

【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】 令和２年３月31日
【計算期間】 第25期（自 平成30年10月１日 至 令和元年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】 業務執行副社長、主席経営責任者およびコンプライアンス
連絡担当
ジョナサン・Ｓ・ホーウィッツ
（Jonathan S. Horwitz）
【本店の所在の場所】 アメリカ合衆国 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2020年１月31日現在の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝109.06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日に始まり翌年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】

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。

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。

受益証券の発行限度額についての定めはない。

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投機的と評価されることがある債券（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】

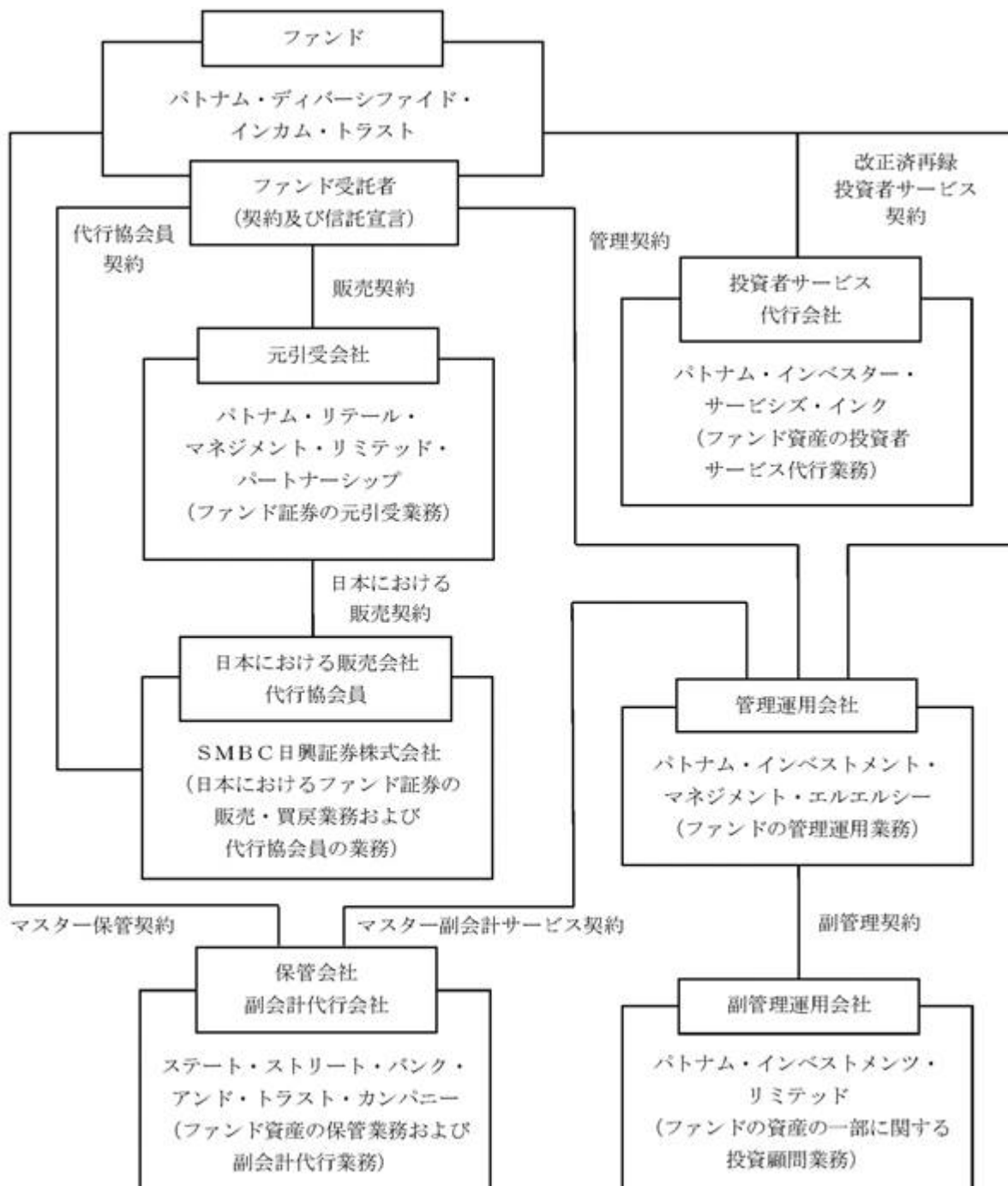
1988年 8 月11日 マサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立、当初契約及び信託宣言締結

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】

ファンドの仕組み



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(2019年10月18日付で附属文書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日付で附属文書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(2013年8月1日付で改定)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(2013年8月1日付で改定、2017年7月24日付で附属文書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

S M B C 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
S M B C 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員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員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。

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、（ ）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（ ）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、受託者の選任、受託者の解任、管理運用会社に関する事項、ファンドの終了に関する事項、ファンドの契約及び信託宣言の改正に関する事項、ならびにファンドの契約及び信託宣言もしくはファンドの付属定款により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、1940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、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）（ ）会の少なくとも48時間前に郵便で、（ ）会の少なくとも48時間前に国際宅配便で、（ ）会の少なくとも24時間前に電子メール、ファックスまたはその他の電子通信手段で、招集通知を送付した場合、または（b）会の少なくとも24時間前に直接もしくは電話により招集通知を発した場合、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、受託者が、場合に応じて、ファンドの受益者または当該シリーズもしくはクラスの受益者に書面で通知することにより、または（ ）議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%超、または（ ）当該目的のために招集された総会に議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%超が出席または代理出席した場合、その議決権を有しその総会に出席する各シリーズまたはクラスの受益証券の67%超の、いずれか少ない数の賛成票により、いつでも終了させることができる。

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

管理運用会社の概況

（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2020年1月末日現在で約896億ドル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・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、2020年1月末日現在で約1,800億ドルである。

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（2020年1月末日現在）

19,157,112米ドル^{*}（約21億円）（未監査）

(2) 最近 5 年間ににおける出資の額の増減（未監査）

（単位：米ドル）

	2015年末	2016年末	2017年末	2018年末	2019年末
出資の額	32,258,387 *	11,781,603 *	29,368,352 *	27,543,744 *	15,579,363 *

* 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、そのメンバーは連带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

2020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

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。

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。

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

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。

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。

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。

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。

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無く、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、弁護士のサポートを受ける。

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
アルバート・チャン	2020年	管理運用会社 2002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
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、2020年1月30日現在のものであり、今後変更となる場合がある。

ポートフォリオ・マネジャーの報酬

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

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

ファンドに関して、管理運用会社は、ファンドが属するリッパー・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（別段の記載がある場合はこの限りではない。）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
アルバート・チャン	100,001 - 500,000（注）
ロバート・デービス	100,001 - 500,000
ブレット・コズロフスキー	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

（注）2020年1月31日現在

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80名で構成される管理運用会社の債券運用部門の一部であるマルチセクター債券チームの幅広いリソースを利用して運用している。債券運用部門責任者であるウィリアム・コーリは、当該チームにおいて最終的な決定権を有しているが、債券運用部門共同責任者であるマイケル・サルムおよびポール・スキャンロン、ならびにポートフォリオ・マネジャーであるマイケル・アトキン、ロバート・デービスおよびブレット・コズロフスキーと連携して運用を行っている。また、ポートフォリオ・マネジャーであるアルバート・チャンも運用に大きく貢献している。

（b）運用プロセス

運用哲学

運用チーム（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。

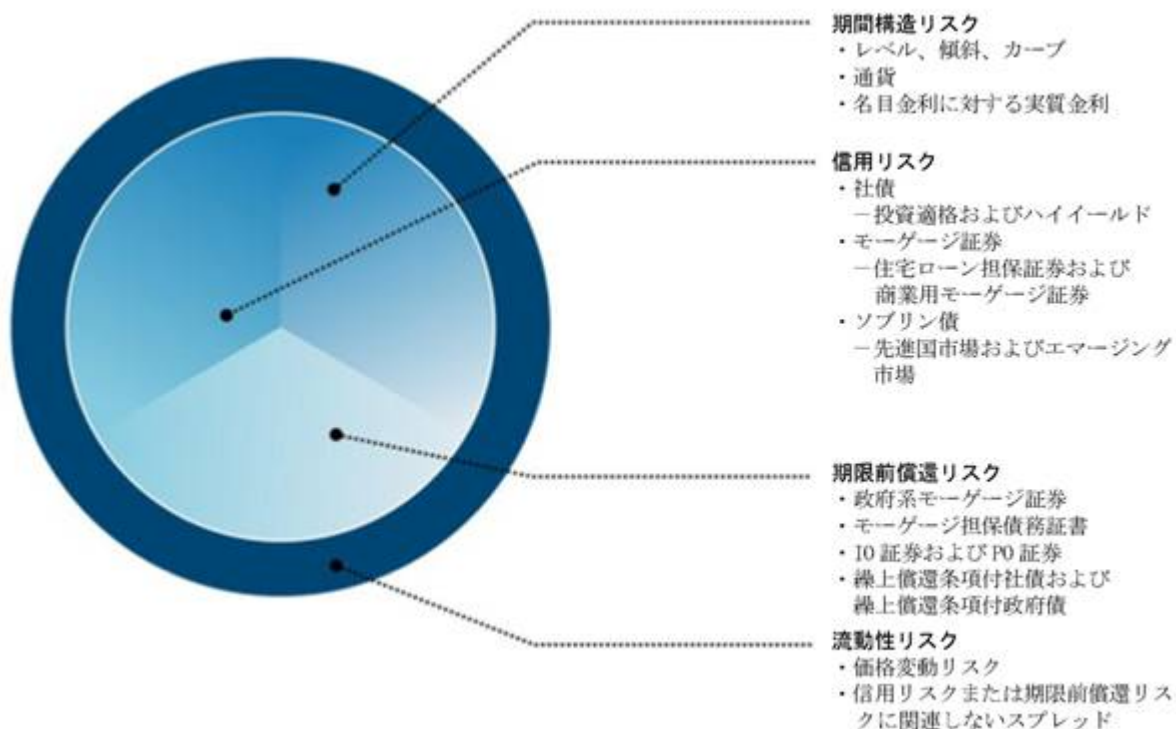
本チームの運用哲学は以下の前提に基づいている。

- ・ **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られる。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。以下の図は、管理運用会社がどのように投資ユニバースを捉えているかを示している。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、投資制約の少ない債券ポートフォリオという枠組の中で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、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）【分配方針】

ファンドは通常、純投資収益を毎月１回、また、純実現売買益を毎年１回分配することができる。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に変化するため、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、250,000米ドル、または当該90日間の始期に計算されるファンドの純資産総額の1%のいずれか少ない金額まで支払うことをファンドが誓約する、1940年法に基づく18f-1規則の選択を提出した。

3【投資リスク】

（１）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投機的と評価されることがある債券（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）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。かかる債務不履行が発生した場合、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、下落する可能性がある。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ならず、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、（ ）発行体の有価証券の米国外市場での取引、（ ）発行体がその収入もしくは収益の大部分を米国外より得ている、または（ ）発行体が有意に米国外の地域の経済状況およびリスクにさらされている。米国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、米ドル以外の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ことがある。

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の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、これら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、投資家心理および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および財政、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。米国以外の金融市場には、固有のリスクがあり、米国市場と比べ、大きくまたは小さく変動する場合があります、また、様々な方向に変動する場合があります。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い可能性がある。

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月次で参照することができ、また、各月末後8営業日目か

らポートフォリオ組入投資対象の完全な明細を月次で参照することができる。この情報は、少なくともファンドがSECに対してフォームN-CSRまたは公表されているN-PORTを提出するまで、当該情報の日付を含む期間、当該ウェブサイトで提供され続ける。当該期間後この情報はSECのウェブサイト <http://www.sec.gov>において見ることができる。

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）

後記「第２ 管理及び運営、１ 申込（販売）手続等」を参照のこと。

（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、買戻し時には後記「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）」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%

2019年9月30日、2018年9月30日および2017年9月30日に終了した会計年度（以下、それぞれを「2019会計年度」、「2018会計年度」および「2017会計年度」ともいうことがあり、さらに2019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、22,994,006ドル、22,508,123ドルおよび18,209,850ドルであった。

2019、2018および2017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の放棄はなかった。

管理運用報酬は、ファンドの投資運用会社として行為する管理運用会社により提供される管理運用業務およびファンド資産に関する投資顧問業務および日々の投資運用業務の対価として支払われる。

副管理運用会社

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。

2019年9月30日終了の会計年度に関して、投資者サービス代行会社による投資者サービスに関する報酬5,821,630ドルをファンドは負担した。

保管会社は、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。保管会社は、ファンドの投資方針の決定を行わず、また、ファンドが売買する証券の選定を行わない。保管会社は、報酬・手数料および保管会社が行った資金の貸付け・立替を担保するファンドの資産に対する先取特権を有している。

ファンドは保管会社に対して、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、月額報酬を支払い、一定の実費を保管会社に対して払い戻す。ファンドは、随時、ファンドの費用（保管費用を含む。）を削減しまたは取り戻す委託売買の取決めを締結することができる。ファンドは、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。

2019年9月30日終了の会計年度に関して、ファンドが保管会社に支払った保管報酬は318,498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、ファンドは元引受会社に対し、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S M B C日興証券と元引受会社との間の合意事項に従う。

2019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5,408,015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、ファンドは元引受会社に対し、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S M B C 日興証券と元引受会社との間の合意事項に従う。

2019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566,078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2019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、2019会計年度は126,186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、2019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)
独立の受託者		
リアクアト・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	100,000超	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	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	1 - 10,000	100,000超
利害関係にある受託者		
ロバート L. レノルズ ^(注)	100,000超	100,000超

（注）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	10
役員方針および任命委員会	6
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	7

下記の表は各受託者がパトナムのファンドの受託者に選任された最初の年、2019会計年度にファンドが各受託者に支払った報酬および2019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			
独立の受託者				
リアクアット・アハメッド / 2012（３）	16,247	該当なし	該当なし	318,750
ラヴィ・アーコリー / 2009	16,558	該当なし	該当なし	325,000
バーバラ　M．バウマン / 2010（３）（４）	17,837	該当なし	該当なし	350,000
カチンカ・ドモトフィ / 2012　（３）	16,558	該当なし	該当なし	325,000
キャサリン・ボンド・ヒル / 2017（３）	16,558	該当なし	該当なし	325,000

ポール L. ジョスコウ / 1997 (3)	16,558	1,139	113,417	325,000
ケネス R. ライブラー / 2006 (5)	22,572	該当なし	該当なし	445,000
ロバート E. パターソン / 1984	15,015	1,710	106,542	293,750
ジョージ・パトナム三世 / 1984 (6)	17,837	1,839	130,333	350,000
マノジュ P. シング / 2017	16,558	該当なし	該当なし	325,000
利害関係にある受託者				
ロバート L. レノルズ / 2008 (7)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし

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

(2) 2019年12月31日現在、パトナムには91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。2019年9月30日現在アハメッド氏、バウマン氏、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26,510ドル、25,863ドル、24,673ドル、6,428ドルおよび123,222ドルであった。

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

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

(7) 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、() に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() に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。2019、2018および2017会計年度において、ファンドは各々仲介手数料として、133,200ドル、56,924ドルおよび18,226ドルを支払った。ファンドの2019会計年度の仲介手数料は、現物債の取引が増加したことにより、2018会計年度および2017会計年度より増加した。

2019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、10,926,722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5,359,339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589,577,551ドルおよび547,715,749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）（ ）「キャピタル・ゲイン配当」、（ ）「金利関連配当」および（ ）「短期キャピタル・ゲイン配当」（それぞれ内国歳入法により定義され、一定の条件が課される。）としてファンドにより適切に報告されたファンドからの分配は、一般に、米国連邦所得税の対象とはならない。キャピタル・ゲイン配当、金利関連配当および短期キャピタル・ゲイン配当以外のファンドからの分配は、一般に、米国連邦所得税の対象となり、その税率は、日米租税条約に基づき10%に引き下げられている。米国連邦所得税として源泉徴収された金額については、日本において外国税額控除の適用を申請することができる。ファンドによる、一定の「米国不動産持分」に起因する収益の分配については、特別の租税規則が適用される場合がある。受益者は、ファンドの受益証券が投資に適しているか否かを決定するに当たり、各自の税務顧問に相談されたい。

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

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

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

5【運用状況】

(1) 【投資状況】

(2020年 1 月末日現在)

資産の種類	国名 (発行地 (リスク所在地))	時価合計 (ドル)	投資比率 (%)
米国政府および政府系機関 モーゲージ債務証券	米国	1,963,145,598	43.53
モーゲージ証券	米国	1,486,903,726	32.97
	バミューダ	34,739,918	0.77
	ケイマン諸島	778,885	0.02
	小計	1,522,422,529	33.76
社債	米国	709,449,219	15.73
	ブラジル	58,561,357	1.30
	カナダ	41,124,353	0.91
	メキシコ	28,918,400	0.64
	イギリス	24,962,776	0.55
	ロシア	11,676,818	0.26
	アイルランド	10,997,911	0.24
	スイス	9,145,772	0.20
	ルクセンブルグ	8,239,109	0.18
	ノルウェー	7,256,442	0.16
	オランダ	6,549,715	0.15
	イスラエル	6,390,724	0.14
	フランス	4,064,866	0.09
	ケイマン諸島	3,047,668	0.07
	ベネズエラ	2,457,520	0.05
	イタリア	1,544,160	0.03
	インドネシア	1,141,380	0.03
	小計	935,528,190	20.74
外国国債および 政府系機関債	インドネシア	57,546,041	1.28
	ドミニカ共和国	56,981,921	1.26
	アルゼンチン	55,171,126	1.22
	コートジボワール	54,638,558	1.21

資産の種類	国名 （発行地（リスク所在地））	時価合計 （ドル）	投資比率 （％）
	エジプト	51,061,195	1.13
	セネガル	49,406,989	1.10
	ブラジル	28,207,157	0.63
	メキシコ	24,638,165	0.55
	ギリシャ	19,961,100	0.44
	オマーン	19,737,052	0.44
	南アフリカ	18,712,882	0.41
	アンゴラ	16,383,810	0.36
	トルコ	12,587,310	0.28
	エルサルバドル	10,592,453	0.23
	エクアドル	9,013,213	0.20
	コスタリカ	6,712,994	0.15
	ベネズエラ	4,875,291	0.11
	ジャマイカ	3,497,553	0.08
	ベトナム	657,000	0.01
	小計	500,381,810	11.09
転換社債	米国	171,116,347	3.79
	フランス	4,232,529	0.09
	イスラエル	3,505,478	0.08
	ドイツ	3,130,779	0.07
	アイルランド	2,108,978	0.05
	スペイン	1,504,929	0.03
	メキシコ	885,359	0.02
	中国	868,455	0.02
	スイス	757,143	0.02
	イギリス	717,729	0.02
	タイ	546,289	0.01
	ニュージーランド	278,759	0.01
	イタリア	224,285	0.00
	オランダ	205,518	0.00
	アラブ首長国連邦	198,490	0.00
	小計	190,281,067	4.22
未決済買建スワップ・オプション	米国	120,813,104	2.68
資産担保証券	米国	82,440,198	1.83
シニア・ローン	米国	78,713,348	1.75
未決済買建オプション	米国	5,932,708	0.13
	イギリス	480,188	0.01
	小計	6,412,896	0.14

資産の種類	国名 （発行地（リスク所在地））	時価合計 （ドル）	投資比率 （％）
普通株式（注１）	米国	71,704	0.00
短期投資	米国	889,073,618	19.71
	カナダ	98,268,621	2.18
	日本	59,900,812	1.33
	イギリス	29,937,595	0.66
	フランス	29,921,267	0.66
	ルクセンブルグ	14,973,777	0.33
	アイルランド	14,926,062	0.33
	小計	1,137,001,752	25.21
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		- 2,027,021,768	- 44.94
合計 （純資産総額）		4,510,190,428 （約491,881百万円）	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】

