\$-	\$-	\$1,010,408	\$2,014,117	\$1,777,862	\$91,154	\$199,307,886
Total Financial and Derivative Net Assets	\$1,549,729	\$(1,440,864)	\$9,170,277	\$(621,316)	\$(81,000)	\$(13,579,014)	\$78,780	\$(29,375)	\$(9,749,133)	\$1,269,843	\$(6,805,349)	\$(47,671)	\$(21,922,363)	\$58,346,000	\$58,000,000	\$1,201,670	\$(853,664)	\$(588,096)	\$1,461,564	\$75,360,018
Total collateral received (pledged) ^{###}	\$1,549,729	\$(1,207,381)	\$-	\$885,000	\$-	\$(13,579,014)	\$-	\$-	\$(9,652,643)	\$1,269,843	\$(5,942,223)	\$-	\$(18,960,859)	\$58,346,000	\$58,000,000	\$1,201,670	\$(843,913)	\$(498,669)	\$-	
Net amount	\$-	\$(233,483)	\$9,170,277	\$(1,506,316)	\$(81,000)	\$-	\$78,780	\$(29,375)	\$(96,490)	\$-	\$(863,126)	\$(47,671)	\$(2,961,504)	\$-	\$-	\$-	\$(9,751)	\$(89,427)	\$1,461,564	

	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), LLC (clearing broker)	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Futures, Inc.	JPMorgan Securities, LLC	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	RBC Capital Markets, LLC	Royal Bank of Scotland PLC (The)	State Street Bank and Trust Co.	UBS AG	WestPac Banking Corp.	Total
Controlled collateral received (including TBA commitments) **	\$1,650,623	\$-	\$-	\$885,000	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$1,411,074	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$1,860,000	\$-	\$-	\$-	\$5,806,697
Uncontrolled collateral received	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$59,512,920	\$59,165,128	\$-	\$-	\$-	\$-	\$118,678,048
Collateral (pledged) (including TBA commitments) **	\$-	\$(1,207,381)	\$-	\$-	\$-	\$(13,919,310)	\$-	\$-	\$(9,652,643)	\$-	\$(5,942,223)	\$-	\$(18,960,859)	\$-	\$-	\$-	\$(843,913)	\$(498,669)	\$-	\$(51,024,998)

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

** Includes 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 \$558,891 and \$110,758,226, respectively.

2【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(2019年1月末日現在)

	ドル（IV. を除く）	千円（IV. V. を除く）
I. 資産総額	6,397,377,656	697,058,269
II. 負債総額	2,309,880,653	251,684,596
III. 純資産額（I－II）	4,087,497,003	445,373,673
IV. 発行済口数	A. 164,760,286口 B. 3,740,851口 C. 83,353,415口 M. 16,952,401口 R. 388,212口 R 6. 2,302,472口 Y. 332,927,048口	
V. 一口当たり純資産価格	A. 6.83 B. 6.75 C. 6.69 M. 6.69 R. 6.73 R 6. 6.76 Y. 6.75	744円 735円 729円 729円 733円 737円 735円

第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

（イ）ファンド証券の名義書換

ファンド証券の名義書換機関は次のとおりである。

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。

（ロ）受益者集会

年次受益者集会は開催されない。ファンドの契約及び信託宣言または1940年投資会社法により要求されている場合には、臨時集会が随時開催される場合がある。

（ハ）受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

ファンドはいかなる者によるファンド証券の取得も制限することができる。

第二部【特別情報】**第1【管理会社の概況】****1【管理会社の概況】**

本書「第一部 ファンド情報、第1 ファンドの状況、1 ファンドの性格、（3）ファンドの仕組み、
④ 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】

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790億ドル超）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 行われている国別	基本的性格	ファンドの本数	純資産総額 (百万ドル)
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事業年度の日本語の財務書類は、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。日本語の財務書類には、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 (無監査)	米ドル	千円 (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	<u>6,999,622</u>	<u>762,679</u>	<u>1,000</u>	<u>109</u>	<u>348,302,744</u>	<u>37,951,067</u>	<u>(340,019,711)</u>	<u>(37,048,548)</u>	<u>12,260,089</u>	<u>1,335,859</u>	<u>27,543,744</u>	<u>3,001,166</u>

	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	<u>3,193,153</u>	<u>347,926</u>	<u>1,000</u>	<u>109</u>	<u>337,372,309</u>	<u>36,760,087</u>	<u>(323,456,718)</u>	<u>(35,243,844)</u>	<u>12,258,608</u>	<u>1,335,698</u>	<u>29,368,352</u>	<u>3,199,976</u>