【投資有価証券の主要銘柄】

（2020年１月末日現在）

順位	銘柄	国名 （発行地 （リスク 所在地））	種類 （注１）	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（注２）		
								一口 当たり	合計	一口 当たり	合計	
1 .	FNMA FN30 TBA UMBS 03.0000 02/01/2050	米国	政府系機関 バススルー債	501,000,000	ドル	3.0000	2050/ 2 / 1	101.06	506,328,105	102.27	512,389,934	11.36
2 .	FNMA FN30 TBA UMBS 03.5000 03/01/2050	米国	政府系機関 バススルー債	462,000,000	ドル	3.5000	2050/ 3 / 1	103.20	476,805,273	103.22	476,879,634	10.57
3 .	FNMA FN30 TBA UMBS 04.0000 02/01/2050	米国	政府系機関 バススルー債	367,000,000	ドル	4.0000	2050/ 2 / 1	104.14	382,191,465	104.46	383,371,650	8.50
4 .	FNMA FN30 TBA UMBS 03.0000 03/01/2050	米国	政府系機関 バススルー債	317,000,000	ドル	3.0000	2050/ 3 / 1	102.11	323,686,719	102.11	323,686,735	7.18
5 .	FNMA FN30 TBA UMBS 02.5000 02/01/2050	米国	政府系機関 バススルー債	98,000,000	ドル	2.5000	2050/ 2 / 1	98.69	96,713,750	100.79	98,773,279	2.19
6 .	GNMA GI130 TBA 04.0000 02/01/2050	米国	政府系機関 バススルー債	54,000,000	ドル	4.0000	2050/ 2 / 1	103.70	55,999,688	103.67	55,982,815	1.24
7 .	REPUBLIC OF SENEGAL REGS 06.7500 03/13/2048	セネガル	エマージング債	30,930,000	ドル	6.7500	2048/ 3 /13	104.14	32,211,835	104.96	32,464,901	0.72
8 .	GNMA GI130 TBA 04.5000 02/01/2050	米国	政府系機関 バススルー債	25,000,000	ドル	4.5000	2050/ 2 / 1	105.06	26,265,625	105.08	26,269,530	0.58
9 .	PETROBRAS GLOBAL FINANCE USD 06.1250 01/17/2022	ブラジル	エマージング債	23,947,000	ドル	6.1250	2022/ 1 /17	101.81	24,379,650	107.61	25,770,132	0.57
10 .	FNMA FN30 TBA UMBS 05.5000 02/01/2050	米国	政府系機関 バススルー債	23,000,000	ドル	5.5000	2050/ 2 / 1	107.75	24,782,500	107.81	24,796,875	0.55
11 .	IVORY COAST REGS 06.1250 06/15/2033	コート ジボワール	エマージング債	23,275,000	ドル	6.1250	2033/ 6 /15	96.41	22,440,072	103.28	24,039,034	0.53
12 .	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	102.31	21,690,640	112.30	23,808,548	0.53
13 .	CAS 2015-C04 1M2 07.3609 04/25/2028	米国	住宅用モーゲージ 証券（非政府系）	20,811,113	ドル	7.3609	2028/ 4 /25	103.07	21,450,131	111.12	23,125,936	0.51
14 .	CAS 2017-C02 2B1 07.1609 09/25/2029	米国	住宅用モーゲージ 証券（非政府系）	18,272,300	ドル	7.1609	2029/ 9 /25	109.81	20,065,410	119.03	21,749,038	0.48
15 .	ARAB REPUBLIC OF EGYPT REGS 07.0529 01/15/2032	エジプト	エマージング債	19,400,000	ドル	7.0529	2032/ 1 /15	106.03	20,569,720	108.02	20,955,455	0.46
16 .	CAS 2016-C02 1B 13.9109 09/25/2028	米国	住宅用モーゲージ 証券（非政府系）	14,127,655	ドル	13.9109	2028/ 9 /25	101.69	14,365,744	144.23	20,376,314	0.45
17 .	SPST 2019-3 A 2.35938 06/24/2020	米国	米国資産担保証券	20,210,000	ドル	2.3594	2020/ 6 /24	100.00	20,210,000	100.07	20,223,245	0.45
18 .	SPST 2019-7 A 2.35938 09/24/2020	米国	米国資産担保証券	20,147,000	ドル	2.3594	2020/ 9 /24	100.00	20,147,000	100.05	20,157,563	0.45
19 .	WFRBS 2012-C10 D P/P 144A 04.5773 12/15/2045	米国	米国商業用モー ゲージ証券	21,439,000	ドル	4.5773	2045/12/15	87.29	18,715,137	88.54	18,981,070	0.42
20 .	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	96.29	15,977,255	110.61	18,352,729	0.41
21 .	WFRBS 2013-C15 D P/P 144A 04.6433 08/15/2046	米国	米国商業用 モーゲージ証券	22,811,996	ドル	4.6433	2046/ 8 /15	87.74	20,015,763	80.40	18,341,104	0.41
22 .	REPUBLIC OF SENEGAL REGS 06.2500 05/23/2033	セネガル	エマージング債	16,640,000	ドル	6.2500	2033/ 5 /23	103.85	17,280,395	107.81	17,938,844	0.40
23 .	OMIR 2018-1A M2 04.5109 07/25/2028	バミューダ	住宅用モーゲージ 証券（非政府系）	17,300,000	ドル	4.5109	2028/ 7 /25	100.00	17,300,000	100.84	17,445,779	0.39
24 .	CCO HOLDINGS LLC P/P 144A 05.3750 06/01/2029	米国	米国ハイイールド	15,831,000	ドル	5.3750	2029/ 6 / 1	104.56	16,553,614	107.90	17,080,989	0.38
25 .	UNITED MEXICAN STATES USD 03.2500 04/16/2030	メキシコ	エマージング債	16,395,000	ドル	3.2500	2030/ 4 /16	99.47	16,307,779	101.89	16,704,114	0.37
26 .	REPUBLIC OF ANGOLA P/P 144A 08.0000 11/26/2029	アンゴラ	エマージング債	15,500,000	ドル	8.0000	2029/11/26	100.00	15,500,000	107.15	16,607,699	0.37
27 .	GNR 2019-96 SY IO 04.4423 08/20/2049	米国	政府系機関モー ゲージ担保債務証 書	90,402,966	ドル	4.4423	2049/ 8 /20	18.04	16,306,584	17.74	16,041,767	0.36
28 .	CWALT 2005-59 1A1 01.9844 11/20/2035	米国	住宅用モーゲージ 証券（非政府系）	16,823,747	ドル	1.9844	2035/11/20	81.64	13,734,779	94.92	15,968,586	0.35
29 .	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	91.13	18,912,173	74.60	15,481,338	0.34
30 .	FNR 2017-32 SA IO 04.4891 05/25/2047	米国	政府系機関モー ゲージ担保債務証 書	86,495,416	ドル	4.4891	2047/ 5 /25	18.66	16,137,639	17.79	15,387,378	0.34

（注１）本表における「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。

（注２）本表に記載されている時価には、経過利息が含まれている。このため、経過利息を含まない数値が記載されている「（１）投資状況」の時価とは一致しない場合がある。

「（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。

（2020年１月末日現在）

順位	銘柄	時価（ドル）
１．	Putnam Short Term Investment Fund	283,958,986
２．	U.S. Treasury Bills 4/2/20	48,171,493
３．	Citigroup Global Markets, Inc. repurchase agreement 2/3/20	36,126,000
４．	U.S. Treasury Bills 3/12/20	35,998,625
５．	U.S. Treasury Bills 6/11/20	35,790,592
６．	Thunder Bay Funding, LLC asset-backed commercial paper 3/18/20	19,957,178
７．	American Express Credit Corp. commercial paper 4/3/20	16,945,885
８．	U.S. Treasury Bills 5/21/20	16,172,581
９．	Encana Corp. commercial paper 2/6/20	15,995,483
10.	Eversource Energy commercial paper 2/18/20	15,985,328
11.	CenterPoint Energy, Inc. commercial paper 2/26/20	15,980,679
12.	Victory Receivables Corp. asset-backed commercial paper 2/24/20	14,983,430
13.	Schlumberger Investment SA commercial paper 3/12/20	14,973,777
14.	Victory Receivables Corp. asset-backed commercial paper 13/10/20	14,972,765
15.	Gotham Funding Corp. asset-backed commercial paper 3/10/20	14,972,667
16.	Gotham Funding Corp. asset-backed commercial paper 3/11/20	14,971,950
17.	ENGIE SA commercial paper 4/15/20	14,948,125
18.	Matchpoint Finance PLC asset-backed commercial paper 5/15/20	14,926,062
19.	ERP Operating LP commercial paper 3/4/20	13,977,131
20.	U.S. Treasury Bills 5/7/20	11,091,366
21.	CAFCO, LLC asset-backed commercial paper 13/16/20	10,978,000
22.	MetLife Short Term Funding, LLC asset-backed commercial paper 3/4/20	10,884,993
23.	U.S. Treasury Bills 4/9/20	10,522,305
24.	Duke Energy Corp. commercial paper 2/3/20	9,998,604
25.	Enbridge US, Inc. commercial paper 2/3/20	9,998,604
26.	Boston Scientific Corp. commercial paper 2/4/20	9,998,132
27.	American Electric Power Co., Inc. commercial paper 2/5/20	9,997,656
28.	Ventas Realty LP commercial paper 2/5/20	9,997,604
29.	ViacomCBS Inc. commercial paper 2/6/20	9,997,177
30.	Nutrien, Ltd. commercial paper 2/10/20	9,995,028

【投資不動産物件】

該当事項なし。（2020年１月末日現在）

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし。（2020年１月末日現在）

（３）【運用実績】

【純資産の推移】

2020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16会計年度末 (2010年９月30日)	797,345	86,958	7.97	869
第17会計年度末 (2011年９月30日)	776,778	84,715	7.25	791
第18会計年度末 (2012年９月30日)	644,638	70,304	7.48	816
第19会計年度末 (2013年９月30日)	749,897	81,784	7.62	831
第20会計年度末 (2014年９月30日)	1,106,389	120,663	7.76	846
第21会計年度末 (2015年９月30日)	954,682	104,118	6.96	759
第22会計年度末 (2016年９月30日)	649,723	70,859	6.75	736
第23会計年度末 (2017年９月30日)	607,113	66,212	6.94	757
第24会計年度末 (2018年９月30日)	600,600	65,501	6.82	744
第25会計年度末 (2019年９月30日)	484,676	52,859	6.85	747
2019年２月末日	556,904	60,736	6.71	732
３月末日	541,214	59,025	6.72	733
４月末日	536,974	58,562	6.75	736
５月末日	526,572	57,428	6.74	735
６月末日	523,346	57,076	6.80	742
７月末日	505,499	55,130	6.87	749
８月末日	492,113	53,670	6.84	746
９月末日	484,676	52,859	6.85	747
10月末日	477,852	52,115	6.84	746
11月末日	475,046	51,809	6.89	751
12月末日	474,890	51,792	6.97	760
2020年１月末日	468,225	51,065	6.93	756

（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16会計年度末 (2010年9月30日)	436,826	47,640	7.97	869
第17会計年度末 (2011年9月30日)	312,812	34,115	7.25	791
第18会計年度末 (2012年9月30日)	260,630	28,424	7.48	816
第19会計年度末 (2013年9月30日)	233,513	25,467	7.62	831
第20会計年度末 (2014年9月30日)	216,512	23,613	7.77	847
第21会計年度末 (2015年9月30日)	163,795	17,863	6.97	760
第22会計年度末 (2016年9月30日)	137,777	15,026	6.75	736
第23会計年度末 (2017年9月30日)	129,640	14,139	6.94	757
第24会計年度末 (2018年9月30日)	118,582	12,933	6.82	744
第25会計年度末 (2019年9月30日)	111,949	12,209	6.84	746
2019年2月末日	113,422	12,370	6.70	731
3月末日	112,664	12,287	6.72	733
4月末日	112,265	12,244	6.74	735
5月末日	111,953	12,210	6.74	735
6月末日	112,427	12,261	6.80	742
7月末日	113,344	12,361	6.86	748
8月末日	112,494	12,269	6.83	745
9月末日	111,949	12,209	6.84	746
10月末日	111,356	12,144	6.84	746
11月末日	98,320	10,723	6.88	750
12月末日	98,960	10,793	6.97	760
2020年1月末日	97,839	10,670	6.93	756

(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。

【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16会計年度 (2009年10月1日 - 2010年9月30日)	1.10	119.97
第17会計年度 (2010年10月1日 - 2011年9月30日)	0.54	58.89
第18会計年度 (2011年10月1日 - 2012年9月30日)	0.39	42.53
第19会計年度 (2012年10月1日 - 2013年9月30日)	0.39	42.53
第20会計年度 (2013年10月1日 - 2014年9月30日)	0.36	39.26
第21会計年度 (2014年10月1日 - 2015年9月30日)	0.28	30.54
第22会計年度 (2015年10月1日 - 2016年9月30日)	0.32	34.90
第23会計年度 (2016年10月1日 - 2017年9月30日)	0.34	37.08
第24会計年度 (2017年10月1日 - 2018年9月30日)	0.33	35.99
第25会計年度 (2018年10月1日 - 2019年9月30日)	0.26	28.36

なお、2019年2月から2020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
2019年2月	0.022	2.40	6.70
3月	0.022	2.40	6.70
4月	0.021	2.29	6.76
5月	0.022	2.40	6.72
6月	0.021	2.29	6.79
7月	0.022	2.40	6.82
8月	0.019	2.07	6.80
9月	0.018	1.96	6.82
10月	0.019	2.07	6.84
11月	0.019	2.07	6.85
12月	0.018	1.96	6.93
2020年1月	0.019	2.07	6.97

クラスM受益証券

	一口当たりの分配金合計	
	ドル	円
第16会計年度 (2009年10月1日 - 2010年9月30日)	1.14	124.33
第17会計年度 (2010年10月1日 - 2011年9月30日)	0.58	63.25
第18会計年度 (2011年10月1日 - 2012年9月30日)	0.42	45.81
第19会計年度 (2012年10月1日 - 2013年9月30日)	0.42	45.81
第20会計年度 (2013年10月1日 - 2014年9月30日)	0.40	43.62
第21会計年度 (2014年10月1日 - 2015年9月30日)	0.32	34.90
第22会計年度 (2015年10月1日 - 2016年9月30日)	0.35	38.17
第23会計年度 (2016年10月1日 - 2017年9月30日)	0.38	41.44
第24会計年度 (2017年10月1日 - 2018年9月30日)	0.36	39.26
第25会計年度 (2018年10月1日 - 2019年9月30日)	0.29	31.63

なお、2019年2月から2020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
2019年2月	0.025	2.73	6.70
3月	0.025	2.73	6.70
4月	0.024	2.62	6.75
5月	0.025	2.73	6.71
6月	0.025	2.73	6.78
7月	0.025	2.73	6.81
8月	0.022	2.40	6.79
9月	0.022	2.40	6.82
10月	0.022	2.40	6.83
11月	0.022	2.40	6.85
12月	0.021	2.29	6.92
2020年1月	0.022	2.40	6.96

【収益率の推移】

クラスC 受益証券

会 計 年 度	収益率（％）
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
第25会計年度 （2018年10月1日 - 2019年9月30日）	4.31

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

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。

クラスM受益証券

会 計 年 度	収益率（％）
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
第25会計年度 （2018年10月1日 - 2019年9月30日）	4.75

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

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）

（2019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）	10.35%	2.99%	4.09%
クラスM 受益証券（税引前）	8.34%	2.83%	4.29%
ICE BofA 米国短期国債インデックス（報酬、費用 または税控除なし）（注1）（注2）	2.35%	1.10%	0.61%
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）	8.72%	3.05%	3.75%

（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 BofA 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 BofA 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 BofAインデックス：ICE Data Indices, LLC（以下「ICE BofA」という。）により、許可を得て使用している。ICE BofAは、ICE BofA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 BofA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
第25会計年度 (18/10/1 - 19/9/30)	11,315,576	0	28,567,497	39,940	70,771,804	870,610

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25会計年度 (18/10/1 - 19/9/30)	248,507	0	1,273,084	806,770	16,366,215	14,453,537

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。ファンドのクラスM受益証券は、元引受会社と販売契約を締結している日本における販売会社からファンドの受益証券を購入する個人に限り、購入することができる（本書の日付現在、日本においてクラスM受益証券は販売されていない。したがって、日本の投資家がクラスM受益証券を新たに取得することはできない。）。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（日本では販売されていない。）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投資者サービス代行会社は、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、投資者サービス代行会社に対してすべての必要書類を提出する責任を負っており、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。

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。

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）または投資者サービス代行会社への電話（1-800-225-1581）で受益証券を追加購入することができる。

郵便

投資家は、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投資者サービス代行会社に返送する。

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投資者サービス代行会社（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

- 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%の後払手数料がかかる。
- 12b-1報酬がより多額であるため、クラスA受益証券（日本では販売されていない。）あるいはクラスM受益証券を上回る年間費用およびクラスA受益証券（日本では販売されていない。）あるいはクラスM受益証券を下回る分配金。
- 10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、これにより、将来的に12b-1報酬は減少する。ただし、クラスC受益証券が少なくとも10年間保有されていることが確認できる記録を投資者サービス代行会社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。特定の場合において、10年間保有されていることが確認できる記録が入手できない場合がある（例えば、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、参加者レベルの持ち分単位での経過年数は追跡されないことがある。）。当該記録が入手できない場合、投資者サービス代行会社または関連金融仲介機関は、転換を発効しないまたは投資者サービス代行会社もしくは関連金融仲介機関の定める別の日程（10年より長い場合も短い場合もある。）において転換を発効す

る場合がある。投資家は、クラスC受益証券転換の適格性の詳細について、財務代理人に相談すべきである。

- 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（日本では販売されていない。）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（日本では販売されていない。）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。

米国におけるクラスM受益証券の販売

- ファンドのクラスM受益証券は、元引受会社と販売契約を締結している日本における販売会社からファンドの受益証券を購入する個人に限り、購入することができる（本書の日付現在、日本においてクラスM受益証券は販売されていない。したがって、日本の投資家がクラスM受益証券を新たに取得することはできない。）。
- 3.25%を限度とする当初販売手数料。
- 50,000ドル以上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（日本では販売されていない。）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（日本では販売されていない。）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（日本では販売されていない。）を上回る年間費用およびクラスA受益証券（日本では販売されていない。）を下回る分配金。
- クラスA受益証券（日本では販売されていない。）への転換はできないため、将来的に12b-1手数料が減額されることはない。
- 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（日本では販売されていない。）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（日本では販売されていない。）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未満	3.36%	3.25%
50,000以上	100,000未満	2.30%	2.25%
100,000以上	250,000未満	1.27%	1.25%
250,000以上	500,000未満	1.01%	1.00%
500,000以上		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、雇用者提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M受益証券の販売手数料の減額

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

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

各投資家の既存口座および合算対象の口座の合計価額を計算する際、

ファンドは、

（a）現在のそれらの受益証券の最高公募価格（に基づく金額）

もしくは

（b）投資家が2007年12月31日より後に受益証券を購入した場合は当初購入価額の合計、2007年12月31日時点で投資家が受益証券を保有していた場合は同日におけるその受益証券の最高公募価格に基づく市場価額から、いずれの場合も投資家が既に買戻した受益証券の買戻し日における市場価額を控除した金額、

のうち、いずれか高い金額を使用するものとする。

同意書：同意書とは、投資家が13か月以内にクラスA受益証券（日本では販売されていない。）またはクラスM受益証券を一定金額分購入することに同意する文書である。同意書に基づき投資家が行う各購入に関しては、投資家は、自らが同意している合計購入金額に適用される当初販売手数料を払う。同意書の同意は、投資家を拘束する義務ではないが、投資家が13か月以内に全額分の受益証券を購入しない場合、ファンドは、同意書がない場合に投資家が支払っていたであろうより高い当初販売手数料と実際に投資家が支払う当初販売手数料との差額に相当する金額分の受益証券を投資家の口座から償還する。

上記の方法を用いてブレイクポイント割引を獲得するために合算対象とすることができる口座種別には、以下に掲げる口座種別が含まれる。

- ・ 個人口座
- ・ 共同口座
- ・ 退職給付制度およびIRA（個人退職勘定）口座の一環として設けられた口座（一定の制限が適用される場合がある。）
- ・ （受益証券の受益的所有権を明らかにする文書証拠と共に）投資家のディーラーその他の金融仲介者の名義の口座を通じて所有されるパトナムのファンドの受益証券
- ・ 管理運用会社により運用されるセクション529カレッジ・セービングス・プランの一環として保有される口座（一定の制限が適用される場合がある。）

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

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。

販売およびサービス（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。当該計画では、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。

2019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3,866ドルを受領し、クラスM 受益証券の当初販売手数料として10,303ドルを受領した（そのうち1,381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、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、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）の返却額のうちの一または複数の要因を基準とし、または交渉により決定される提供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、ディーラーの販売員および経営者との接触機会、市場データの利用権利の提供を含む。)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。

（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、適時に投資者サービス代行会社に対しすべての必要書類を提供する責任を負っており、かかる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

投資者サービス代行会社は、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

投資家は投資者サービス代行会社に対するすべての登録所有者またはこれらの法定代理人により署名された指示書を送付することができる。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投資者サービス代行会社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、投資者サービス代行会社は、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転換

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。さらに投資者サービス代行会社は、通常、法人、パートナーシップ、代理人もしくは受託機関または存続する共同所有者による受益証券の売却について、追加書類を要求する。パトナムの署名の保証および書類に関する規定についての詳しい情報は、投資者サービス代行会社に問い合わせられたい。

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に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投資者サービス代行会社に相談するべきである。投資家は、自己の財

務代理人または投資者サービス代行会社にパトナムの他のファンドの目論見書を要求すべきである。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もできる。

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、緊迫した市況下またはファンドに特有の緊迫した状況下（例えば、ファンドの純資産の大部分を占める買戻請求において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等）においてのみ、使用される予定である。金融仲介機関を通じて受益証券を保有する個人投資家に対しては、ファンドは現物買戻しを行わない。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18f-1規則に従う選択に関連し、一受益者の90日間におけるファンドの受益証券の全買戻しについて、（ ）250,000ドル、または（ ）かかる90日間の始期に計算されるファンドの純資産総額の1%のいずれか少ない金額まで支払うことを誓約している。投資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うる。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。

口座の監視

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

口座制限

このような監視に加えて、管理運用会社およびファンドは、理由の如何を問わず購入または転換を拒否し、または制限する権利を留保している。警告を受けた投資家または金融仲介機関が過度の短期売買取引を継続した場合、転換を行う特典が無くなることもある。管理運用会社またはファンドは、様々な要因（ファンド、他のパトナムのファンドまたは他の投資商品に係る投資家または金融仲介者の取引履歴を含む。）に基づき特定の投資家の取引が過度でありまたは別途に有害であると判断することができ、また、売買取引が過度の短期売買取引かどうかを判断する目的で、共通の所有または管理下にあるファンドまたは他のパトナムのファンドの複数の口座における取引を合算することができる。ファンドがいずれかの投資家または仲介者を過度の取引を行う可能性がある者として特定した場合、ファンドは、以

後の取引注文につき電話もしくはインターネット経由ではなく郵便による提出を求め、将来の購入もしくは取引の金額、数量もしくは頻度に制限を課し、あるいは当該投資家もしくは仲介者によるファンドもしくはパトナムの他のファンドへの投資を一時的もしくは永久に禁止することなどができる。ファンドは、ファンドの現行の監視条件により投資家の取引が検出されない場合でも、ファンドの裁量により上記の手続きをとることができる。

ファンドの方針に関する制限

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

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

（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S M B C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、その純資産価格を基準とする。各クラスの受益証券一口当たり純資産価格は、当該クラスの資産の負債控除後の合計価額を当該クラスの発行済受益証券口数で除して得た金額に等しい。受益証券は、ニューヨーク証券取引所の各営業日における同取引所の通常の取引終了予定時にのみ評価される。

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はその有価証券の公正価値を正確に反映しているとは考えない評価をする場合、その有価証券は管理運用会社による公正価値によって評価される。

ファンドは、その外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一回、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。ファンドは、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時（通常、東部時間午後４時）現在で純資産価格を決定する。

マネー・マーケット・ファンドの資産については1940年投資会社法の規則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。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關する制限の性質（当該処分に關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。）に關連する他の基本的な分析データを一般的には斟酌する。加えて、投資費用、同一クラスの制限のない証券の市場価格、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關するすべての利用可能なアナリスト・レポート等の特定の要素が、通常同様に検討される。転売が制限されている有価証券の場合、管理運用会社は、制限性を考慮しない場合の当該有価証券の本質価値に制限性から生ずる価値の減価に關する修正を加えた金額に基づき公正価値を決定する。

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續を採用している。この手續においては、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續に從い管理運用会社により公正価値で評価される。

また、多数の証券銘柄に關する取引情報の収集と処理に要する時間ゆえに、一部の有価証券（たとえば轉換社債、米回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續に從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續に從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續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關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關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、受託者が、場合に応じて、ファンドの受益者または当該シリーズもしくはクラスの受益者に書面で通知することにより、または（ ）議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50％超、または（ ）当該目的のために招集された総会に議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50％超が出席または代理出席した場合、その議決権を有しその総会に出席する各シリーズまたはクラスの受益証券の67％超の、いずれか少ない数の賛成票により、いつでも終了させることができる。

（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、ファンドの名称の変更または省略部分の補充、曖昧性の修正または信託契約および信託宣言に記載された不完全もしくは不一致条項の是正、修正もしくは補充、または受託者がその絶対裁量により、ファンドの受益者に重大な影響を与えるものではないと判断する改訂については、受益者の議決による授権を必要としない。

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。

（二）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、（ ）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（ ）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、（ ）受託者の過半数による投票または（ ）ファンドの発行済受益証券の過半数の賛成票により行うことができる。

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。

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。

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。

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。

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。

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、2020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＝109.06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)【2019年9月30日に終了した年度の財務諸表】

【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

2019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：6,139,135,895米ドル）	6,202,703,700	676,466,866
関連発行体（個別法による原価：257,136,539米ドル）（注5）	257,136,539	28,043,311
現金	2,541,044	277,126
外国通貨（取得原価：5,858,771米ドル）（注1）	5,572,294	607,714
未収利息およびその他の未収金	38,694,845	4,220,060
ファンド受益証券発行未収金	8,271,983	902,142
投資有価証券売却未収金	50,811,028	5,541,451
TBA証券売却未収金（注1）	140,675,365	15,342,055
先物取引値洗差金未収額（注1）	213,184	23,250
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）	13,842,020	1,509,611
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）	48,142,028	5,250,370
為替予約に係る未実現評価益（注1）	15,780,055	1,720,973
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	33,410,759	3,643,777
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	23,949,767	2,611,962
前払費用	72,910	7,952
資産合計	6,841,817,521	746,168,619
負債		
投資有価証券購入未払金	42,550,340	4,640,540
延渡し投資有価証券購入未払金（注1）	12,481,497	1,361,232
TBA証券購入未払金（注1）	1,953,058,618	213,000,573
ファンド受益証券買戻未払金	6,411,983	699,291
未払管理報酬（注2）	1,883,432	205,407
未払保管報酬（注2）	264,422	28,838
未払投資者サービス報酬（注2）	972,233	106,032
未払受託者報酬および費用（注2）	924,266	100,800
未払管理事務報酬（注2）	16,412	1,790
未払販売報酬（注2）	1,167,992	127,381
先物取引値洗差金未払額（注1）	133,266	14,534
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）	13,849,511	1,510,428
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	12,355,655	1,347,508
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	111,476,286	12,157,604
為替予約に係る未実現評価損（注1）	17,334,711	1,890,524
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）	30,158,963	3,289,137
未決済売建オプション、時価評価額（プレミアム額：123,139,647米ドル）（注1）	150,303,583	16,392,109
TBA売却契約、時価評価額（未収手取額：140,562,656米ドル）（注1）	140,783,051	15,353,800
一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注1、9）	70,342,880	7,671,594
その他の未払費用	673,820	73,487
負債合計	2,567,142,921	279,972,607
純資産	4,274,674,600	466,196,012

	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）	5,306,500,550	578,726,950
分配可能利益合計（注１）	(1,031,825,950)	(112,530,938)
合計 - 発行済株式資本に対応する純資産	4,274,674,600	466,196,012

	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 (1,109,333,095米ドル÷158,659,810口)	6.99	762
クラス A 受益証券一口当たりの販売価格 (6.99米ドルの96.00分の100) [*]	7.28	794
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 (19,922,571米ドル÷2,884,551口) ^{**}	6.91	754
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 (484,675,618米ドル÷70,771,804口) ^{**}	6.85	747
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 (111,948,916米ドル÷16,366,215口)	6.84	746
クラス M 受益証券一口当たりの販売価格 (6.84米ドルの96.75分の100) ⁺	7.07	771
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(2,423,236米ドル÷351,670口)	6.89	751
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(17,243,373米ドル÷2,492,280口)	6.92	755
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(2,529,127,791米ドル÷365,792,735口)	6.91	754

^{*} 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。

【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

2019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 5,359,339米ドルを含む）（注5）	214,651,497	23,409,892
投資収益合計	214,651,497	23,409,892
費用		
管理報酬（注2）	22,994,006	2,507,726
投資者サービス報酬（注2）	5,821,630	634,907
保管報酬（注2）	318,498	34,735
受託者報酬および費用（注2）	189,284	20,643
販売報酬（注2）	9,073,490	989,555
管理事務報酬（注2）	126,186	13,762
その他	1,537,762	167,708
費用合計	40,060,856	4,369,037
費用控除額（注2）	(71,733)	(7,823)
費用純額	39,989,123	4,361,214
投資純利益	174,662,374	19,048,679
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21,681米ドル控除後）（注1、3）	(49,119,372)	(5,356,959)
関連発行体による支払いからの純増加（注2）	1,802	197
外貨取引（注1）	(97,618)	(10,646)
為替予約（注1）	(5,538,333)	(604,011)
先物契約（注1）	34,527	3,766
スワップ契約（注1）	(13,696,449)	(1,493,735)
売建オプション（注1）	(13,300,517)	(1,450,554)
実現純損失合計	(81,715,960)	(8,911,943)
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	169,864,342	18,525,405
外貨建資産および負債	(254,932)	(27,803)
為替予約	(4,475,362)	(488,083)
先物契約	(3,885,634)	(423,767)
スワップ契約	(25,521,875)	(2,783,416)
売建オプション	(33,373,761)	(3,639,742)
未実現純評価益の変動合計	102,352,778	11,162,594
投資有価証券に係る純利益	20,636,818	2,250,651
運用による純資産の純増加	195,299,192	21,299,330

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

	2019年9月30日に 終了した年度		2018年9月30日に 終了した年度	
	米ドル	千 円	米ドル	千 円
純資産の増加（減少）				
運用				
投資純利益	174,662,374	19,048,679	182,529,909	19,906,712

投資有価証券および外貨取引に係る 実現純利益（損失）	(81,715,960)	(8,911,943)	28,014,013	3,055,208
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）の変動	<u>102,352,778</u>	<u>11,162,594</u>	<u>(69,751,821)</u>	<u>(7,607,134)</u>
運用による純資産の純増加	195,299,192	21,299,330	140,792,101	15,354,787
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	(50,747,095)	(5,534,478)	(68,324,650)	(7,451,486)
クラスＢ受益証券	(877,836)	(95,737)	(1,661,563)	(181,210)
クラスＣ受益証券	(20,466,799)	(2,232,109)	(28,216,979)	(3,077,344)
クラスＭ受益証券	(4,927,142)	(537,354)	(6,514,427)	(710,463)
クラスＲ受益証券	(109,563)	(11,949)	(119,857)	(13,072)
クラスＲ６受益証券	(772,371)	(84,235)	(775,060)	(84,528)
クラスＹ受益証券	(114,392,908)	(12,475,691)	(115,343,977)	(12,579,414)
資本取引による増加（減少）（注４）	<u>(448,810,918)</u>	<u>(48,947,319)</u>	<u>1,203,987,274</u>	<u>131,306,852</u>
純資産の増加（減少）合計	<u>(445,805,440)</u>	<u>(48,619,541)</u>	<u>1,123,822,862</u>	<u>122,564,121</u>
純資産				
期首現在	<u>4,720,480,040</u>	<u>514,815,553</u>	<u>3,596,657,178</u>	<u>392,251,432</u>
期末現在	<u>4,274,674,600</u>	<u>466,196,012</u>	<u>4,720,480,040</u>	<u>514,815,553</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						
2019年 9月30日	6.96	0.28	0.06	0.34	(0.31)	(0.31)
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)
クラス B						
2019年 9月30日	6.88	0.23	0.05	0.28	(0.25)	(0.25)
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)
クラス C						
2019年 9月30日	6.82	0.22	0.07	0.29	(0.26)	(0.26)
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)
クラス M						
2019年 9月30日	6.82	0.25	0.06	0.31	(0.29)	(0.29)
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)
クラス R						
2019年 9月30日	6.87	0.25	0.06	0.31	(0.29)	(0.29)
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)
クラス R 6						
2019年 9月30日	6.89	0.30	0.06	0.36	(0.33)	(0.33)
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)
クラス Y						
2019年 9月30日	6.88	0.29	0.06	0.35	(0.32)	(0.32)
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)

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：			
終了期間	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
クラス A						
2019年 9 月30日	6.99	5.00	1,109,333	0.98	4.05	701
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
クラス B						
2019年 9 月30日	6.91	4.26	19,923	1.73	3.31	701
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
クラス C						
2019年 9 月30日	6.85	4.31	484,676	1.73	3.33	701
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
クラス M						
2019年 9 月30日	6.84	4.75	111,949	1.23	3.76	701
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
クラス R						
2019年 9 月30日	6.89	4.70	2,423	1.23	3.74	701
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
クラス R 6						
2019年 9 月30日	6.92	5.42	17,243	0.64	4.38	701
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
クラス Y						
2019年 9 月30日	6.91	5.30	2,529,128	0.73	4.33	701
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

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）

- （ 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

2019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2018年10月1日から2019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。2019年11月25日付で、クラスM受益証券（日本の販売会社から購入されたものを除く。）は購入することができなくなり、クラスA受益証券に自動的に転換される。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。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を強要したり、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、市場価格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。報告期間末現在、総計25,471,510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、負債証券のプレミアムおよびディスカウントの償却および増価を含め、発生主義で計上される。

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可能性がある。かかる手数料は、もしあれば、市場割引として処理され、損益計算書に償却計上される。

買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に基づき履行しない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つたり、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。報告期間末現在、ファンドに提供された売却または再担保差入れが出来ない担保資産は、合計1,193,937米ドルである。

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59,891,763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57,075,004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のいずれかが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・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロスは、短期または長期のいずれかのキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2019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
685,290,484米ドル	242,111,805米ドル	927,402,289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、ウォッシュセール取引に係る損失、為替差損益、履行不能債券利息、特定の先物契約に係る未実現損益、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、63,423,632米ドルの組替えにより、未分配投資純利益を減少させ、50,860米ドルの組替えにより、払込資本金を増加させ、63,474,492米ドルの組替えにより、累積実現純損失を増加させた。

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	397,079,605 米ドル
未実現評価損	(567,750,866) 米ドル
未実現純評価損	(170,671,261) 米ドル
未分配経常収益	74,152,460 米ドル
繰越キャピタル・ロス	(927,402,289) 米ドル
連邦税上のコスト	6,232,509,006 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0.540%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、2021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。

パトナム・マネジメントは、報告期間中に発生した取引上の誤りに関して、ファンドに対し、1,802米ドルを自主的に払い戻した。発生した損失およびパトナム・マネジメントによる当該金額の払戻しによるトータルリターンへの重要な影響はなかった。

ファンドは、パトナム・マネジメントに、ファンドに対して管理事務業務を提供したファンドの役員および従業員に関する報酬および関連する費用として一定の割当額を支払う。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	1,562,589 米ドル
クラス B 受益証券	32,314 米ドル
クラス C 受益証券	742,330 米ドル
クラス M 受益証券	155,465 米ドル
クラス R 受益証券	3,500 米ドル
クラス R 6 受益証券	8,021 米ドル
クラス Y 受益証券	3,317,411 米ドル
合計	5,821,630 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71,733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2,947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%	2,851,048 米ドル
クラスB 受益証券	1.00%	1.00%	235,612 米ドル
クラスC 受益証券	1.00%	1.00%	5,408,015 米ドル
クラスM 受益証券	1.00%	0.50%	566,078 米ドル
クラスR 受益証券	1.00%	0.50%	12,737 米ドル
合計			9,073,490 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139,040米ドルおよび1,381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6,037米ドルおよび3,866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829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）	31,226,588,952	30,163,607,341
米国政府証券（長期）	-	-
合計	31,226,588,952	30,163,607,341

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。

	2019年9月30日終了年度		2018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	33,296,954	229,294,508	72,965,229	516,229,601
分配金再投資に伴う発行受益証券	6,787,200	46,621,920	8,688,773	61,256,940
	40,084,154	275,916,428	81,654,002	577,486,541
買戻受益証券	(67,237,251)	(460,794,363)	(67,117,594)	(472,882,462)
純増加（減少）	(27,153,097)	(184,877,935)	14,536,408	104,604,079

	2019年9月30日終了年度		2018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	130,303	881,848	172,336	1,206,444
分配金再投資に伴う発行受益証券	115,614	784,429	209,526	1,462,132
	245,917	1,666,277	381,862	2,668,576
買戻受益証券	(1,642,658)	(11,166,903)	(2,273,908)	(15,896,574)
純減少	(1,396,741)	(9,500,626)	(1,892,046)	(13,227,998)

	2019年9月30日終了年度		2018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	8,630,911	58,090,334	20,334,802	141,053,921
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,684,665	18,061,559	3,522,462	24,372,754
	11,315,576	76,151,893	23,857,264	165,426,675
買戻受益証券	(28,567,497)	(192,427,698)	(23,284,774)	(161,466,292)
純増加（減少）	(17,251,921)	(116,275,805)	572,490	3,960,383

	2019年9月30日終了年度		2018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	163,220	1,094,815	394,218	2,735,412
分配金再投資に伴う発行受益証券	85,287	573,484	103,161	713,374
	248,507	1,668,299	497,379	3,448,786
買戻受益証券	(1,273,084)	(8,560,112)	(1,791,333)	(12,389,293)
純減少	(1,024,577)	(6,891,813)	(1,293,954)	(8,940,507)

	2019年9月30日終了年度		2018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	126,225	835,680	70,007	487,843

分配金再投資に伴う発行受益証券	14,490	98,171	14,202	98,842
	140,715	933,851	84,209	586,685
買戻受益証券	(139,203)	(943,069)	(100,580)	(704,307)
純増加（減少）	1,512	(9,218)	(16,371)	(117,622)

	2019年9月30日終了年度		2018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	820,265	5,561,116	978,623	6,854,810
分配金再投資に伴う発行受益証券	113,536	772,215	111,055	775,060
	933,801	6,333,331	1,089,678	7,629,870
買戻受益証券	(596,757)	(4,068,953)	(509,668)	(3,562,812)
純増加	337,044	2,264,378	580,010	4,067,058

	2019年 9月30日終了年度		2018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	179,084,930	1,216,257,690	247,899,887	1,732,981,733
分配金再投資に伴う発行受益証券	13,964,796	94,887,383	13,283,864	92,579,684
	193,049,726	1,311,145,073	261,183,751	1,825,561,417
買戻受益証券	(213,916,599)	(1,444,664,972)	(102,083,961)	(711,919,536)
純増加（減少）	(20,866,873)	(133,519,899)	159,099,790	1,113,641,881

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	2018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）	2019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**	215,274,737	589,577,551	547,715,749	5,359,339	257,136,539
短期投資合計	215,274,737	589,577,551	547,715,749	5,359,339	257,136,539

* **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、ローンの借り手が債務不履行に陥るリスクに加えて、ファンドと借り手の間を仲介する関係者がファンドに対する債務を履行できないリスクにさらされる。

注8 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）	1,554,000,000米ドル
買建通貨オプション契約（約定金額）	382,600,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	11,222,700,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）	2,180,100,000米ドル
売建通貨オプション契約（約定金額）	423,800,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	10,527,300,000米ドル
先物契約（契約数）	7,000
為替予約（約定金額）	3,697,300,000米ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	50,300,000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）	16,692,400,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	294,300,000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）	1,573,100,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	1,203,700,000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）	110,600,000米ドル
ワラント（ワラント数）	40

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	13,463,241	未払金、純資産 - 未実現評価損	90,074,875 [*]
外国為替契約	投資、未収金	20,582,279	未払金	19,019,699
金利契約	投資、未収金、純資産 - 未実現評価益	370,290,576 [*]	未払金、純資産 - 未実現評価損	341,079,550 [*]
合計		404,336,096		450,174,124

* 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	ワラント (米ドル)	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	-	-	-	-	12,325,489	12,325,489
外国為替契約	-	1,609,953	-	(5,538,333)	-	(3,928,380)
株式契約	(1,295)	-	-	-	-	(1,295)
金利契約	-	(12,329,120)	34,527	-	(26,021,938)	(38,316,531)
合計	(1,295)	(10,719,167)	34,527	(5,538,333)	(13,696,449)	(29,920,717)

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	-	-	-	17,336,718	17,336,718
外国為替契約	324,999	-	(4,475,362)	-	(4,150,363)
金利契約	91,303,303	(3,885,634)	-	(42,858,593)	44,559,076
合計	91,628,302	(3,885,634)	(4,475,362)	(25,521,875)	57,745,431