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。

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「PRM」という。）が当社に提供する販売サービスについて、当社がPRMに対する補償を行うものである。当社およびPRM間の移転価格協定に従い、当社は、PRM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、PRM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、PRMの収益合計額がPRM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PRM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「A S U」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、（i）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（ii）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
	米ドル	米ドル
無利子、無担保の未収金／（未払金）		
パトナムU.S.ホールディングス I・エルエルシー （以下「PUSHI」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
PRM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・サービス・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
親会社および関係会社への未払金、純額合計	(6,999,622)	(3,193,153)

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、PUSH I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
12月31日現在に権利未確定の残高	1,756,100	17.48米ドル

	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
12月31日現在に権利未確定の残高	1,823,400	17.90米ドル

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、PRM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。PRMはこの協定により、PRMが提供する販売サービスに対する補償（PRM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
ASSETS		
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>
TOTAL ASSETS	<u>\$ 34,247,629</u>	<u>\$ 36,670,318</u>
LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY		
Liabilities		
Accrued compensation and employee benefits	\$ 1,726,392	\$ 2,979,365
Accounts payable and accrued expenses	4,977,493	4,322,601
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	12,260,089	12,258,608
Total member's equity	<u>27,543,744</u>	<u>29,368,352</u>
TOTAL LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY	<u>\$ 34,247,629</u>	<u>\$ 36,670,318</u>

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
REVENUE		
Investment management fees, net	\$ 398,499,068	\$ 397,668,443
Performance fees	<u>(33,098,203)</u>	<u>(37,819,075)</u>
Total revenue (Note 4)	<u>365,400,865</u>	<u>359,849,368</u>
OPERATING EXPENSES		
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)	<u>64,387,876</u>	<u>61,011,471</u>
Total operating expenses	<u>381,963,858</u>	<u>243,558,769</u>
NET (LOSS)/INCOME	<u>\$ (16,562,993)</u>	<u>\$ 116,290,599</u>
OTHER COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)		
Foreign currency translation adjustments	<u>\$ 1,481</u>	<u>\$ (1,334,671)</u>
TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)	<u>1,481</u>	<u>(1,334,671)</u>
TOTAL COMPREHENSIVE (LOSS)/INCOME	<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	Total member's equity
Balance, January 1, 2018	\$ 3,193,153	\$ 1,000	\$ 337,372,309	\$ (323,456,718)	\$ 12,258,608	\$ 29,368,352
Contribution-in-kind received from Parent (Note 4)	(10,930,435)	-	10,930,435	-	-	-
Net intercompany transactions	14,736,904	-	-	-	-	14,736,904
Other comprehensive income	-	-	-	-	1,481	1,481
Net loss	-	-	-	(16,562,993)	-	(16,562,993)
Balance, December 31, 2018	\$ 6,999,622	\$ 1,000	\$ 348,302,744	\$ (340,019,711)	\$ 12,260,089	\$ 27,543,744

	Accounts (receivable)/payable from/to Parent and affiliates, net (Note 4)	Member's contribution	Additional paid-in capital	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive income	Total member's equity
Balance, January 1, 2017	\$ (313,081,398)	\$ 1,000	\$ 751,016,039	\$ (439,747,317)	\$ 13,593,279	\$ 11,781,603
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	-	-	(413,643,730)	-	-	(413,643,730)
Net intercompany transactions	316,274,551	-	-	-	-	316,274,551
Other comprehensive loss	-	-	-	-	(1,334,671)	(1,334,671)
Net income	-	-	-	116,290,599	-	116,290,599
Balance, December 31, 2017	\$ 3,193,153	\$ 1,000	\$ 337,372,309	\$ (323,456,718)	\$ 12,258,608	\$ 29,368,352

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
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
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>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
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	-
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-	-
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	<u>-</u>	<u>-</u>
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
Supplemental Non-Cash Flow Information from Financing Activities:		
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
COST		
At January 1	\$ 613,192	\$ 613,192
Write-offs	(286,743)	-
At December 31	<u>326,449</u>	<u>613,192</u>
 ACCUMULATED DEPRECIATION		
At January 1	\$ (613,192)	\$ (613,192)
Write-offs	286,743	-
At December 31	<u>(326,449)</u>	<u>(613,192)</u>
 NET BOOK VALUE		
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
Non-interest bearing, unsecured receivable/(payable)		
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
Total accounts payable to Parent and affiliates, net	<u>\$ (6,999,622)</u>	<u>\$ (3,193,153)</u>

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:

	<u>For the Year Ended December 31, 2018</u>	
	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
Unvested balance at December 31	1,756,100	\$17.48

	<u>For the Year Ended December 31, 2017</u>	
	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
Unvested balance at December 31	1,823,400	\$17.90

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パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーもしくはその関係法人またはそれらの取締役、役員、従業員もしくはその関係者（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、本人自らまたは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いう。）との間で売買または貸付けることができない。ただし、取引がファンドの目論見書および補足情報報告書に定められた投資制限を遵守し、かつ1940年法の規則17a-7に従うファンドの現行のコンプライス方針に合致している場合を除く。

5【その他】

① 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に従い、株主総会または取締役会決議によってなされる。

② 役員の選任および解任

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

③ 取締役および役員の変更についてのSECによる規制

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

SECはそれら取締役および役員が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。

④ 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。

⑤ 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.)

① 資本金の額

2018年12月末日現在 7,768,840ドル^{*}（約8億4,649万円）（未監査）

^{*} 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

② 事業の内容

パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、マサチューセッツ州の信託会社であり、管理運用会社の親会社であるパトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的な全額出資子会社である。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、支払代行および受益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)

① 資本金の額

2018年12月末日現在 51,249,815ドル^{*}（約55億8,418万円）（未監査）

^{*} 出資の全構成項目からなる。親会社との資本関係は除かれる。

② 事業の内容

パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、ファンドを含むパトナム・ファンドの受益証券の元引受けを行っている。

（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)

① 資本金の額

2018年12月末日現在 18,644,902ドル^{*}（約20億3,155万円）（未監査）

^{*} 半期毎に英国の金融行為監督機構に報告された数値からなり、ドルに換算されている。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。

② 事業の内容

パトナム・インベストメンツ・リミテッドは英国籍の会社であり、パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーの関連会社である。パトナム・インベストメンツ・リミテッドは、機関投資家およびリテール顧客に対して全範囲の国際投資顧問サービスを提供している。

（4）SMBC日興証券株式会社（日本における「販売会社」および「代行協会員」）

① 資本金の額

2019年1月末日現在 100億円

② 事業の内容

金融商品取引法に基づき登録を受け、日本において金融商品取引業を営んでいる。なお、SMBC日興証券株式会社は証券投資信託受益証券を取扱っており、複数の外国投資信託証券について、日本における代行協会員業務および販売等の業務を行っている。

（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)

① 資本金の額（連結株主資本）

2018年９月末日現在 25,730,938千ドル（約２兆8,036億円）（未監査）

② 事業の内容

ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、マサチューセッツ州の信託会社であり、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・サービシズ・インク（「投資サービス代行会社」）

(Putnam Investor Services, Inc.)

ファンドの名義書換代行および受益者サービス業務を提供する。

（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分に関して投資顧問業務を提供する。

（４）ＳＭＢＣ日興証券株式会社（日本における「販売会社」および「代行協会員」）

日本におけるファンド証券の販売会社および代行協会員としての業務を行う。

（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。

I マサチューセッツ州ビジネス・トラスト

A 一般情報

多くの投資会社はマサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立される。マサチューセッツ州ビジネス・トラストは、受益者、受託者およびその他の関係者の一般的権利および義務を規定した信託宣言書（通常、契約およ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。

II 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な事項について規制している。

4 内国歳入法

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

III 投資信託の運用管理

投資信託の取締役会または受託者会は一般に、投資信託の業務の遂行を監督する責任を負う。投資信託の役員および代理人は一般に、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。

IV 受益証券関連情報

A 評価

投資信託の受益証券は、原則として、投資信託による注文の受領直後に決定される純資産価格に適用される販売手数料を加算した額で売却される。投資信託は、その資産総額から負債を控除した額を発行済受益証券口数で除してその一口当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。

V 受益者情報、権利および権利行使のための手続

A 議決権

議決権は、投資信託によって異なる。マサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立された多くの投資信託の場合、受益者は、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。