[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・ネットリ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・ネットリ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 Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	UBS AG	WestPac Banking Corp.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
資産：																			
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§]	-	-	12,637,590	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,637,590
OTCトータルリターン・スワップ契約 ^{* #}	-	381,282	-	4,750	-	124,940	-	970	30,051	-	-	23	-	-	-	-	-	-	542,016
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 [§]	-	-	1,204,430	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,204,430
OTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション ^{* #}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	750	-	-	-	-	750
OTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション ^{* #}	-	-	-	-	2,567,769	2,627,903	-	-	1,563,758	-	-	3,124,202	1,676,363	1,902,496	-	-	-	-	13,462,491
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 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	213,184	-	-	-	-	-	-	213,184
為替予約契約 [#]	2,009,593	1,661,159	-	1,366,541	-	39,534	-	-	4,561,728	1,111,857	3,213,102	-	-	-	261,833	1,200,815	314,861	39,032	15,780,055
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 [#]	12,686,956	1,803,079	-	3,998,877	-	-	-	-	3,062,020	-	15,013,016	-	-	11,449,671	-	-	128,409	-	48,142,028
買建スワップ・オプション ^{* * #}	13,946,809	822,711	-	6,532,449	-	-	-	-	7,775,226	-	90,359,174	-	-	75,690,254	-	-	10,256,423	-	205,383,046
買建オプション ^{* * #}	1,550,506	-	-	1,625,859	-	-	-	-	1,625,859	-	1,269,068	-	-	-	-	-	-	-	6,071,292
買戻契約 ^{* * *}	-	-	-	-	24,972,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,972,000
資産合計	30,193,864	4,668,231	13,842,020	13,528,476	27,539,769	2,792,377	-	970	18,618,642	1,111,857	109,854,360	3,337,409	1,676,363	89,043,171	261,833	1,200,815	10,699,693	39,032	328,408,882

	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 Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	UBS AG	WestPac Banking Corp.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
負債：																			
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 \$	-	-	12,256,406	-	-	-	109	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,256,515
OTCトータルリターン・スワップ契約 ^{* #}	53	126,348	-	-	-	129,046	-	10,323	128,569	-	22,850	29,015	-	-	-	-	-	-	446,204
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 ^{\$}	-	-	1,120,106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,120,106
OTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション ^{* #}	612,585	-	-	-	12,483,952	18,397,932	-	43,144	9,096,804	-	-	19,074,570	3,915,325	16,405,407	-	-	-	-	80,029,719
OTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション ^{* #}	-	-	-	-	749	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	749
中央清算機関で清算される クレジット・デフォルト契約 [#]	-	-	472,890	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	472,890
先物契約 ^{\$}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133,266	-	-	-	-	-	-	133,266
為替予約契約 [#]	5,194,937	411,391	-	2,287,475	-	72,254	-	-	950,328	989,393	645,627	-	-	-	3,714,881	1,603,532	131,327	1,333,566	17,334,711
先物プレミアム・スワップ・オプション契 約 [#]	4,331,886	800,140	-	4,033,062	-	-	-	-	3,257,385	-	9,379,002	-	-	8,218,920	-	-	138,568	-	30,158,963
売建スワップ・オプション [#]	-	1,074,578	-	7,085,670	-	-	-	-	6,588,030	-	50,400,009	-	-	72,200,509	-	-	9,050,070	-	146,398,866
売建オプション [#]	-	-	-	842,494	-	-	-	-	842,494	-	2,219,729	-	-	-	-	-	-	-	3,904,717
負債合計	10,139,461	2,412,457	13,849,402	14,248,701	12,484,701	18,599,232	109	53,467	20,863,610	989,393	62,667,217	19,236,851	3,915,325	96,824,836	3,714,881	1,603,532	9,319,965	1,333,566	292,256,706
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	20,054,403	2,255,774	(7,382)	(720,225)	15,055,068	(15,806,855)	(109)	(52,497)	(2,244,968)	122,464	47,187,143	(15,899,442)	(2,238,962)	(7,781,665)	(3,453,048)	(402,717)	1,379,728	(1,294,534)	36,152,176
受取（差入れ）担保合計 ^{† #}	20,054,403	2,250,000	-	-	15,055,068	(15,806,855)	-	(52,497)	(924,538)	(8,926)	47,187,143	(15,899,442)	(2,238,962)	(7,781,665)	(3,453,048)	(402,717)	1,193,937	-	-
正味金額	-	5,774	(7,382)	(720,225)	-	-	(109)	-	(1,320,430)	131,390	-	-	-	-	-	-	185,791	(1,294,534)	-
支配下の受取担保（TBA契約を含む） ^{**}	20,696,880	2,250,000	-	-	-	-	-	-	-	-	47,396,000	-	-	-	-	-	-	-	70,342,880
支配下のない受取担保	-	-	-	-	25,471,510	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,193,937	-	26,665,447
（差入れ）担保（TBA契約を含む） ^{**}	-	-	-	-	(9,705,062)	(15,917,104)	-	(121,939)	(924,538)	(8,926)	-	(19,970,540)	(2,319,171)	(7,860,700)	(3,504,762)	(602,550)	-	-	(60,935,292)

* 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10,827,609米ドルおよび合計91,189,022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。

【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表（2019年9月30日現在）

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券（47.0%）*		
米国政府保証モーゲージ債務証券（3.7%）		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, 11/20/38	\$173,134	\$201,611
5.50%, with due dates from 4/20/49 to 5/20/49	2,857,228	3,169,822
5.00%, with due dates from 4/20/49 to 8/20/49	28,696,568	31,493,810
4.50%, TBA, 10/1/49	62,000,000	64,785,158
4.00%, TBA, 10/1/49	40,000,000	41,593,752
4.00%, 3/20/49 ##	1,000,000	1,040,382
4.00%, 10/20/45	16,455,392	17,580,134
		159,864,669
米国政府系機関モーゲージ債務証券（43.3%）		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5.00%, with due dates from 1/1/49 to 6/1/49	932,851	1,027,467
4.50%, 1/1/49	795,844	860,674
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
5.00%, with due dates from 12/1/48 to 8/1/49	7,474,324	8,235,366
4.50%, 5/1/49	825,731	893,253
Uniform Mortgage-Backed Securities		
5.50%, TBA, 10/1/49	23,000,000	24,910,079
4.00%, TBA, 10/1/49	367,000,000	380,819,825
3.50%, TBA, 10/1/49	462,000,000	473,910,914
3.00%, TBA, 10/1/49	754,000,000	765,310,000
2.50%, TBA, 11/1/49	98,000,000	97,487,029
2.50%, TBA, 10/1/49	98,000,000	97,555,942
		1,851,010,549
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券合計（取得原価 \$2,014,849,147）		\$2,010,875,218
米国財務省証券（0.5%）*	額面 米ドル	時価 米ドル
U.S. Treasury Notes		
2.25%, 1/31/24 ⁱ	\$11,020,000	\$11,374,403
2.00%, 8/15/25 ⁱ	4,197,000	4,301,379
2.00%, 10/31/21 ⁱ	1,831,000	1,859,252
1.75%, 9/30/22 ⁱ	2,215,000	2,226,075
米国財務省証券合計（取得原価 \$19,761,109）		\$19,761,109
モーゲージ証券（35.6%）*	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（18.4%）		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 17.635%, 4/15/37	\$166,382	\$273,915
REMICs Ser. 4509, Class CI, IO, 6.00%, 9/15/45	20,921,861	5,230,424
REMICs Ser. 4077, Class IK, IO, 5.00%, 7/15/42	10,115,825	1,837,034
REMICs Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	7,343,337	1,192,617
REMICs Ser. 4000, Class PI, IO, 4.50%, 1/15/42	9,627,045	1,419,450
REMICs Ser. 4024, Class PI, IO, 4.50%, 12/15/41	11,958,106	1,620,627
REMICs IFB Ser. 3919, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.50%), 4.473%, 9/15/41	13,580,097	2,379,199

モーゲージ証券 (35.6%) [*] (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 Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 4742, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.173%, 12/15/47	\$49,347,293	\$7,648,830
REMICs IFB Ser. 4731, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.173%, 11/15/47	25,495,761	4,493,628
REMICs IFB Ser. 4678, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.073%, 4/15/47	14,172,450	2,789,321
REMICs IFB Ser. 4265, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.073%, 1/15/35	43,667,686	7,643,810
REMICs Ser. 4635, Class PI, IO, 4.00%, 12/15/46	27,913,088	3,236,243
REMICs Ser. 4193, Class PI, IO, 4.00%, 3/15/43	30,124,430	3,599,606
REMICs Ser. 4213, Class GI, IO, 4.00%, 11/15/41	27,159,753	2,528,410
REMICs Ser. 4020, Class IA, IO, 4.00%, 3/15/27	7,841,074	649,633
Strips IFB Ser. 326, Class S2, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 3.923%, 3/15/44	12,095,969	2,108,337
Strips IFB Ser. 311, Class S1, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 3.923%, 8/15/43	11,490,313	2,097,549
REMICs Ser. 4484, Class TI, IO, 3.50%, 11/15/44	13,817,710	1,595,075
REMICs Ser. 4105, Class HI, IO, 3.50%, 7/15/41	5,529,316	433,429
REMICs Ser. 4199, Class CI, IO, 3.50%, 12/15/37	19,368,494	721,632
REMICs Ser. 4801, Class IG, IO, 3.00%, 6/15/48	30,415,312	3,421,844
REMICs Ser. 4165, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	18,472,412	1,452,744
REMICs Ser. 4210, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/41	9,562,492	389,289
Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. 57, Class 1AX, IO, 0.374%, 7/25/43 ^W	8,950,322	89,503
REMICs Ser. 3314, P0, zero %, 11/15/36	10,213	10,115
REMICs Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35 ^W	31,675	26,248
REMICs Ser. 1208, Class F, P0, zero %, 2/15/22	3,057	2,935
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 17.166%, 3/25/36	480,762	796,430
REMICs IFB Ser. 05-83, Class QP, ((-2.6 x 1 Month US LIBOR) + 17.39%), 12.146%, 11/25/34	116,353	135,946
Grantor Trust Ser. 98-T2, Class A4, IO, 6.50%, 10/25/36	15,772	1,681
REMICs Ser. 16-3, Class NI, IO, 6.00%, 2/25/46	16,476,228	3,574,907
REMICs Ser. 15-69, IO, 6.00%, 9/25/45	19,056,636	4,671,982
REMICs Ser. 15-58, Class KI, IO, 6.00%, 3/25/37	28,181,298	6,225,728
Interest Strip Ser. 399, Class 2, IO, 5.50%, 11/25/39	28,820	6,126
Interest Strip Ser. 374, Class 6, IO, 5.50%, 8/25/36	1,133,929	207,410
REMICs Ser. 16-3, Class MI, IO, 5.50%, 2/25/46	51,419,334	9,990,777
REMICs Ser. 15-30, IO, 5.50%, 5/25/45	2,236,567	460,062
Interest Strip Ser. 378, Class 19, IO, 5.00%, 6/25/35	1,302,209	232,471
REMICs Ser. 12-151, Class IN, IO, 5.00%, 1/25/43	18,112,554	3,397,553
Interest Strip Ser. 404, Class 2, IO, 4.50%, 5/25/40	108,084	21,098
Interest Strip Ser. 366, Class 22, IO, 4.50%, 10/25/35	42,892	701
REMICs Ser. 18-58, Class AI, IO, 4.50%, 8/25/48	39,186,447	7,037,373
REMICs Ser. 12-127, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/42	7,786,504	1,569,150
REMICs Ser. 12-30, Class HI, IO, 4.50%, 12/25/40	9,184,771	849,591
REMICs IFB Ser. 12-36, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.45%), 4.432%, 4/25/42	7,353,572	1,323,091

モーゲージ証券 (35.6%) [*] (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		
REMICs IFB Ser. 10-35, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.40%), 4.382%, 4/25/40	\$9,617,261	\$1,851,322
REMICs IFB Ser. 15-42, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.182%, 6/25/45	3,948,767	663,298
REMICs IFB Ser. 17-32, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 4.132%, 5/25/47	92,635,327	16,298,259
REMICs IFB Ser. 13-18, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 4.132%, 10/25/41	10,874,875	566,483
REMICs IFB Ser. 19-5, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.082%, 3/25/49	53,850,954	10,221,412
REMICs IFB Ser. 18-86, Class DS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.082%, 12/25/48	1,992,089	297,568
REMICs IFB Ser. 16-96, Class ST, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.082%, 12/25/46	57,111,096	10,137,219
REMICs IFB Ser. 16-82, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.082%, 11/25/46	72,786,860	13,315,825
REMICs IFB Ser. 16-62, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.082%, 9/25/46	39,751,162	6,908,355
REMICs IFB Ser. 19-43, Class JS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 4.032%, 8/25/49	3,050,073	503,262
REMICs IFB Ser. 19-34, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 4.032%, 7/25/49	42,700,517	6,565,205
Interest Strip Ser. 405, Class 2, IO, 4.00%, 10/25/40	125,037	25,113
REMICs Ser. 18-3, Class PI, IO, 4.00%, 2/25/48	26,082,815	2,966,920
REMICs Ser. 17-65, Class LI, IO, 4.00%, 8/25/47	17,888,625	1,853,798
REMICs Ser. 15-88, Class QI, IO, 4.00%, 10/25/44	10,383,874	1,212,502
REMICs Ser. 15-83, IO, 4.00%, 10/25/43	3,201,925	424,255
REMICs Ser. 13-41, Class IP, IO, 4.00%, 5/25/43	17,366,913	2,236,685
REMICs Ser. 13-115, Class CI, IO, 4.00%, 2/25/43	13,534,001	1,028,188
REMICs Ser. 13-44, Class PI, IO, 4.00%, 1/25/43	7,030,023	795,587
REMICs Ser. 13-60, Class IP, IO, 4.00%, 10/25/42	8,177,323	1,090,038
REMICs Ser. 13-107, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 3.932%, 2/25/43	39,981,952	8,246,278
REMICs IFB Ser. 11-101, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.90%), 3.882%, 10/25/41	25,492,486	3,823,873
REMICs Ser. 16-70, Class QI, IO, 3.50%, 10/25/46	42,144,778	5,710,968
REMICs Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	27,505,433	2,817,172
REMICs Ser. 13-70, Class CI, IO, 3.50%, 1/25/43	6,275,154	369,939
REMICs Ser. 13-49, Class IP, IO, 3.50%, 12/25/42	20,757,616	1,685,518
REMICs Ser. 13-40, Class YI, IO, 3.50%, 6/25/42	20,132,981	1,979,877
REMICs Ser. 12-123, Class DI, IO, 3.50%, 5/25/41	25,349,122	2,252,675
REMICs Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	34,803,949	3,088,572
REMICs Ser. 12-145, Class TI, IO, 3.00%, 11/25/42	8,765,391	396,826
REMICs Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	7,683,971	412,430
REMICs Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	21,587,953	1,023,873
REMICs Ser. 13-53, Class JI, IO, 3.00%, 12/25/41	16,088,786	1,178,793
REMICs Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	10,592,608	346,900
Grantor Trust Ser. 00-T6, IO, 0.717%, 11/25/40 ^W	4,009,723	85,006
REMICs FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.376%, 10/25/41 ^W	147,778	635

モーゲージ証券 (35.6%) * (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		
Trust FRB Ser. 02-W8, Class 1, IO, 0.302%, 6/25/42 ^W	\$6,015,634	\$48,727
REMICs Ser. 99-51, Class N, PO, zero %, 9/17/29	32,369	29,537
Government National Mortgage Association		
Ser. 17-104, Class MI, IO, 5.50%, 7/16/47	17,107,802	4,415,703
Ser. 17-79, Class IB, IO, 5.50%, 5/20/47	7,089,435	1,563,965
Ser. 17-52, Class DI, IO, 5.50%, 4/20/47	9,472,484	1,799,772
Ser. 18-37, IO, 5.00%, 3/20/48	22,220,160	3,832,977
Ser. 17-179, Class WI, IO, 5.00%, 12/20/47	11,264,125	2,323,226
Ser. 17-38, Class DI, IO, 5.00%, 3/16/47	9,303,845	1,869,142
Ser. 16-126, Class PI, IO, 5.00%, 2/20/46	17,553,650	3,540,922
Ser. 18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45	18,492,035	2,316,127
Ser. 15-167, Class MI, IO, 5.00%, 6/20/45	29,748,762	6,019,930
Ser. 18-127, Class IC, IO, 5.00%, 10/20/44	3,885,417	779,026
Ser. 14-132, IO, 5.00%, 9/20/44	11,769,178	2,298,520
Ser. 14-163, Class NI, IO, 5.00%, 2/20/44	12,320,588	2,156,358
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	4,602,615	926,967
Ser. 12-146, IO, 5.00%, 12/20/42	8,277,660	1,690,133
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	33,659,959	6,778,897
Ser. 10-20, Class UI, IO, 5.00%, 2/20/40	10,573,965	2,156,102
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	51,095,742	10,418,422
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	31,634,073	6,376,164
Ser. 17-26, Class MI, IO, 5.00%, 11/20/39	2,305,418	456,494
Ser. 15-105, Class LI, IO, 5.00%, 10/20/39	16,078,603	3,183,081
Ser. 15-79, Class GI, IO, 5.00%, 10/20/39	14,335,565	2,891,965
IFB Ser. 13-9, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.75%), 4.706%, 1/20/43	39,060,651	8,141,533
IFB Ser. 10-68, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.58%), 4.536%, 6/20/40	1,991,224	394,598
Ser. 18-94, Class AI, IO, 4.50%, 7/20/48	5,479,828	844,896
Ser. 17-160, Class AI, IO, 4.50%, 10/20/47	15,542,863	3,006,441
Ser. 18-127, Class IB, IO, 4.50%, 6/20/45	8,527,538	841,326
Ser. 16-17, Class IA, IO, 4.50%, 3/20/45	20,402,161	3,862,394
Ser. 13-182, Class IQ, IO, 4.50%, 12/16/43	12,821,342	2,484,135
Ser. 13-34, Class IH, IO, 4.50%, 3/20/43	13,978,548	2,554,753
Ser. 13-183, Class JI, IO, 4.50%, 2/16/43	12,029,777	1,259,036
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	2,931,149	344,410
Ser. 17-42, Class IC, IO, 4.50%, 8/20/41	16,891,815	3,225,310
Ser. 13-167, IO, 4.50%, 9/20/40	5,789,591	1,117,088
Ser. 10-35, Class AI, IO, 4.50%, 3/20/40	8,241,740	1,040,856
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	23,741,578	4,220,692
Ser. 10-20, Class BI, IO, 4.50%, 2/16/40	17,107,289	3,472,951
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	12,653,847	2,370,066
Ser. 14-71, Class PI, IO, 4.50%, 12/20/39	16,550,329	2,222,047
IFB Ser. 18-105, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 4.206%, 8/20/48	56,362,043	7,608,876
IFB Ser. 18-91, Class SH, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 4.206%, 7/20/48	37,986,393	5,365,578

モーゲージ証券 (35.6%) * (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. 18-104, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.156%, 8/20/48	\$52,725,221	\$7,751,346
IFB Ser. 18-100, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.156%, 7/20/48	42,897,407	6,541,855
IFB Ser. 18-89, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.156%, 6/20/48	32,876,335	4,602,687
IFB Ser. 18-67, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.156%, 5/20/48	34,101,032	4,688,892
IFB Ser. 17-160, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.156%, 10/20/43	42,529,924	7,757,501
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 4.106%, 9/20/43	7,512,394	1,353,133
IFB Ser. 16-77, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 4.106%, 3/20/43	3,112,021	323,121
IFB Ser. 13-152, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 4.106%, 5/20/41	31,912,475	5,809,995
IFB Ser. 10-20, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 4.106%, 2/20/40	8,507,021	1,515,271
IFB Ser. 13-99, Class VS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.073%, 7/16/43	8,371,928	1,384,634
IFB Ser. 19-96, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.056%, 8/20/49	91,522,802	16,838,365
IFB Ser. 19-83, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.056%, 7/20/49	5,790,436	868,565
IFB Ser. 16-77, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.056%, 10/20/45	25,885,154	5,106,095
IFB Ser. 14-58, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.056%, 4/20/44	9,303,501	1,652,209
IFB Ser. 14-60, Class SE, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.056%, 4/20/44	13,777,111	2,539,948
IFB Ser. 14-46, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.056%, 3/20/44	14,985,247	2,662,129
IFB Ser. 14-4, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.056%, 1/20/44	26,843,348	4,892,791
IFB Ser. 13-182, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.056%, 12/20/43	9,884,858	1,933,735
IFB Ser. 19-99, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 4.006%, 8/20/49	9,638,294	1,505,035
IFB Ser. 19-78, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 4.006%, 6/20/49	13,168,074	1,925,831
IFB Ser. 19-89, Class JS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 4.006%, 4/20/49	2,236,352	289,069
Ser. 16-138, Class DI, IO, 4.00%, 10/20/46	18,512,320	2,718,349
Ser. 15-89, Class IP, IO, 4.00%, 2/20/45	38,038,687	4,941,404
Ser. 15-64, Class YI, IO, 4.00%, 11/20/44	22,948,334	3,185,917
Ser. 15-79, Class MI, IO, 4.00%, 5/20/44	8,410,763	999,464
Ser. 14-4, Class BI, IO, 4.00%, 1/20/44	12,074,312	2,275,476
Ser. 14-4, Class IC, IO, 4.00%, 1/20/44	10,645,659	1,742,952
Ser. 14-163, Class PI, IO, 4.00%, 10/20/43	9,861,881	711,977
Ser. 13-165, Class IL, IO, 4.00%, 3/20/43	7,033,827	1,104,406

モーゲージ証券 (35.6%) [*] (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. 13-27, Class IJ, IO, 4.00%, 2/20/43	\$7,783,786	\$1,325,034
Ser. 13-24, Class PI, IO, 4.00%, 11/20/42	4,148,382	574,564
Ser. 12-106, Class QI, IO, 4.00%, 7/20/42	12,766,269	1,962,176
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	4,674,081	806,062
Ser. 12-8, Class PI, IO, 4.00%, 5/20/41	15,133,982	1,780,224
IFB Ser. 14-119, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.60%), 3.556%, 8/20/44	24,046,293	3,757,233
Ser. 18-21, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/48	16,842,443	1,252,667
Ser. 17-139, Class IG, IO, 3.50%, 9/20/47	14,204,641	1,205,689
Ser. 16-156, Class PI, IO, 3.50%, 11/20/46	33,886,000	1,660,414
Ser. 16-79, IO, 3.50%, 6/20/46	24,486,479	2,432,487
Ser. 15-131, Class CI, IO, 3.50%, 9/20/45	24,439,908	2,407,328
Ser. 15-131, Class MI, IO, 3.50%, 9/20/45	38,413,481	3,985,399
Ser. 16-75, Class EI, IO, 3.50%, 8/20/45	42,523,260	4,918,913
Ser. 13-102, Class IP, IO, 3.50%, 6/20/43	8,621,843	575,365
Ser. 13-76, IO, 3.50%, 5/20/43	25,448,315	3,450,537
Ser. 15-168, Class IG, IO, 3.50%, 3/20/43	19,790,663	2,358,715
Ser. 13-28, IO, 3.50%, 2/20/43	6,944,115	873,292
Ser. 13-54, Class JI, IO, 3.50%, 2/20/43	16,176,622	2,022,077
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	15,529,032	1,919,854
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	11,042,254	1,328,935
Ser. 12-140, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/42	29,474,257	5,080,725
Ser. 12-128, Class IA, IO, 3.50%, 10/20/42	22,081,118	3,647,223
Ser. 12-92, Class AI, IO, 3.50%, 4/20/42	8,039,905	392,144
Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	13,905,161	1,064,301
Ser. 13-37, Class LI, IO, 3.50%, 1/20/42	19,012,164	1,855,587
Ser. 15-131, Class BI, IO, 3.50%, 6/20/41	22,426,633	1,289,531
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	27,784,746	2,709,012
Ser. 15-17, Class LI, IO, 3.50%, 5/16/40	18,856,645	1,340,707
Ser. 13-79, Class XI, IO, 3.50%, 11/20/39	22,726,070	1,967,549
Ser. 15-134, Class LI, IO, 3.50%, 5/20/39	13,634,183	783,965
Ser. 12-48, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/36	7,278,983	410,240
Ser. 17-H16, IO, 2.793%, 8/20/67 ^W	41,637,596	5,293,512
Ser. 17-H16, Class JI, IO, 2.733%, 8/20/67 ^W	44,078,694	6,005,722
Ser. 17-H05, Class CI, IO, 2.722%, 2/20/67 ^W	34,036,440	4,387,842
Ser. 17-H03, Class EI, IO, 2.434%, 1/20/67 ^W	29,642,215	4,483,385
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 2.416%, 2/20/68 ^W	65,905,910	8,917,894
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 2.413%, 1/20/68 ^W	88,965,846	11,899,182
Ser. 16-H16, Class EI, IO, 2.397%, 6/20/66 ^W	42,235,072	4,557,165
Ser. 18-H02, Class HI, IO, 2.392%, 1/20/68 ^W	74,209,694	10,203,833
Ser. 17-H11, Class TI, IO, 2.387%, 4/20/67 ^W	33,730,079	4,125,694
Ser. 16-H22, Class AI, IO, 2.386%, 10/20/66 ^W	48,961,578	5,349,151
Ser. 18-H03, Class XI, IO, 2.38%, 2/20/68 ^W	105,682,742	13,971,259
Ser. 16-H04, Class HI, IO, 2.38%, 7/20/65 ^W	59,752,898	4,947,540
Ser. 18-H05, Class BI, IO, 2.358%, 2/20/68 ^W	84,201,081	11,288,207
Ser. 17-H06, Class BI, IO, 2.355%, 2/20/67 ^W	59,837,503	6,833,442
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 2.352%, 5/20/67 ^W	54,667,419	6,208,415
Ser. 17-H02, Class BI, IO, 2.341%, 1/20/67 ^W	25,524,329	3,106,796

モーゲージ証券 (35.6%) [*] (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. 18-H04, IO, 2.33%, 2/20/68 ^W	\$54,295,771	\$6,829,919
Ser. 17-H06, Class MI, IO, 2.306%, 2/20/67 ^W	50,009,887	5,559,900
Ser. 16-H27, Class EI, IO, 2.272%, 12/20/66 ^W	41,632,550	3,938,065
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.258%, 10/20/66 ^W	113,156,091	12,786,638
Ser. 18-H01, Class XI, IO, 2.254%, 1/20/68 ^W	44,313,253	6,591,596
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.226%, 3/20/67 ^W	63,021,415	7,001,679
Ser. 15-H10, Class BI, IO, 2.174%, 4/20/65 ^W	37,003,255	3,405,372
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 2.159%, 11/20/66 ^W	24,183,544	2,932,255
Ser. 18-H01, IO, 2.094%, 12/20/67 ^W	30,077,074	3,808,209
Ser. 17-H18, Class FI, IO, 2.083%, 9/20/67 ^W	45,275,513	6,451,761
Ser. 15-H15, Class BI, IO, 2.08%, 6/20/65 ^W	72,903,701	7,011,441
Ser. 16-H17, Class KI, IO, 2.077%, 7/20/66 ^W	29,016,373	3,191,801
Ser. 15-H18, Class BI, IO, 2.019%, 7/20/65 ^W	41,546,901	3,917,873
Ser. 17-H20, Class HI, IO, 1.98%, 10/20/67 ^W	42,027,290	5,568,616
Ser. 17-H11, Class DI, IO, 1.927%, 5/20/67 ^W	33,004,019	3,589,187
Ser. 15-H23, Class DI, IO, 1.88%, 9/20/65 ^W	37,816,622	3,412,004
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.878%, 5/20/65 ^W	83,671,021	6,988,622
Ser. 17-H09, IO, 1.861%, 4/20/67 ^W	48,390,240	4,617,397
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.853%, 4/20/67 ^W	98,428,277	9,212,886
Ser. 15-H15, Class AI, IO, 1.843%, 6/20/65 ^W	46,617,868	4,200,270
FRB Ser. 15-H08, Class CI, IO, 1.815%, 3/20/65 ^W	62,734,421	5,195,476
Ser. 17-H06, Class DI, IO, 1.794%, 2/20/67 ^W	34,934,658	2,958,965
Ser. 15-H24, Class AI, IO, 1.774%, 9/20/65 ^W	37,378,938	3,534,702
Ser. 15-H23, Class BI, IO, 1.756%, 9/20/65 ^W	72,761,791	5,973,743
Ser. 16-H08, Class AI, IO, 1.755%, 8/20/65 ^W	52,126,114	3,948,084
Ser. 15-H03, Class CI, IO, 1.737%, 1/20/65 ^W	69,757,509	5,556,185
Ser. 14-H25, Class BI, IO, 1.706%, 12/20/64 ^W	49,398,532	3,631,682
Ser. 16-H14, IO, 1.698%, 6/20/66 ^W	50,382,981	3,481,061
Ser. 16-H06, Class CI, IO, 1.696%, 2/20/66 ^W	45,006,421	2,914,841
Ser. 16-H12, Class AI, IO, 1.671%, 7/20/65 ^W	54,749,833	4,200,900
Ser. 16-H18, IO, 1.669%, 8/20/66 ^W	55,308,777	3,895,563
Ser. 15-H20, Class BI, IO, 1.606%, 8/20/65 ^W	48,998,597	4,458,872
Ser. 15-H01, Class BI, IO, 1.583%, 1/20/65 ^W	39,358,196	2,493,460
Ser. 17-H03, Class HI, IO, 1.56%, 1/20/67 ^W	78,860,561	5,717,390
Ser. 14-H06, Class BI, IO, 1.501%, 2/20/64 ^W	46,469,728	2,076,082
Ser. 12-H29, Class AI, IO, 1.476%, 10/20/62 ^W	26,817,432	781,273
Ser. 12-H29, Class FI, IO, 1.476%, 10/20/62 ^W	26,817,432	781,273
Ser. 18-H15, Class EI, IO, 1.104%, 8/20/68 ^W	84,498,747	7,216,193
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 7/16/36	8,417	7,294
		786,200,966
商業用モーゲージ証券 (6.0%)		
Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-5,		
Class XW, IO, zero %, 2/10/51 ^W	8,133,468	81
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc.		
FRB Ser. 05-1, Class B, 5.687%, 11/10/42 ^W	5,784,594	5,206,134

FRB Ser. 05-1, Class C, 5.687%, 11/10/42 ^W

8,629,000

3,451,600

モーゲージ証券 (35.6%) * (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)		
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.566%, 1/12/45 ^W	\$9,775,000	\$8,699,750
Ser. 05-PWR7, Class D, 5.304%, 2/11/41 ^W	4,190,000	3,771,000
Ser. 05-PWR7, Class C, 5.235%, 2/11/41 ^W	4,945,000	5,176,495
Ser. 05-PWR7, Class B, 5.214%, 2/11/41 ^W	4,724,088	4,735,898
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 06-PW11, Class C, 5.809%, 3/11/39 (In default) ^{† W}	4,281,444	214,073
FRB Ser. 07-T28, Class D, 5.718%, 9/11/42 ^W	4,680,000	2,644,089
CD Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-CD5, Class XS, IO, zero %, 11/15/44 ^W	6,073,960	61
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.939%, 12/15/47 ^W	13,980,000	14,118,201
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 14-CR17, Class E, 5.012%, 5/10/47 ^W	226,000	212,440
FRB Ser. 12-CR3, Class E, 4.91%, 10/15/45 ^W	6,575,000	6,010,997
FRB Ser. 13-CR9, Class D, 4.397%, 7/10/45 ^W	5,143,000	4,733,047
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	10,009,000	8,954,852
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C5, Class AX, IO, 1.09%, 12/15/39 ^W	9,352,222	43,132
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 5.997%, 2/15/41 ^W	10,781,406	7,413,295
FRB Ser. 07-C4, Class C, 5.91%, 9/15/39 ^W	168,163	168,163
Crest, Ltd. 144A Ser. 03-2A, Class E2, 8.00%, 12/28/38 (Cayman Islands)	938,731	955,372
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.917%, 4/15/50 ^W	6,587,000	6,396,069
GS Mortgage Securities Corp., II 144A FRB Ser. 05-GG4, Class XC, IO, 1.59%, 7/10/39 ^W	2,579,563	258
GS Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-GC6, Class D, 5.84%, 1/10/45 ^W	252,248	260,439
FRB Ser. 14-GC24, Class D, 4.667%, 9/10/47 ^W	17,168,000	14,450,422
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 14-C18, Class D, 4.973%, 2/15/47 ^W	9,284,000	8,743,727
FRB Ser. 14-C18, Class E, 4.473%, 2/15/47 ^W	7,852,000	6,677,325
FRB Ser. 14-C25, Class D, 4.104%, 11/15/47 ^W	12,491,000	11,212,609
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 ^W	15,725,000	11,101,850
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust FRB		
Ser. 13-LC11, Class D, 4.307%, 4/15/46 ^W	431,000	387,753
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-C8, Class E, 4.807%, 10/15/45 ^W	1,151,999	1,144,780
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 ^W	13,371,809	11,533,948
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C5, Class X, IO, 6.219%, 12/15/49 ^W	1,089,862	1,522
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.499%, 8/15/46 ^W	650,000	338,000
FRB Ser. 13-C10, Class F, 4.218%, 7/15/46 ^W	254,000	214,910
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	9,096,000	7,267,113
Morgan Stanley Capital I Trust		

Ser. 07-HQ11, Class C, 5.558%, 2/12/44 ^W	6,375,150	1,593,787
Ser. 06-HQ10, Class B, 5.448%, 11/12/41 ^W	3,862,129	3,517,886

モーゲージ証券 (35.6%) * (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 144A FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.60%, 3/15/45 ^W	\$7,066,000	\$5,935,440
STRIPs III, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class N, IO, 5.00%, 3/24/20 (Cayman Islands) (In default) ^{† W}	1,590,000	159
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38	4,414,162	322,234
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/63 ^W	6,847,000	3,750,102
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	19,613,000	16,040,630
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C34, IO, 0.097%, 5/15/46 ^W	9,126,917	92
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 13-LC12, Class D, 4.42%, 7/15/46 ^W	14,132,111	13,236,896
Ser. 14-LC16, Class D, 3.938%, 8/15/50	11,010,000	8,476,749
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 ^W	8,644,000	5,565,275
FRB Ser. 12-C9, Class E, 4.971%, 11/15/45 ^W	5,985,000	5,447,421
FRB Ser. 13-C15, Class D, 4.624%, 8/15/46 ^W	22,811,996	18,423,500
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.585%, 12/15/45 ^W	21,408,000	18,425,333
		256,974,909
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (11.2%)		
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 11-RR3, Class 3A6, 4.09%, 11/27/36 ^W	9,977,767	8,032,102
Bear Stearns Alt-A Trust FRB Ser. 05-7, Class 21A1, 4.466%, 9/25/35 ^W	2,832,839	2,676,271
FRB Ser. 05-8, Class 21A1, 4.183%, 10/25/35 ^W	109,559	101,939
Bear Stearns Mortgage Funding Trust FRB Ser. 06-AR2, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.23%), 2.248%, 9/25/46	5,982,255	6,055,214
Bellemeade Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 6.768%, 10/25/27 (Bermuda)	2,376,000	2,471,040
FRB Ser. 18-2A, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 4.668%, 8/25/28 (Bermuda)	730,000	738,669
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 06-4A, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.198%, 11/25/47	4,018,243	3,452,615
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. FRB Ser. 07-AMC3, Class A2D, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 2.368%, 3/25/37	10,497,103	9,175,186
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2B, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.198%, 3/25/37	1,448,580	1,242,774
Countrywide Alternative Loan Trust FRB Ser. 06-0A10, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.96%), 3.406%, 8/25/46	4,436,067	4,217,508
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A2, (1 Month US LIBOR + 0.94%), 3.386%, 6/25/46	10,089,738	9,374,762
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A1, 3.086%, 6/25/46 ^W	2,911,837	2,568,823
FRB Ser. 05-59, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.33%), 2.374%, 11/20/35	22,760,666	21,581,805
FRB Ser. 05-38, Class A3, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 2.368%, 9/25/35	10,104,488	9,659,832

モーゲージ証券 (35.6%) [*] (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. 06-45T1, Class 2A7, (1 Month US LIBOR + 0.34%), 2.358%, 2/25/37	\$5,267,478	\$2,587,778
FRB Ser. 06-0A10, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.208%, 8/25/46	3,891,732	3,774,980
FRB Ser. 06-0A10, Class 3A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.208%, 8/25/46	6,266,286	5,984,303
FRB Ser. 06-0A10, Class 4A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.208%, 8/25/46	12,980,568	11,638,392
Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust FRB Ser. 06-AR4, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.208%, 12/25/36	10,743,555	6,549,260
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQA2, Class B, (1 Month US LIBOR + 10.50%), 12.518%, 5/25/28	6,328,516	8,386,174
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA1, Class B, (1 Month US LIBOR + 10.00%), 12.145%, 7/25/28	759,819	1,014,593
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class B, (1 Month US LIBOR + 9.35%), 11.368%, 4/25/28	10,381,944	13,428,582
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA2, Class B, (1 Month US LIBOR + 7.55%), 9.568%, 12/25/27	8,540,216	10,376,444
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 7.168%, 10/25/29	5,310,000	6,126,233
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 7.168%, 11/25/28	2,950,000	3,198,104
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.95%), 6.968%, 7/25/29	3,062,000	3,445,296
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-HQ3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 6.768%, 10/25/24	821,608	872,183
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.85%), 5.868%, 3/25/29	3,145,000	3,314,664
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQ1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.80%), 5.818%, 3/25/25	743,540	767,241
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 5.568%, 8/25/29	1,528,000	1,609,518
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.25%), 5.268%, 7/25/29	410,000	429,006
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.15%), 5.168%, 7/25/30	1,547,000	1,559,891
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 ^W	1,710,000	1,736,357
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 4.318%, 9/25/30	6,320,000	6,387,254
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 19-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 6.368%, 3/25/49	880,000	937,152
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.70%), 5.718%, 12/25/30	6,635,000	6,991,187
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 19-HQA3, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 5.057%, 9/25/49	1,010,000	1,009,997
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 ^W	5,008,000	5,073,375

モーゲージ証券 (35.6%) [*] (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 Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust FRN Ser. 19-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 4.668%, 1/25/49	\$3,104,000	\$3,149,153
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 19-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 4.468%, 3/25/49	2,262,000	2,284,824
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 4.318%, 10/25/48	644,400	651,444
Structured Agency Credit Risk Trust FRN Ser. 18-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 4.168%, 12/25/30	2,040,000	2,054,018
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 12.25%), 14.268%, 9/25/28	14,129,333	20,341,816
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 11.75%), 13.768%, 10/25/28	7,729,878	11,027,542
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 11.75%), 13.768%, 8/25/28	5,455,388	7,739,634
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2B, (1 Month US LIBOR + 10.75%), 12.768%, 1/25/29	444,755	588,729
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.90%), 7.918%, 10/25/28	7,040,736	7,595,302
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.70%), 7.718%, 4/25/28	23,010,394	25,117,439
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 5.50%), 7.518%, 9/25/29	18,272,300	21,304,024
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 7.318%, 10/25/28	2,494,000	2,679,322
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 7.018%, 7/25/25	11,828,450	12,735,601
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 7.018%, 7/25/25	754,552	798,710
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.85%), 6.868%, 10/25/29	5,517,000	6,242,628
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.55%), 6.568%, 2/25/25	2,921,974	3,017,657
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 6.468%, 2/25/30	1,778,000	1,945,879
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 6.468%, 1/25/29	670,990	705,267
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 17-C07, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 6.468%, 5/25/30	731,000	806,027
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 6.368%, 5/25/29	3,566,604	3,755,923
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.30%), 6.318%, 2/25/25	203,566	215,659
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 6.268%, 1/25/31	425,000	462,452
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 6.268%, 4/25/29	501,000	534,837
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.018%, 8/25/30	2,208,000	2,364,101

モーゲージ証券 (35.6%) * (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. 17-C07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.018%, 5/25/30	\$1,626,000	\$1,753,251
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.018%, 5/25/25	662,785	699,798
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.018%, 5/25/25	1,760,932	1,818,649
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 5.768%, 3/25/31	1,245,000	1,312,770
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 5.768%, 10/25/30	500,000	522,935
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 5.668%, 9/25/29	1,640,000	1,721,079
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 5.618%, 1/25/30	3,517,000	3,696,246
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 5.568%, 7/25/30	7,218,000	7,508,380
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 5.568%, 7/25/29	6,251,000	6,564,446
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.80%), 4.818%, 2/25/30	5,574,900	5,677,351
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 4.668%, 2/25/30	3,646,000	3,724,360
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.55%), 4.568%, 12/25/30	2,690,000	2,738,888
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 17-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 4.518%, 5/25/30	3,694,000	3,753,504
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 4.368%, 1/25/31	2,162,000	2,184,692
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.25%), 4.268%, 7/25/30	82,000	82,910
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.20%), 4.218%, 8/25/30	2,366,000	2,384,179
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.10%), 4.118%, 3/25/31	1,094,000	1,100,247
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 5.75%), 7.768%, 7/25/29	4,310,000	5,064,307
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R04, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 5.25%), 7.268%, 6/25/39	820,000	886,863
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 4.468%, 7/25/31	800,000	808,176
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 4.318%, 8/25/31	140,000	140,906
GSAA Home Equity Trust FRB Ser. 06-8, Class 2A2, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.198%, 5/25/36	11,304,710	4,813,207
GSR Mortgage Loan Trust FRB Ser. 07-0A1, Class 2A3A, (1 Month US LIBOR + 0.31%), 2.328%, 5/25/37	7,111,459	5,195,389
HarborView Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-2, Class 1A, (1 Month US LIBOR + 0.52%), 2.577%, 5/19/35	21,126,446	13,363,815
Home Re, Ltd. 144A FRB Ser. 19-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.25%), 5.268%, 5/25/29 (Bermuda)	2,000,000	2,017,400