VI 税制度

以下の記載は、内国歳入法の下で「米国人」として扱われ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、(i) 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(ii) 「適格公開取引パートナーシップ」（以下に定義される。）に対する持分からの純収益（総称して「適格所得」という。）から得なければならない、
- (b) その保有財産の分散投資を行うことを要し、投資信託の課税年度の各四半期末において(i) その資産総額の時価の少なくとも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、
 - (ii) 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」（（i）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（ii）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、（i）このような未分配金額に対する自己の持分を長期キャピタルゲインとして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（ii）このような未分配金額に関して投資信託が支払った税金に対する自己の比例持分を自己の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（i）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（ii）項に基づき当該受益者が支払ったとみなされる税額の差額に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、（i）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（ii）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を被った（「2011年度前損失」という。）場合、投資信託は、かかる損失を8課税年度に繰り越すことが許可され、繰り越された年において、かかる損失は、初めにいずれかの短期キャピタルゲインを相殺し、次にいずれかの長期キャピタルゲインを相殺する短期キャピタルロスとみなされる。投資信託は、2011年度前損失を使用する前に、失効しない2010年度後損失を、使用しなければならない。これにより、2011年度前損失が、8年間の繰越期間の終了時に未使用のまま失効する可能性が高くなる。最近終了した会計年度末時点の投資信託の使用可能なキャピタルロス繰越については、投資信託の直近の年次受益者報告書を参照されたい。

B 投資信託の分配に対する米国連邦所得税の一般的課税

連邦所得税上、投資所得の分配は一般に通常所得として受益者に課税される。キャピタルゲインの分配に対する税金は、受益者が自己の受益証券を所有していた期間ではなく投資信託が当該キャピタルゲインを生じた投資対象を所有していた期間（または所有していたとみなされる期間）により決定される。一般に、投資信託は、1年を超えて所有した（または所有したとみなされる）投資対象の長期キャピタルゲインまたは長期キャピタルロスおよび1年以下の期間所有した（または所有したとみなされ

る）投資対象の短期キャピタルゲインまたは短期キャピタルロスを認識する。投資信託によりキャピタルゲイン配当（「キャピタルゲイン配当」という。）として適切に報告される純キャピタルゲインの配当は、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、（i）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。（ii）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の際に、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。（iii）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は、受益者に対する投資信託の分配を促進し、通常収益として受益者に対して課税される分配を増やす場合がある。これにより生じた純通常損失は、その後の課税年度で得られる所得または収益と相殺するため投資信託により繰り越されることはできない。

受動的外国投資会社：特定の「受動的外国投資会社」（「PFIC」）に対して投資信託が行う株式投資により、潜在的に、PFICから受領する分配に関して、またはPFIC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、PFICを「適格選択ファンド」として扱う（すなわち「QEF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PFICから分配を受け取るか否かにかかわらず、PFIC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PFIC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。QEF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PFIC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るとして扱われるか、資本として扱われるかに影響を及ぼすこと、投資信託に対する所得または利益の認識を加速させること、投資信託に対する損失を繰り延べさせることおよび投資信託が保有する証券の保有期間に調整を生じさせることがあり、それによって、キャピタル・ゲイン・ロスが短期的なものとして扱われるか、長期的なものとして扱われるか等に影響が及ぶ。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RIC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RIC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、（i）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、（ii）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（iii）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る。一部の国と米国の間の租税条約により、このような税金が軽減され、または免除される場合がある。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

（i）キャピタルゲイン配当、（ii）短期キャピタルゲイン配当および（iii）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、各自の口座に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、（i）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（ii）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、各自の個別の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、FATCAの適用および各自の状況にかかるその他の報告義務につき、各自の税務顧問に相談することを強く推奨する。

連邦所得税に関する上記の説明はあくまで一般的な情報に過ぎない。投資予定者は、投資信託の受益証券の購入、保有および処分がもたらす連邦所得税上の具体的な帰結ならびに州税法、地方税法、非米国税法およびその他の税法ならびに提案されている税法の改正の影響について各自の税務顧問に相談すべきである。

VII ミューチュアル・投資信託証券の募集時の重要な参加者

A 投資会社

一定のプール型投資信託は、1940年法に基づく投資会社の資格を有する。オープン・エンド型投資会社（買戻可能証券を募集するもの）およびクローズド・エンド型投資会社が含まれる。

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【参考情報】

ファンドについては以下の書類が財務省関東財務局長に提出されている。

2018年1月5日	臨時報告書
2018年3月30日	有価証券報告書（第23期）
2018年6月29日	半期報告書（第24期中）

第5【その他】

該当事項なし

独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト

受託者および受益者各位

財務諸表に対する意見

我々は、添付の、2018年9月30日現在の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）の貸借対照表ならびに同日に終了した年度の関連する損益計算書、同日に終了した2年間の各年度の純資産変動計算書および関連する注記（以下、総称して「財務諸表」という。）ならびに同日に終了した5年間の各年度または期間についての財務ハイライトを監査した。我々は、財務諸表および財務ハイライトが、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、ファンドの2018年9月30日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、同日に終了した2年間の各年度の純資産の変動および同日に終了した5年間の各年度または期間の財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