モーゲージ証券 (35.6%) [*] (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)		
JPMorgan Alternative Loan Trust FRB Ser. 07-A2, Class 12A1, 10, (1 Month US LIBOR + 0.20%), 2.218%, 6/25/37	\$5,347,370	\$3,048,001
Legacy Mortgage Asset Trust 144A FRB Ser. 19-GS2, Class A2, 4.25%, 1/25/59	5,340,000	5,323,980
Morgan Stanley Re-REMIC Trust 144A FRB Ser. 10-R4, Class 4B, (1 Month US LIBOR + 0.23%), 2.975%, 2/26/37	253,067	228,792
Oaktown Re II, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 4.868%, 7/25/28 (Bermuda)	17,300,000	17,348,656
Oaktown Re III, Ltd. 144A FRB Ser. 19-1A, Class B1B, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 6.368%, 7/25/29 (Bermuda)	383,000	384,398
FRB Ser. 19-1A, Class B1A, (1 Month US LIBOR + 3.50%), 5.518%, 7/25/29 (Bermuda)	317,000	318,013
Oaktown Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.018%, 4/25/27 (Bermuda)	2,697,146	2,754,798
Radnor Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.70%), 4.718%, 3/25/28 (Bermuda)	6,240,000	6,271,200
Structured Asset Mortgage Investments II Trust FRB Ser. 06-AR7, Class A1A, (1 Month US LIBOR + 0.21%), 2.228%, 8/25/36	11,858,688	11,502,927
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR10, Class 1A3, 4.176%, 9/25/35 ^W	4,965,643	5,047,901
FRB Ser. 05-AR14, Class 1A2, 4.166%, 12/25/35 ^W	6,675,256	6,698,351
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C3, (1 Month US LIBOR + 0.49%), 2.508%, 10/25/45	2,932,117	2,937,179
FRB Ser. 05-AR19, Class A1C4, (1 Month US LIBOR + 0.40%), 2.418%, 12/25/45	2,458,531	2,383,727
Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust		
FRB Ser. 06-AR5, Class 1A1, 5.192%, 4/25/36 ^W	3,012,017	3,117,438
FRB Ser. 06-AR2, Class 1A1, 4.965%, 3/25/36 ^W	3,090,747	3,083,021
		476,646,622
モーゲージ証券合計 (取得原価 \$1,505,909,891)		\$1,519,822,497

社債 (20.3%) [*]	額面	時価 米ドル
基本素材 (2.4%)		
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 8/15/23	\$2,845,000	\$3,086,170
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.95%, 1/15/21	692,000	707,138
Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 8/15/24	1,865,000	1,925,613
Beacon Roofing Supply, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 10/1/23	1,881,000	1,942,133
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 11/15/26	765,000	772,650
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/25	1,320,000	1,293,402
Big River Steel, LLC/BRS Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.25%, 9/1/25	3,316,000	3,498,380
BMC East, LLC 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 10/1/24	3,105,000	3,226,367
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 9/1/24	4,267,000	4,411,012

社債 (20.3%) * (つづき)	額面	時価 米ドル
基本素材 (つづき)		
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 5.625%, 9/1/24	\$1,701,000	\$1,769,040
Builders FirstSource, Inc. 144A sr. notes 6.75%, 6/1/27	1,410,000	1,519,276
BWAY Holding Co. 144A sr. notes 5.50%, 4/15/24	893,000	917,513
BWAY Holding Co. 144A sr. unsec. notes 7.25%, 4/15/25	1,380,000	1,304,514
Cemex Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 4/1/24 (Mexico)	2,000,000	2,053,000
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 5/5/25 (Mexico)	800,000	832,000
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. sub. notes 5.70%, 1/11/25 (Mexico)	1,675,000	1,723,156
Chemours Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/27	1,147,000	989,322
Chemours Co. (The) company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 5/15/25	1,764,000	1,662,570
Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/15/24	4,279,000	4,225,513
Constellium NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/26 (France)	1,400,000	1,459,500
First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 3/1/26 (Canada)	1,095,000	1,042,988
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/15/43 (Indonesia)	1,119,000	1,008,219
GCP Applied Technologies, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/26	5,086,000	5,187,720
Greif, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 3/1/27	2,337,000	2,478,389
Ingevity Corp. 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/1/26	2,830,000	2,801,700
James Hardie International Finance DAC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 1/15/28 (Ireland)	1,910,000	1,981,625
Joseph T Ryerson & Son, Inc. 144A sr. notes 11.00%, 5/15/22	857,000	903,064
Kraton Polymers, LLC/Kraton Polymers Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 4/15/25	866,000	902,805
Louisiana-Pacific Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 9/15/24	2,158,000	2,228,135
Mercer International, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 12/1/22 (Canada)	635,000	659,606
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 7.375%, 1/15/25 (Canada)	470,000	489,552
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 6.50%, 2/1/24 (Canada)	1,601,000	1,641,025
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/26 (Canada)	1,190,000	1,145,375
NCI Building Systems, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.00%, 4/15/26	3,460,000	3,403,775
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.875%, 9/30/26	1,425,000	1,494,397
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 8/15/24	5,660,000	5,935,925
PQ Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 12/15/25	2,864,000	2,949,920
Smurfit Kappa Treasury Funding DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 11/20/25 (Ireland)	4,131,000	4,952,037
Starfruit Finco BV/Starfruit US Holdco, LLC 144A sr. unsec. notes 8.00%, 10/1/26 (Netherlands)	1,365,000	1,366,706

社債 (20.3%) [*] (つづき)	額面	時価 米ドル
基本素材(つづき)		
Starfruit Finco BV/Starfruit US Holdco, LLC 144A sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.50%, 10/1/26 (Netherlands)	EUR 400,000	\$443,515
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 12/15/26	\$877,000	918,658
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 9/15/25	280,000	282,800
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 10/1/24	1,985,000	2,037,206
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 4/15/23	1,557,000	1,584,248
Syngenta Finance NV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.182%, 4/24/28 (Switzerland)	2,765,000	2,939,038
Syngenta Finance NV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.892%, 4/24/25 (Switzerland)	2,090,000	2,213,425
Teck Resources, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 2/1/23 (Canada)	1,312,000	1,338,626
TopBuild Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 5/1/26	2,556,000	2,655,070
Tronox Finance PLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 10/1/25 (United Kingdom)	750,000	709,313
U.S. Concrete, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 6/1/24	2,351,000	2,445,040
Univar USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 7/15/23	860,000	873,975
WR Grace & Co.- Conn. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/24	2,381,000	2,565,528
		102,897,674
資本財 (1.6%)		
Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/27	3,649,000	3,744,786
Amsted Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 7/1/27	1,375,000	1,450,625
Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 4.125%, 8/15/26 (Ireland)	1,865,000	1,876,656
Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 8/15/27 (Ireland)	1,865,000	1,888,313
ATS Automation Tooling Systems, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 6/15/23 (Canada)	1,568,000	1,620,332
Berry Global Escrow Corp. 144A notes 5.625%, 7/15/27	915,000	947,025
Berry Global Escrow Corp. 144A sr. notes 4.875%, 7/15/26	915,000	945,790
Berry Global, Inc. company guaranty unsub. notes 5.125%, 7/15/23	2,010,000	2,062,763
Berry Global, Inc. 144A notes 4.50%, 2/15/26	1,990,000	1,962,638
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.75%, 12/1/21 (Canada)	848,000	921,098
Briggs & Stratton Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 12/15/20	2,134,000	2,182,015
Clean Harbors, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 7/15/29	735,000	779,100
Clean Harbors, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 7/15/27	1,290,000	1,346,438
Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. VI company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/1/26	1,965,000	2,055,881
Crown Cork & Seal Co., Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.375%, 12/15/26	2,765,000	3,359,475

社債 (20.3%) [*] (つづき)	額面	時価 米ドル
資本財 (つづき)		
Gates Global, LLC/Gates Global Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 7/15/22	\$2,215,000	\$2,206,694
Great Lakes Dredge & Dock Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 5/15/22	2,685,000	2,861,673
Nordex SE sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.50%, 2/1/23 (Germany) EUR	1,200,000	1,331,575
Oshkosh Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 3/1/25	\$1,865,000	1,937,269
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 5/15/26	1,963,000	2,066,058
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/15/27	1,820,000	1,842,751
RBS Global, Inc./Rexnord, LLC 144A sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/25	3,565,000	3,662,681
Staples, Inc. 144A sr. notes 7.50%, 4/15/26	4,275,000	4,404,533
Stevens Holding Co, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/26	3,518,000	3,742,273
Tennant Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 5/1/25	1,791,000	1,862,640
Titan Acquisition, Ltd./Titan Co-Borrower, LLC 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/15/26 (Canada)	1,360,000	1,275,000
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 6/15/26	3,455,000	3,636,388
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 3/15/26	5,654,000	6,070,982
Trivium Packaging Finance BV 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 8/15/26 (Netherlands)	1,355,000	1,424,376
Trivium Packaging Finance BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 8/15/27 (Netherlands)	1,195,000	1,292,094
		66,759,922
通信サービス (2.3%)		
Altice Financing SA 144A company guaranty sr. notes 6.625%, 2/15/23 (Luxembourg)	1,050,000	1,077,563
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 1/15/28 (France)	1,320,000	1,331,550
Altice France SA 144A sr. bonds 6.25%, 5/15/24 (France)	2,470,000	2,550,275
Altice Luxembourg SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 5/15/22 (Luxembourg)	1,099,000	1,122,354
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 5/1/26	5,695,000	5,964,943
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 6/1/29	15,831,000	16,860,015
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	3,292,000	3,403,105
CommScope Technologies, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 6/15/25	1,573,000	1,423,565
CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 6/1/24	1,965,000	2,112,375
CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 11/15/21	2,060,000	2,219,650
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/30	1,535,000	1,604,259
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 5.125%, 12/15/21	568,000	568,114
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 4/1/28	1,390,000	1,565,349
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 12/15/21	1,728,000	1,728,346

社債 (20.3%) [*] (つづき)	額面	時価 米ドル
通信サービス(つづき)		
Digicel Group Two Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/23 (Jamaica)	\$4,455,000	\$2,127,263
DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/24	2,303,000	2,282,849
Equinix, Inc. sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/27 ^R	2,822,000	3,042,469
Equinix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 1/15/26 ^R	665,000	707,500
Frontier Communications Corp. 144A company guaranty notes 8.50%, 4/1/26	1,034,000	1,033,896
Intelsat Connect Finance SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.50%, 2/15/23 (Luxembourg)	1,385,000	1,280,696
Level 3 Financing, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 2/1/23	1,066,000	1,079,326
Level 3 Financing, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/15/26	4,625,000	4,809,307
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 9/15/27	930,000	938,416
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	2,032,000	2,215,287
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.875%, 9/15/23	6,186,000	6,795,073
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.25%, 9/15/21	3,845,000	4,102,999
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/Sprint Spectrum Co. III, LLC 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	742,500	745,284
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 3/1/25	3,740,000	3,874,490
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 3/1/23	1,889,000	1,924,306
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/27	1,677,000	1,802,775
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/22	555,000	568,875
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.75%, 2/1/28	2,963,000	3,100,780
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 2/1/26	730,000	751,390
Videotron, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 7/15/22 (Canada)	3,535,000	3,725,007
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)	2,073,000	2,192,198
Virgin Media Finance PLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 1/15/25 (United Kingdom)	EUR 3,165,000	3,553,494
Virgin Media Secured Finance PLC 144A company guaranty sr. bonds 5.00%, 4/15/27 (United Kingdom)	GBP 1,350,000	1,746,104
Ziggo BV 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 1/15/27 (Netherlands)	\$1,075,000	1,120,365
		99,051,612

社債 (20.3%) * (つづき)	額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス (3.5%)		
AMC Entertainment Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 5/15/27	\$1,389,000	\$1,257,045
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 5/15/26	580,000	607,550
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 12/15/23	1,509,000	1,554,270
Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 8/15/26	2,420,000	2,552,876
Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential US Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 9/15/27 (Canada)	875,000	879,375
Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential US Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 7/1/22 (Canada)	1,335,000	1,356,694
Cinemark USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 12/15/22	6,000	6,075
Cinemark USA, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 6/1/23	2,061,000	2,089,339
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 8/15/27	1,310,000	1,364,824
Codere Finance 2 Luxembourg SA company guaranty sr. notes Ser. REGS, 6.75%, 11/1/21 (Luxembourg)	EUR 1,250,000	1,337,914
Constellation Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 9/15/25	\$1,389,000	1,163,288
CRC Escrow Issuer, LLC/CRC Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 10/15/25	2,790,000	2,852,496
Diamond Sports Group, LLC/Diamond Sports Finance Co. 144A sr. notes 5.375%, 8/15/26	2,386,000	2,475,476
Diamond Sports Group, LLC/Diamond Sports Finance Co. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 8/15/27	3,934,000	4,081,525
Eldorado Resorts, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 9/15/26	385,000	421,575
Eldorado Resorts, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 8/1/23	1,394,000	1,456,730
Entercom Media Corp. 144A company guaranty notes 6.50%, 5/1/27	1,838,000	1,920,710
Entercom Media Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/1/24	1,660,000	1,718,100
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 4/1/25	1,940,000	2,029,726
Gray Television, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 5/15/27	3,795,000	4,169,566
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/24	1,375,000	1,447,188
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27	3,250,000	3,423,063
Howard Hughes Corp. (The) 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/15/25	2,831,000	2,944,240
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. notes 6.375%, 5/1/26	1,540,053	1,663,257
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 5/1/27	3,062,593	3,308,520
IHS Markit, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.75%, 8/1/28 (United Kingdom)	1,085,000	1,207,063

社債 (20.3%) [*] (つづき)	額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス(つづき)		
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	\$1,345,000	\$1,459,325
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/26 (United Kingdom)	450,000	474,750
Installed Building Products, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 2/1/28	385,000	397,031
Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.25%, 3/15/28 ^R	2,097,000	2,167,711
Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 9/15/27 ^R	2,840,000	2,900,351
Jack Ohio Finance, LLC/Jack Ohio Finance 1 Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 11/15/21	3,634,000	3,711,223
JC Penney Corp., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.40%, 4/1/37	1,361,000	452,533
Jeld-Wen, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27	1,050,000	1,039,500
Jeld-Wen, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/25	1,200,000	1,204,536
Lennar Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 11/15/24	1,029,000	1,139,618
Lions Gate Capital Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 11/1/24	1,817,000	1,866,968
Lions Gate Capital Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 6.375%, 2/1/24	1,810,000	1,913,858
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/24	2,091,000	2,166,354
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 3/15/26	3,192,000	3,395,491
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/28	730,000	761,026
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 12/15/23 (Canada)	1,798,000	1,869,920
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 10/1/25 (Canada)	662,000	700,066
Meredith Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 2/1/26	1,920,000	1,951,201
Navistar International Corp. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 11/1/25	3,882,000	3,940,230
Nexstar Broadcasting, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 8/1/24	1,989,000	2,070,250
Nexstar Escrow, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/27	735,000	769,913
Nielsen Co. Luxembourg SARL (The) 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/25 (Luxembourg)	3,026,000	2,988,175
Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 4/15/22	3,597,000	3,607,071
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 3/15/25	2,510,000	2,588,438
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/24	246,000	253,380
Owens Corning company guaranty sr. unsec. notes 4.20%, 12/1/24	2,207,000	2,333,512
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.75%, 10/1/22	4,243,000	4,299,772
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.50%, 5/15/26	733,000	766,608

社債 (20.3%) * (つづき)	額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス(つづき)		
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 12/1/24	\$1,901,000	\$1,955,654
PulteGroup, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 6/15/32	1,889,000	2,304,580
Refinitiv US Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 5/15/26	750,000	804,368
Sabre GBL, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.375%, 4/15/23	2,214,000	2,258,280
Scientific Games International, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 10.00%, 12/1/22	3,292,000	3,423,680
Scientific Games International, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.00%, 10/15/25	1,095,000	1,129,821
Sinclair Television Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 8/1/24	1,170,000	1,203,638
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	4,062,000	4,199,093
Six Flags Entertainment Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 4/15/27	2,830,000	3,017,431
Six Flags Entertainment Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 7/31/24	5,090,000	5,268,150
Spectrum Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.625%, 11/15/22	45,000	45,675
Spectrum Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 12/15/24	75,000	77,831
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 10/1/29	930,000	946,276
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 10/15/25	2,834,000	2,971,336
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 11/15/24	2,416,000	2,488,480
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 1/15/28	145,000	149,880
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 5.125%, 2/15/25	2,003,000	1,946,616
Weekley Homes, LLC/Weekley Finance Corp. sr. unsec. notes 6.00%, 2/1/23	1,745,000	1,739,940
Werner FinCo LP/Werner FinCo, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.75%, 7/15/25	1,380,000	1,179,900
Wolverine World Wide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 9/1/26	1,220,000	1,226,100
Wyndham Hotels & Resorts, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/26	1,630,000	1,703,350
Wynn Las Vegas, LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.25%, 5/15/27	3,791,000	3,895,253
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 10/1/29	1,860,000	1,949,094
		148,361,722
生活必需品 (0.9%)		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty notes 5.00%, 10/15/25 (Canada)	2,285,000	2,356,407
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 1/15/28 (Canada)	340,000	341,700
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 4.25%, 5/15/24 (Canada)	1,600,000	1,646,561
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	445,000	457,794
Brand Energy & Infrastructure Services, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 7/15/25	1,380,000	1,304,100

社債 (20.3%) [*] (つづき)	額面	時価 米ドル
生活必需品 (つづき)		
Energizer Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 1/15/27	\$165,000	\$183,843
Energizer Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 7/15/26	730,000	781,932
Go Daddy Operating Co, LLC/GD Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 12/1/27	925,000	972,406
Golden Nugget, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.75%, 10/1/25	1,386,000	1,444,905
Golden Nugget, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 10/15/24	3,633,000	3,696,578
Ittron, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/26	2,987,000	3,077,506
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	1,778,280
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	1,743,000
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	1,098,519
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26	1,799,000	1,884,453
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/1/24	440,000	463,056
Match Group, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 12/15/27	5,062,000	5,251,826
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/25	715,000	785,170
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/28	1,595,000	1,622,833
Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/28	2,335,000	2,536,511
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 6.375%, 5/15/29	1,055,000	1,168,413
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 4/1/26	1,730,000	1,809,992
Resideo Funding, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 11/1/26	1,390,000	1,466,450
Yum! Brands, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 1/15/30	935,000	965,537
		38,837,772
エネルギー (3.9%)		
Aker BP ASA 144A sr. unsec. notes 6.00%, 7/1/22 (Norway)	2,750,000	2,829,063
Aker BP ASA 144A sr. unsec. notes 5.875%, 3/31/25 (Norway)	2,106,000	2,213,975
Aker BP ASA 144A sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/24 (Norway)	895,000	934,828
Antero Midstream Partners LP/Antero Midstream Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28	1,480,000	1,228,400
Antero Resources Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 6/1/23	978,000	845,970
Antero Resources Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 11/1/21	2,529,000	2,440,485
Apergy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 5/1/26	2,079,000	2,063,408
Ascent Resources Utica Holdings, LLC/ARU Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 10.00%, 4/1/22	1,589,000	1,588,524
Ascent Resources Utica Holdings, LLC/ARU Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 11/1/26	741,000	618,735
California Resources Corp. 144A company guaranty notes 8.00%, 12/15/22	1,245,000	616,275
Cenovus Energy, Inc. sr. unsec. bonds 6.75%, 11/15/39 (Canada)	1,531,000	1,869,734
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.875%, 3/31/25	1,494,000	1,662,269

社債 (20.3%) [*] (つづき)	額面	時価 米ドル
エネルギー (つづき)		
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	\$7,120,000	\$7,791,950
Chesapeake Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 6/15/27	671,000	456,414
Chesapeake Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 1/15/25	1,383,000	999,218
Chesapeake Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 3/15/23	118,000	90,270
Covey Park Energy, LLC/Covey Park Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 5/15/25	2,638,000	2,110,400
Denbury Resources, Inc. 144A company guaranty notes 9.00%, 5/15/21	1,754,000	1,626,835
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/31/25	4,603,000	4,803,507
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	2,105,000	2,226,038
Energy Transfer Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 1/15/24	1,695,000	1,884,261
Energy Transfer Partners LP jr. unsec. sub. FRB Ser. B, 6.625%, perpetual maturity	4,200,000	3,969,000
Hess Infrastructure Partners LP/Hess Infrastructure Partners Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 2/15/26	3,407,000	3,560,315
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 8/1/24	3,898,000	4,053,920
Indigo Natural Resources, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 2/15/26	2,100,000	1,892,625
MEG Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 3/31/24 (Canada)	97,000	93,605
MEG Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 1/30/23 (Canada)	570,000	550,050
MEG Energy Corp. 144A notes 6.50%, 1/15/25 (Canada)	1,345,000	1,371,900
Nabors Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 2/1/25	2,245,000	1,661,300
Nabors Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/23	330,000	271,426
Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 1/30/22	2,593,000	2,761,545
Nine Energy Service, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.75%, 11/1/23	1,005,000	814,050
Noble Holding International, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 1/15/24	735,000	477,750
Oasis Petroleum, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.875%, 1/15/23	994,000	904,540
Oasis Petroleum, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 3/15/22	1,484,000	1,383,831
Oasis Petroleum, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 5/1/26	572,000	463,320
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 1/17/27 (Brazil)	11,611,000	14,023,882
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 3/17/24 (Brazil)	4,451,000	4,990,684
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 1/17/22 (Brazil)	23,947,000	25,683,158
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.999%, 1/27/28 (Brazil)	3,006,000	3,344,176

社債 (20.3%) [*] (つづき)	額面	時価 米ドル
エネルギー (つづき)		
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.299%, 1/27/25 (Brazil)	\$3,525,000	\$3,846,657
Petrobras Global Finance BV 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.093%, 1/15/30 (Brazil)	5,418,000	5,651,787
Petroleos de Venezuela SA company guaranty sr. unsec. bonds Ser. REGS, 6.00%, 11/15/26 (Venezuela) (In default) [†]	1,537,000	122,960
Petroleos de Venezuela SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/12/27 (Venezuela) (In default) [†]	4,617,000	392,445
Petroleos de Venezuela SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 11/15/26 (Venezuela) (In default) [†]	24,565,000	1,965,200
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/13/27 (Mexico)	12,357,000	12,829,260
Petroleos Mexicanos 144A sr. unsec. notes 7.69%, 1/23/50 (Mexico)	8,180,000	8,501,995
Petroleos Mexicanos 144A sr. unsec. notes 6.84%, 1/23/30 (Mexico)	1,135,000	1,173,711
Precision Drilling Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/15/26 (Canada)	1,713,000	1,580,243
Regency Energy Partners LP/Regency Energy Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 10/1/22	1,655,000	1,755,941
Rose Rock Midstream LP/Rose Rock Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 7/15/22	1,367,000	1,387,519
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.75%, 5/15/24	775,000	863,824
SESI, LLC company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 9/15/24	744,000	420,360
SESI, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 12/15/21	1,378,000	938,763
Seventy Seven Energy, Inc. escrow sr. unsec. notes 6.50%, 7/15/22 ^F	3,730,000	373
SM Energy Co. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 1/15/24	1,161,000	1,041,998
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/28	1,530,000	1,495,422
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/28	1,992,000	2,014,509
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 1/15/29	560,000	611,839
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 7/15/27	900,000	981,981
Transocean Pontus, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 8/1/25 (Cayman Islands)	1,455,150	1,476,978
Transocean Poseidon, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.875%, 2/1/27	1,013,000	1,053,520
Transocean Sentry Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.375%, 5/15/23 (Cayman Islands)	1,545,000	1,543,069
Transocean, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.00%, 7/15/23	77,000	79,118
Valaris PLC sr. unsec. notes 7.75%, 2/1/26 (United Kingdom)	904,000	483,821
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 8.25%, 8/1/23	317,000	356,625
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 5.75%, 6/1/26	1,378,000	1,412,450
WPX Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.25%, 10/15/27	1,674,000	1,682,370
		168,836,374

社債 (20.3%) [*] (つづき)	額面	時価 米ドル
金融 (2.6%)		
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	\$9,932,000	\$13,730,990
Ally Financial, Inc. sub. unsec. notes 5.75%, 11/20/25	1,193,000	1,336,184
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	1,221,000	1,615,640
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. Z, 6.50%, perpetual maturity	1,685,000	1,874,563
CIT Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 8/1/23	3,180,000	3,386,700
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	2,072,000	2,258,480
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 8/15/22	781,000	827,391
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. notes 5.25%, 5/30/29	1,645,000	1,801,275
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	2,735,000	2,939,578
Credit Acceptance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 3/15/26	910,000	973,700
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	1,285,000	1,360,494
Dresdner Funding Trust I jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31	3,250,000	4,380,188
Dresdner Funding Trust I 144A jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31	1,223,000	1,648,298
ESH Hospitality, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 5/1/25 ^R	1,615,000	1,669,910
Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	1,155,000	1,249,456
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.125%, 11/15/24	886,000	815,120
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/25	1,735,000	1,914,344
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/15/26	1,191,000	1,309,933
goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 11/1/22 (Canada)	1,290,000	1,341,600
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 2/1/24	1,110,000	1,154,400
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 2/1/22	1,075,000	1,102,950
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 5/15/26	1,730,000	1,814,338
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 9/15/24	1,115,000	1,113,885
Intesa Sanpaolo SpA 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 7.70%, perpetual maturity (Italy)	1,370,000	1,423,088
iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/24 ^R	2,390,000	2,432,016
iStar, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 9/15/22 ^R	750,000	765,938
Liberty Mutual Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.697%, 10/15/97	2,675,000	3,997,902
Lloyds Bank PLC jr. unsec. sub. FRN Ser. EMTN, 13.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	GBP 100,000	216,579
LPL Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 9/15/25	\$4,245,000	4,414,800
MetLife, Inc. 144A jr. unsec. sub. bonds 9.25%, 4/8/38	935,000	1,344,063
MGM Growth Properties Operating Partnership LP/MGP Finance		
Co-Issuer, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 1/15/28 ^R	680,000	705,500

		時価 米ドル
社債 (20.3%) [*] (つづき)	額面	
金融 (つづき)		
Miller Homes Group Holdings PLC company guaranty sr. notes Ser. REGS, 5.50%, 10/15/24 (United Kingdom)	GBP 1,075,000	\$1,348,333
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.125%, 7/15/26	\$2,090,000	2,223,238
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.125%, 7/15/23	1,570,000	1,634,763
Nationstar Mortgage, LLC/Nationstar Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/1/21	3,110,000	3,117,775
Provident Funding Associates LP/PFG Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 6/15/25	2,185,000	2,124,913
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	1,370,000	1,511,110
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.648%, perpetual maturity (United Kingdom)	2,445,000	3,371,044
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	3,515,000	3,589,694
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 9/12/23 (United Kingdom)	1,580,000	1,631,171
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.125%, 3/15/26	1,045,000	1,159,245
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 3/15/25	1,745,000	1,922,772
Starwood Property Trust, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/25 ^R	2,020,000	2,089,286
Stearns Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.375%, 8/15/20 (In default) [†]	1,010,000	482,276
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28	920,000	998,200
TMX Finance, LLC/TitleMax Finance Corp. 144A sr. notes 11.125%, 4/1/23	2,667,000	2,466,975
UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	1,400,000	1,500,538
VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA 144A unsec. sub. bonds 6.95%, 10/17/22 (Russia)	10,740,000	11,397,825
		109,488,461
ヘルスケア (1.7%)		
Bausch Health Americas, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.25%, 4/1/26	1,985,000	2,255,437
Bausch Health Americas, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 1/31/27	2,444,000	2,740,336
Bausch Health Cos., Inc. company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.50%, 5/15/23	EUR 1,145,000	1,259,899
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 11/1/25	\$550,000	575,493
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.00%, 12/15/25	1,540,000	1,728,650
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/30/29	1,715,000	1,873,295
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 1/15/28	855,000	920,921
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/15/25	3,185,000	3,300,456
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 7.00%, 3/15/24	1,985,000	2,086,156

社債 (20.3%) [*] (つづき)	額面	時価 米ドル
ヘルスケア (つづき)		
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 6.50%, 3/15/22	\$660,000	\$682,276
Bausch Health Cos., Inc. 144A sr. notes 5.75%, 8/15/27	670,000	724,156
Centene Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 2/15/24	2,705,000	2,813,741
Centene Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 5/15/22	1,466,000	1,495,613
Centene Escrow I Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 6/1/26	950,000	993,938
CHS/Community Health Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6.25%, 3/31/23	9,074,000	9,013,658
CHS/Community Health Systems, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 2/1/22	1,380,000	1,047,075
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 3/15/26	915,000	912,713
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	1,642,000	1,828,395
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.00%, 3/15/24	1,885,000	2,058,322
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 2/15/22	741,000	821,584
Jaguar Holding Co. II/Pharmaceutical Product Development, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 8/1/23	3,400,000	3,514,751
Kinetic Concepts, Inc./KCI USA, Inc. 144A company guaranty sub. notes 12.50%, 11/1/21	1,367,000	1,452,438
Molina Healthcare, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/15/22	2,175,000	2,305,587
Molina Healthcare, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 6/15/25	395,000	396,975
Service Corp. International sr. unsec. bonds 5.125%, 6/1/29	2,545,000	2,719,969
Service Corp. International sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/27	600,000	626,251
Service Corp. International sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/15/24	4,990,000	5,149,880
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. notes 4.625%, 7/15/24	1,135,000	1,166,473
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty notes 6.25%, 2/1/27	900,000	937,395
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 11/1/27	3,855,000	3,983,565
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 1/1/26	5,233,000	5,370,367
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/28 (Israel)	2,520,000	2,053,800
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 4/15/24 (Israel)	2,890,000	2,490,819
WellCare Health Plans, Inc. sr. unsec. notes 5.25%, 4/1/25	955,000	994,394
WellCare Health Plans, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 8/15/26	835,000	891,196
		73,185,974
テクノロジー (0.6%)		
Avaya, Inc. 144A escrow notes 7.00%, 4/1/20	4,103,000	-
CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 6.00%, 3/1/26	1,180,000	1,221,064
CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 5.50%, 3/1/24	545,000	560,669
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.02%, 6/15/26	7,040,000	7,917,035
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 6/15/24	2,271,000	2,393,634
Dun & Bradstreet Corp. (The) 144A sr. notes 6.875%, 8/15/26	905,000	986,450

社債 (20.3%) [*] (つづき)	額面	時価 米ドル
テクノロジー (つづき)		
Nutanix, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 1/15/23	\$1,447,000	\$1,350,232
Qorvo, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 7/15/26	1,550,000	1,637,188
SS&C Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 9/30/27	3,035,000	3,163,988
TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/25	5,000,000	5,000,000
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26	2,410,000	2,479,288
		26,709,548
輸送 (0.1%)		
Watco Cos., LLC/Watco Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 4/1/23	3,638,000	3,692,570
		3,692,570
公益事業・電力 (0.7%)		
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 4/15/25	4,414,000	4,579,525
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 9/1/27	810,000	860,625
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 5/15/23	830,000	844,526
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/23	860,000	879,350
Calpine Corp. sr. unsec. sub. notes 5.75%, 1/15/25	1,946,000	1,980,055
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 6/1/26	1,105,000	1,143,675
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. sub. notes 5.875%, 1/15/24	510,000	520,200
Colorado Interstate Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.85%, 6/15/37	2,495,000	2,954,424
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/26	1,216,000	1,334,560
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	1,644,000	1,781,027
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28	2,235,000	2,402,625
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. bonds 4.45%, 6/15/29	1,265,000	1,317,962
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 6/15/24	820,000	843,788
NRG Energy, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.25%, 6/15/29	1,909,000	2,052,747
Vistra Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.125%, 1/30/26	999,000	1,071,428
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 7/31/27	1,215,000	1,251,061
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. bonds 4.30%, 7/15/29	830,000	851,586
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. notes 3.55%, 7/15/24	485,000	488,219
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. unsec. notes 5.625%, 2/15/27	1,084,000	1,141,507
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. unsec. notes 5.50%, 9/1/26	2,863,000	2,995,271
		31,294,161
社債合計 (取得原価 \$859,501,108)		\$869,115,790

外国国債および政府系機関債 (10.0%) *	額面	時価 米ドル
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 4/22/26 (Argentina)	\$20,405,000	\$8,876,379
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 1/11/23 (Argentina)	16,490,000	6,863,963
Argentina (Republic of) 144A sr. unsec. notes 7.125%, 8/1/27 (Argentina)	12,495,000	6,934,725
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.625%, 1/13/28 (Brazil)	16,593,000	17,638,343
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 1/7/25 (Brazil)	9,160,000	9,652,350
Buenos Aires (Province of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 7.875%, 6/15/27 (Argentina)	12,708,000	4,566,991
Buenos Aires (Province of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.50%, 2/15/23 (Argentina)	740,000	256,903
Buenos Aires (Province of) unsec. FRN (Argentina Deposit Rates BADLAR + 3.83%), 63.194%, 5/31/22 (Argentina)	ARS 99,370,000	719,626
Buenos Aires (Province of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 7.875%, 6/15/27 (Argentina)	\$12,315,000	4,425,755
Buenos Aires (Province of) 144A sr. unsec. unsub. notes 9.125%, 3/16/24 (Argentina)	10,597,000	3,812,183
Cordoba (Province of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 7.45%, 9/1/24 (Argentina)	20,752,000	12,503,081
Cordoba (Province of) 144A sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 6/10/21 (Argentina)	150,000	88,500
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 7.45%, 4/30/44 (Dominican Republic)	2,550,000	3,024,938
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 5/6/21 (Dominican Republic)	2,690,000	2,804,325
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.625%, 4/20/27 (Dominican Republic)	4,148,000	4,977,600
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.875%, 1/29/26 (Dominican Republic)	9,610,000	10,859,300
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 4/18/24 (Dominican Republic)	1,551,000	1,636,305
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.50%, 1/27/25 (Dominican Republic)	7,440,000	7,849,200
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.125%, 1/31/22 (Egypt)	4,405,000	4,542,612
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.577%, 2/21/23 (Egypt)	3,035,000	3,099,433
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 6/11/25 (Egypt)	7,155,000	7,319,636
Egypt (Arab Republic of) 144A sr. unsec. notes 5.577%, 2/21/23 (Egypt)	6,840,000	6,994,082
El Salvador (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 1/30/25 (El Salvador)	4,150,000	4,279,688
Hellenic (Republic of) sr. unsec. notes 4.375%, 8/1/22 (Greece)	EUR 17,802,000	21,583,062
Hellenic (Republic of) sr. unsec. notes 3.45%, 4/2/24 (Greece)	EUR 9,588,000	11,705,438
Hellenic (Republic of) sr. unsec. notes 3.375%, 2/15/25 (Greece)	EUR 4,000,000	4,925,791
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	338,066
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	873,964

外国国債および政府系機関債 (10.0%)* (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), 2/24/36 (Greece) † †	EUR 614,000	\$836,932
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	1,093,853
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	1,429,562
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	3,665,127
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	14,391,605
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	9,162,556
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	15,891,990
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	5,729,316
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	17,731,638
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	18,399,761
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	6,300,959
Hellenic (Republic of) unsec. bonds 4.00%, 1/30/37 (Greece)	EUR 4,000,000	5,570,605
Hellenic (Republic of) unsec. bonds 3.90%, 1/30/33 (Greece)	EUR 4,000,000	5,443,343
Hellenic (Republic of) unsec. notes 3.50%, 1/30/23 (Greece)	EUR 10,000,000	11,978,227
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 1/15/24 (Indonesia)	\$2,705,000	3,039,787
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.75%, 1/8/26 (Indonesia)	21,200,000	23,399,712
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 2/17/37 (Indonesia)	3,055,000	4,131,949
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 4.35%, 1/8/27 (Indonesia)	12,420,000	13,475,700
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 4/15/23 (Indonesia)	5,860,000	5,999,076
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.125%, 6/15/33 (Ivory Coast)	6,795,000	6,548,681
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.25%, 3/22/30 (Ivory Coast)	EUR 3,940,000	4,316,005
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 3/3/28 (Ivory Coast)	\$3,920,000	4,018,078
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.375%, 7/23/24 (Ivory Coast)	6,251,000	6,399,462
Ivory Coast (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 6.125%, 6/15/33 (Ivory Coast)	8,300,000	8,005,014
Ivory Coast (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 3/22/30 (Ivory Coast)	EUR 4,445,000	4,865,856
Mexico (Government of) sr. unsec. bonds 5.55%, 1/21/45 (Mexico)	\$1,637,000	1,979,788
Russia (Federation of) 144A sr. unsec. notes 4.50%, 4/4/22 (Russia)	325,000	342,518
Russia (Federation of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 4.375%, 3/21/29 (Russia)	200,000	213,998
Senegal (Republic of) unsec. bonds Ser. REGS, 6.25%, 5/23/33 (Senegal)	4,830,000	4,854,150

外国国債および政府系機関債（10.0%） [*] （つづき）	額面	時価 米ドル
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.85%, 9/27/27 (South Africa)	\$6,485,000	\$6,630,828
Turkey (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 6.35%, 8/10/24 (Turkey)	11,628,000	11,834,978
United Mexican States sr. unsec. notes 4.00%, 10/2/23 (Mexico)	5,520,000	5,817,091
United Mexican States sr. unsec. unsub. notes 4.15%, 3/28/27 (Mexico)	15,120,000	15,996,416
Venezuela (Bolivarian Republic of) sr. unsec. bonds 7.00%, 3/31/38 (Venezuela)	2,900,000	282,751
Venezuela (Republic of) sr. unsec. notes 9.00%, 5/7/23 (Venezuela) (In default) [†]	13,582,000	1,494,020
Venezuela (Republic of) sr. unsec. notes 7.65%, 4/21/25 (Venezuela) (In default) [†]	2,093,000	230,230
Venezuela (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 8.25%, 10/13/24 (Venezuela) (In default) [†]	21,992,000	2,419,120
Vietnam (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 4.80%, 11/19/24 (Vietnam)	600,000	657,000
外国国債および政府系機関債合計（取得原価 \$459,853,668）		\$427,729,921

未決済買建スワップ・オプション（4.8%）^{*}

取引相手方

受取または（支払）固定利率% / 変動利率指数 / 満期	行使期間満了日 / 行使利率	想定元本 / 約定金額	時価 米ドル
Bank of America N.A.			
2.785 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2047年1月	2027年1月 / 2.785	\$41,743,200	\$8,152,030
2.3075 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2052年6月	2022年6月 / 2.3075	18,018,000	3,215,492
(2.785) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2047年1月	2027年1月 / 2.785	41,743,200	1,785,774
(2.3075) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2052年6月	2022年6月 / 2.3075	18,018,000	793,513
Barclays Bank PLC			
(-0.46) / 6 か月物ユーロ EURIBOR-Reuters / 2024年12月	2019年12月 / -0.46	EUR 157,581,400	822,711
Citibank, N.A.			
(1.30) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年12月	2019年12月 / 1.30	\$558,806,600	6,532,449
Goldman Sachs International			
2.988 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年2月	2029年2月 / 2.988	44,570,700	5,394,392
(2.988) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年2月	2029年2月 / 2.988	44,570,700	1,232,826
(2.983) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2052年5月	2022年5月 / 2.983	77,778,300	1,148,008
JPMorgan Chase Bank N.A.			
3.162 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月	2020年11月 / 3.162	196,939,100	35,606,589
3.096 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年11月	2019年11月 / 3.096	157,551,500	22,495,203
1.288 / 6 か月物ユーロ EURIBOR-Reuters / 2050年2月	2020年2月 / 1.288	EUR 63,672,400	22,183,624
2.795 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2037年12月	2027年12月 / 2.795	\$35,772,300	3,912,774
2.7575 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2037年12月	2027年12月 / 2.7575	35,772,300	3,833,360
(2.7575) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2037年12月	2027年12月 / 2.7575	35,772,300	1,071,380
(2.795) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2037年12月	2027年12月 / 2.795	35,772,300	1,040,258
(3.162) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月	2020年11月 / 3.162	196,939,100	189,062
(1.288) / 6 か月物ユーロ EURIBOR-Reuters / 2050年2月	2020年2月 / 1.288	EUR 63,672,400	26,372
(3.095) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年11月	2019年11月 / 3.095	\$393,878,600	394
(3.096) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年11月	2019年11月 / 3.096	157,551,500	158
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	12,368,978
3.00 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2073年2月	2048年2月 / 3.00	44,214,400	12,368,094