意見の根拠

これらの財務諸表および財務ハイライトの作成責任は、ファンドの経営陣にあり、我々の責任は、監査に基づいてこれらの財務諸表および財務ハイライトについて意見を表明することにある。我々は、公開企業会計監視委員会（米国）（以下「PCAOB」という。）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券法ならびに証券取引委員会およびPCAOBの適用する規則および法令に準拠して、会社から独立していることが要求されている。

我々は、PCAOBの基準に従って監査を実施した。これらの基準は、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務諸表および財務ハイライトに重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。我々の監査は、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務諸表および財務ハイライトの重要な虚偽記載のリスクを評価するために監査手続を実施すること、ならびにこれらのリスクに対応する監査手続を実施することを含んでいる。かかる監査手続は、財務諸表および財務ハイライト中の金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。かかる監査手続は、保管会社およびブローカーとの通信あるいはその他の適切な監査手続により、2018年9月30日現在保有している有価証券を確認することを含んでいる。また、我々の監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、全体としての財務諸表および財務ハイライトの表示を検討することも含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

ケーピーエムジー・エルエルピー

我々は、1999年より1社以上のパトナムの投資会社の監査人を務めている。

マサチューセッツ州、ボストン

2018年11月7日

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

The Board of Trustees and Shareholders

Putnam Diversified Income Trust:

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities of Putnam Diversified Income Trust (the “fund”), including the fund’s portfolio, as of September 30, 2018, and the related statement of operations for the year then ended, the statements of changes in net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the related notes (collectively, the “financial statements”) and the financial highlights for each of the years or periods in the five-year period then ended. In our opinion, the financial statements and financial highlights present fairly, in all material respects, the financial position of the fund as of September 30, 2018, and the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the financial highlights for each of the years or periods in the five-year period then ended, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

Basis for Opinion

These financial statements and financial highlights are the responsibility of the fund’s management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and financial highlights based on our audits. We 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 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 and financial highlights 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 and financial highlights, 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 and financial highlights. Such procedures included confirmation of securities owned as of September 30, 2018, by correspondence with the custodians and brokers or by other appropriate auditing procedures. 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 and financial highlights. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

KPMG LLP

We have served as the auditor of one or more Putnam investment companies since 1999.

Boston, Massachusetts

November 7, 2018

(※) 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

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

(※) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。

独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラスト

受託者および受益者各位

我々は、添付の、2017年9月30日現在の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・ディバーシファイド・インカム・トラストの貸借対照表ならびに同日に終了した年度の関連する損益計算書、同日に終了した2年間の各年度の純資産変動計算書および同日に終了した5年間の各年度または期間についての財務ハイライトを監査した。これらの財務諸表および財務ハイライトについては、ファンドの経営陣が責任を負う。我々は、我々の監査に基づいてこれらの財務諸表および財務ハイライトに対し意見を表明することについて責任を負う。

我々は、公開企業会計監視委員会（米国）の基準に従って監査を実施した。これらの基準は、財務諸表および財務ハイライトに重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。監査は、財務諸表中の金額やその他の開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。我々の監査手続には、保管会社およびブローカーとの通信あるいはその他の適切な監査手続により、2017年9月30日現在保有している有価証券を確認することが含まれている。また、監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、財務諸表の全体的な表示に関する評価も含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

我々は、上記財務諸表および財務ハイライトが、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、パトナム・ディバーシファイド・インカム・トラストの2017年9月30日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、ならびに同日に終了した2年間の各年度の純資産の変動および同日に終了した5年間の各年度または期間の財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

ケーピーエムジー・エルエルピー

マサチューセッツ州、ボストン

2017年11月10日

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

The Board of Trustees and Shareholders
Putnam Diversified Income Trust:

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities of Putnam Diversified Income Trust (the fund), including the fund's portfolio, as of September 30, 2017, and the related statement of operations for the year then ended, the statements of changes in net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the financial highlights for each of the years or periods in the five-year period then ended. These financial statements and financial highlights are the responsibility of the fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and financial highlights based on our audits.

We conducted our audits in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements and financial highlights are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of September 30, 2017, by correspondence with the custodian and brokers or by other appropriate auditing procedures. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements and financial highlights referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Putnam Diversified Income Trust as of September 30, 2017, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the years in the two-year period then ended and the financial highlights for each of the years or periods in the five-year period then ended, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

KPMG LLP
Boston, Massachusetts
November 10, 2017

(※) 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。