未決済買建スワップ・オプション（4.8%）*（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／ 行使利率	想定元本／ 約定金額	時価 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC（つづき）			
3.00 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2072年 4 月	2047年 4 月 / 3.00	\$44,214,400	\$12,364,115
2.75 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2073年 5 月	2048年 5 月 / 2.75	44,214,400	10,611,898
2.7725 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年 2 月	2021年 2 月 / 2.7725	83,940,300	9,423,138
2.764 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年 2 月	2021年 2 月 / 2.764	83,940,300	9,363,540
(1.613) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年 8 月	2024年 8 月 / 1.613	58,978,200	3,317,524
1.613 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年 8 月	2024年 8 月 / 1.613	58,978,200	2,738,948
2.75 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2071年12月	2046年12月 / 2.75	10,000,000	2,409,400
(2.904) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2051年 5 月	2021年 5 月 / 2.904	33,333,500	277,335
(2.7725) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年 2 月	2021年 2 月 / 2.7725	83,940,300	226,639
(2.764) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年 2 月	2021年 2 月 / 2.764	83,940,300	219,924
(3.0975) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年11月	2019年11月 / 3.0975	393,878,600	394
(2.265) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年10月	2019年10月 / 2.265	327,206,800	327
UBS AG			
(1.6125) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年 8 月	2024年 8 月 / 1.6125	58,978,200	3,318,703
1.6125 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年 8 月	2024年 8 月 / 1.6125	58,978,200	2,737,768
0.153 / 6 か月物ユーロ EURIBOR-Reuters / 2029年 9 月	2024年 9 月 / 0.153 EUR	83,593,200	2,138,408
(0.153) / 6 か月物ユーロ EURIBOR-Reuters / 2029年 9 月	2024年 9 月 / 0.153 EUR	83,593,200	1,865,071
(-0.337) / 6 か月物ユーロ EURIBOR-Reuters / 2022年 1 月	2020年 1 月 / -0.337 EUR	581,481,300	196,473
未決済買建スワップ・オプション合計（取得原価 \$117,220,703）			\$205,383,046

未決済買建オプション（0.1%）*

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	時価 米ドル
Bank of America N.A.			
EUR/USD（ブット）	2019年10月 / \$1.10	\$208,709,948 EUR	191,485,800 \$1,550,506
Citibank, N.A.			
AUD/JPY（ブット）	2020年 2 月 / JPY 70.00	139,786,667 AUD	207,106,700 1,625,859
Goldman Sachs International			
AUD/JPY（ブット）	2020年 2 月 / JPY 70.00	139,786,667 AUD	207,106,700 1,625,859
JPMorgan Chase Bank N.A.			
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments（コール）			
2019年10月 / \$101.72	266,000,000	\$266,000,000	172,634
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments（ブット）			
2019年11月 / 101.24	282,000,000	282,000,000	930,600
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments（ブット）			
2019年11月 / 99.74	282,000,000	282,000,000	157,638
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments（ブット）			
2019年10月 / 100.49	183,000,000	183,000,000	2,013
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments（ブット）			
2019年10月 / 100.30	183,000,000	183,000,000	549
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments（ブット）			
2019年10月 / 100.12	183,000,000	183,000,000	183

未決済買建オプション (0.1%)* (つづき)	行使期間満了日 / 行使価格	想定元本 米ドル	約定金額	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A. (つづき)				
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.50% TBA				
commitments (コール)	2019年10月 / \$102.94	\$69,000,000	\$69,000,000	\$5,451
未決済買建オプション合計 (取得原価 \$12,664,675)				\$6,071,292

転換社債 (4.0%)*		額面	時価 米ドル
基本素材 (-%)			
BASF SE cv. sr. unsec. notes 0.925%, 3/9/23 (Germany)		\$500,000	\$483,054
Cellnex Telecom, SA cv. sr. unsec. unsub. notes 1.50%, 1/16/26 (Spain)	EUR	300,000	419,228
Patrick Industries, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 2/1/23		\$157,000	141,620
Sika AG cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, 0.15%, 6/5/25 (Switzerland)	CHF	640,000	707,341
Symrise AG cv. sr. unsec. notes 0.238%, 6/20/24 (Germany)	EUR	200,000	258,161
			2,009,404
資本財 (0.2%)			
Airbus SE cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/14/21 (France)	EUR	600,000	729,333
Bekaert SA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/9/21 (Belgium)	EUR	200,000	206,689
Fortive Corp. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.875%, 2/15/22		\$3,526,000	3,488,537
II-VI, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 9/1/22		2,083,000	2,149,977
MTU Aero Engines AG cv. sr. unsec. unsub. notes 0.125%, 5/17/23 (Germany)	EUR	100,000	216,518
			6,791,054
通信サービス (0.3%)			
8x8, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 2/1/24		\$924,000	967,997
America Movil SAB de CV cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 5/28/20 (Mexico)	EUR	1,100,000	1,196,849
DISH Network Corp. cv. sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/26		\$4,796,000	4,394,123
GCI Liberty, Inc. 144A cv. sr. unsec. bonds 1.75%, 9/30/46		2,577,000	3,134,277
Intelsat SA cv. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 6/15/25 (Luxembourg)		626,000	919,098
RingCentral, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/23		1,015,000	1,636,475
Telefonica Participaciones SAU cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes zero %, 3/9/21 (Spain)	EUR	500,000	544,032
Vodafone Group PLC cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 11/26/20 (United Kingdom)	GBP	300,000	363,133
Vonage Holdings Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 1.75%, 6/1/24		\$1,075,000	1,108,867
			14,264,851
一般消費財・サービス (0.6%)			
Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 1/10/22 (France)		400,000	401,244
Euronet Worldwide, Inc. 144A cv. sr. unsec. bonds 0.75%, 3/15/49		2,523,000	2,953,487
FTI Consulting, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.00%, 8/15/23		1,283,000	1,561,552
Horizon Global Corp. cv. sr. unsec. unsub. notes 2.75%, 7/1/22		283,000	225,322
Liberty Interactive, LLC 144A cv. sr. unsec. bonds 1.75%, 9/30/46		195,000	252,623
Liberty Media Corp. cv. sr. unsec. bonds 1.375%, 10/15/23		2,786,000	3,328,156
Liberty Media Corp. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 1/30/23		1,736,000	2,174,044
Live Nation Entertainment, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.50%, 3/15/23		2,898,000	3,397,617

転換社債(4.0%)* (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	\$255,058
Marriott Vacations Worldwide Corp. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 9/15/22	2,045,000	2,050,057
Nexity SA cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/2/25 (Units) (France) EUR	2,850	208,457
Priceline Group, Inc. (The) cv. sr. unsec. bonds 0.90%, 9/15/21	\$3,371,000	3,908,730
Quotient Technology, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.75%, 12/1/22	859,000	807,200
RH cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/15/23	1,515,000	1,639,518
Square, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 5/15/23	2,130,000	2,368,294
Tesla, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 2.375%, 3/15/22	351,000	355,982
Valeo SA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/16/21 (France)	400,000	381,229
		26,268,570
生活必需品(0.3%)		
Chegg, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 3/15/25	2,541,000	2,323,613
Etsy, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 10/1/26	259,000	254,530
IAC Financeco 2, Inc. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.875%, 6/15/26	4,083,000	4,249,696
Pinduoduo, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 10/1/24 (China)	389,000	396,616
Wayfair, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.125%, 11/1/24	1,735,000	2,091,512
Zillow Group, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 7/1/23	1,784,000	1,566,575
		10,882,542
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	300,000	459,469
CHC Group, LLC/CHC Finance, Ltd. cv. notes Ser. AI, zero %, 10/1/20 (acquired 2/2/17, cost \$372,917)	\$566,658	141,665
Cheniere Energy, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 3/15/45	244,000	188,185
Chesapeake Energy Corp. cv. company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 9/15/26	1,355,000	809,613
Oasis Petroleum, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.625%, 9/15/23	350,000	259,123
RAG-Stiftung cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 2/18/21 (Germany) EUR	500,000	548,256
TOTAL SA cv. sr. unsec. unsub. notes 0.50%, 12/2/22 (France)	\$800,000	840,560
Transocean, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. sub. notes 0.50%, 1/30/23	1,277,000	1,044,746
		4,291,617
金融(0.2%)		
Blackstone Mortgage Trust, Inc. cv. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/23 ^R	1,315,000	1,372,532
Deutsche Wohnen SE cv. sr. unsec. unsub. notes 0.60%, 1/5/26 (Germany) EUR	600,000	694,955
Encore Capital Group, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 3/15/22	\$1,088,000	1,100,191
IH Merger Sub, LLC cv. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 1/15/22 ^R	1,475,000	1,959,262
JPMorgan Chase Financial Co., LLC cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.25%, 5/1/23	2,092,000	2,139,654
Redfin Corp. cv. sr. unsec. notes 1.75%, 7/15/23	663,000	608,152
		7,874,746

転換社債 (4.0%) [*] (つづき)		額面	時価 米ドル
ヘルスケア (0.6%)			
Bayer AG cv. sr. unsec. unsub. notes 0.05%, 6/15/20 (Germany)	EUR	400,000	\$435,642
BioMarin Pharmaceutical, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.599%, 8/1/24		\$1,796,000	1,765,462
CONMED Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 2.625%, 2/1/24		1,075,000	1,330,420
DexCom, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 12/1/23		3,069,000	3,597,549
Exact Sciences Corp. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 3/15/27		1,754,000	1,892,216
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.125%, 1/31/20 (Germany)	EUR	200,000	221,274
Illumina, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 8/15/23		\$1,865,000	2,063,157
Insulet Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/26		1,997,000	2,024,776
Ironwood Pharmaceuticals, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 6/15/24		883,000	816,775
Jazz Investments I, Ltd. cv. company guaranty sr. unsec. sub. notes 1.50%, 8/15/24 (Ireland)		3,249,000	3,127,254
Ligand Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.75%, 5/15/23		317,000	264,204
Medicines Co. (The) cv. sr. unsec. notes 2.50%, 1/15/22		201,000	302,125
Neurocrine Biosciences, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 5/15/24		1,039,000	1,422,609
Pacira Pharmaceuticals, Inc./Delaware cv. sr. unsec. sub. notes 2.375%, 4/1/22		1,341,000	1,318,834
Supernus Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.625%, 4/1/23		1,518,000	1,405,819
Tabula Rasa HealthCare, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 1.75%, 2/15/26		1,114,000	1,206,404
Teladoc Health, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.375%, 5/15/25		1,608,000	2,379,246
Wright Medical Group, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. notes 1.625%, 6/15/23		1,548,000	1,476,006
			27,049,772
テクノロジー (1.6%)			
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 5/1/25		3,929,000	4,497,224
Akamai Technologies, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/27		2,015,000	2,054,088
Carbonite, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 2.50%, 4/1/22		676,000	643,717
Coupa Software, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 6/15/25		442,000	483,438
Cree, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.875%, 9/1/23		1,349,000	1,477,204
DocuSign, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 9/15/23		2,278,000	2,556,470
Envestnet, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.75%, 12/15/19		1,263,000	1,281,945
Everbridge, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.50%, 11/1/22		94,000	177,678
Five9, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 5/1/23		677,000	974,171
Guidewire Software, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 3/15/25		1,418,000	1,623,702
HubSpot, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/1/22		116,000	194,080
Inphi Corp. cv. sr. unsec. notes 0.75%, 9/1/21		1,560,000	1,935,927
iQIYI, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 2.00%, 4/1/25 (China)		220,000	190,744
J2 Global, Inc. cv. sr. unsec. notes 3.25%, 6/15/29		955,000	1,354,029
LivePerson, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 3/1/24		637,000	742,647
Lumentum Holdings, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.25%, 3/15/24		1,097,000	1,269,789
Microchip Technology, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.625%, 2/15/27		2,529,000	3,255,616
New Relic, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 5/1/23		1,894,000	1,792,837
Nice Systems, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. notes 1.25%, 1/15/24		159,000	283,591

転換社債 (4.0%) [*] (つづき)	額面	時価 米ドル
テクノロジー (つづき)		
Nuance Communications, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 4/1/25	\$2,329,000	\$2,282,420
Okta, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 9/1/25	371,000	335,906
ON Semiconductor Corp. cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.625%, 10/15/23	2,845,000	3,420,966
OSI Systems, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.25%, 9/1/22	186,000	208,050
Palo Alto Networks, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.75%, 7/1/23	3,711,000	3,902,272
Pluralsight, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 3/1/24	2,824,000	2,421,485
Proofpoint, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 0.25%, 8/15/24	2,004,000	2,169,611
Rapid7, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 8/1/23	704,000	912,397
RealPage, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 11/15/22	123,000	194,186
SailPoint Technologies Holding, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 9/15/24	975,000	926,495
ServiceNow, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/1/22	150,000	287,095
Silicon Laboratories, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.375%, 3/1/22	767,000	997,651
Snap, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 8/1/26	1,935,000	1,986,902
Splunk, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 9/15/25	4,290,000	4,689,507
STMicroelectronics NV cv. sr. unsec. notes 0.25%, 7/3/24 (France)	400,000	478,076
STMicroelectronics NV cv. sr. unsec. notes zero %, 7/3/22 (France)	200,000	231,786
Talend SA 144A cv. sr. unsec. notes 1.75%, 9/1/24 (France)	EUR 186,000	196,142
Twilio, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/1/23 (acquired 11/8/18, cost \$177,729)	\$122,000	203,590
Twitter, Inc. cv. sr. unsec. unsub. bonds 1.00%, 9/15/21	3,268,000	3,216,938
Ubisoft Entertainment SA cv. sr. unsec. notes zero %, 9/27/21 (Units) (France)	EUR 3,000	216,925
Verint Systems, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 6/1/21	\$1,161,000	1,167,323
Viavi Solutions, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.75%, 6/1/23	1,284,000	1,543,753
Western Digital Corp. cv. company guaranty sr. unsec. notes 1.50%, 2/1/24	193,000	184,798
Wix.com, Ltd. cv. sr. unsec. notes zero %, 7/1/23 (Israel)	1,502,000	1,663,672
Workday, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 10/1/22	2,096,000	2,747,604
Zendesk, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/15/23	1,536,000	2,028,270
Zynga, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/1/24	1,437,000	1,430,356
		66,833,073
輸送 (-%)		
Air Transport Services Group, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 10/15/24	1,242,000	1,157,164
DP World, Ltd. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.75%, 6/19/24 (United Arab Emirates)	200,000	199,184
		1,356,348
公益事業・電力 (0.1%)		
Eni SpA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 4/13/22 (Italy)	EUR 200,000	228,843
Iberdrola International BV cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes zero %, 11/11/22 (Spain)	EUR 300,000	389,879
NRG Energy, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. bonds 2.75%, 6/1/48	\$2,822,000	3,171,523
SUEZ cv. sr. unsec. notes zero %, 2/27/20 (Units) (France)	EUR 19,037	384,546
Veolia Environnement SA cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/21 (Units) (France)	EUR 10,519	344,630
		4,519,421
転換社債合計 (取得原価 \$173,404,666)		\$172,141,398

	額面 米ドル	時価 米ドル
シニア・ローン (2.0%) ^{*c}		
基本素材 (0.1%)		
Alpha 3 BV bank term loan FRN Ser. B1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.104%, 1/31/24	\$2,053,266	\$2,022,467
Diamond BC BV bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.256%, 9/6/24	1,313,441	1,249,411
Messer Industries USA, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 4.604%, 3/1/26	1,270,615	1,266,380
		4,538,258
資本財 (0.3%)		
Berry Global Group, Inc. bank term loan FRN Ser. U, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 4.549%, 5/15/26	1,825,426	1,833,101
BWAY Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 5.59%, 4/3/24	2,000,518	1,957,173
GFL Environmental, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.044%, 5/31/25	2,343,865	2,321,012
Reynolds Group Holdings, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.794%, 2/5/23	1,634,566	1,635,842
Titan Acquisition, Ltd. (United Kingdom) bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.044%, 3/28/25	2,781,065	2,661,710
Vertiv Intermediate Holding II Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 6.044%, 11/15/23	2,414,262	2,291,538
		12,700,376
通信サービス (0.2%)		
Asurion, LLC bank term loan FRN Ser. B7, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.044%, 11/3/24	1,823,766	1,828,976
CenturyLink, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 4.794%, 1/31/25	2,089,683	2,073,575
Intelsat Jackson Holdings SA bank term loan FRN Ser. B3, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 5.804%, 11/27/23	1,345,000	1,346,345
Sprint Communications, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.063%, 2/3/24	4,089,399	4,077,470
		9,326,366
一般消費財・サービス (0.7%)		
Cineworld Finance US, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 4.294%, 2/28/25	1,426,858	1,417,583
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 5.544%, 8/9/26	1,400,000	1,403,501
CPG International, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 5.933%, 5/5/24	2,041,048	2,033,394
Diamond Sports Group, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 5.30%, 8/24/26	75,000	75,328
Golden Nugget, Inc./NV bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 4.80%, 10/4/23	1,461,163	1,457,104
iHeartCommunications, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 6.032%, 5/1/26	690,068	694,237
Jo-Ann Stores, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 9.25%), 11.509%, 5/21/24	2,702,083	918,709
Jo-Ann Stores, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 5.00%), 7.252%, 10/16/23	1,129,393	775,517
Navistar, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 5.53%, 11/6/24	4,263,825	4,245,171
PetSmart, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 6.04%, 3/11/22	1,670,000	1,627,554

	額面 米ドル	時価 米ドル
シニア・ローン (2.0%) [△] (つづき)		
一般消費財・サービス(つづき)		
Refinitiv US Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 5.794%, 10/1/25	\$4,627,035	\$4,651,614
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.00%), 10.063%, 2/28/26	1,360,000	1,142,400
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 5.313%, 2/28/25	2,001,857	1,816,686
Scientific Games International, Inc. bank term loan FRN Ser. B5, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 4.876%, 8/14/24	89,772	88,923
Talbots, Inc. (The) bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 7.00%), 9.104%, 11/28/22	2,689,077	2,655,463
Travelport Finance Luxembourg Sarl bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 5.00%), 7.104%, 5/30/26	2,067,000	1,864,176
Werner Finco LP bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 6.044%, 7/24/24	1,771,027	1,722,324
		28,589,684
生活必需品 (0.4%)		
Albertson's, LLC bank term loan FRN Ser. B7, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 4.794%, 11/17/25	1,376,691	1,384,650
Ascend Learning, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.044%, 7/12/24	2,683,309	2,670,730
Brand Industrial Services, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 6.514%, 6/21/24	4,682,149	4,557,290
CEC Entertainment, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 6.50%), 8.544%, 8/30/26	4,545,000	4,439,897
IRB Holding Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 5.55%, 2/5/25	1,636,692	1,628,168
Revlon Consumer Products Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 5.624%, 9/7/23	1,608,445	1,221,413
		15,902,148
エネルギー (0.2%)		
California Resources Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 10.38%), 12.419%, 12/31/21	1,485,000	1,291,950
California Resources Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 6.794%, 12/31/22	1,088,000	974,440
FTS International, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 6.796%, 4/16/21	103,751	102,843
HFOTCO, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 4.80%, 6/26/25	3,209,375	3,181,293
Lower Cadence Holdings, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 6.054%, 5/9/26	1,369,000	1,329,641
		6,880,167
ヘルスケア (-%)		
Air Methods Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 5.604%, 4/21/24	1,021,487	826,894
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 5.563%, 6/1/25	455,606	439,945
		1,266,839

シニア・ローン (2.0%) ^{*c} (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
テクノロジー (0.1%)		
Avaya, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 6.334%, 12/15/24	\$3,374,888	\$3,197,706
Kronos, Inc./MA bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.253%, 11/1/23	606,180	607,317
Rackspace Hosting, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.287%, 11/3/23	795,370	727,764
		4,532,787
シニア・ローン合計 (取得原価 \$87,744,939)		\$83,736,625

アセット・バック証券 (1.8%) [*]	額面 米ドル	時価 米ドル
Finance of America Structured Securities Trust 144A Ser. 19-HB1, Class M5, 6.00%, 4/25/29 ^W	\$7,185,000	\$6,860,854
Mello Warehouse Securitization Trust 144A FRB Ser. 18-W1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.85%), 2.868%, 11/25/51	3,325,000	3,325,000
FRB Ser. 19-1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 2.818%, 6/25/52	2,676,000	2,676,000
Nationstar HECM Loan Trust 144A Ser. 18-2A, Class M5, 6.00%, 7/25/28 ^W	2,739,000	2,690,810
Ser. 18-1A, Class M5, 6.00%, 2/25/28 ^W	4,730,000	4,709,188
RMF Buyout Issuance Trust 144A Ser. 19-1, Class M5, 6.00%, 7/25/29 ^W	324,000	319,163
Station Place Securitization Trust 144A FRB Ser. 19-11, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.75%), 2.787%, 10/24/20	9,346,000	9,346,000
FRB Ser. 19-7, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 2.737%, 9/24/20	20,147,000	20,147,000
FRB Ser. 19-3, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 2.737%, 6/24/20	20,210,000	20,210,000
FRB Ser. 19-WL1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.65%), 2.668%, 8/25/52	5,642,000	5,642,000
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$75,693,714)		\$75,926,015

普通株式 (-%) [*]	株数	時価 米ドル
Nine Point Energy ^F	35,852	\$71,704
普通株式合計 (取得原価 \$474,672)		\$71,704

短期投資 (25.0%) [*]	額面 / 口数	時価 米ドル
Albermarle Corp. commercial paper 2.275%, 10/11/19	\$13,000,000	\$12,989,633
Ameren Illinois Co. commercial paper 2.284%, 10/16/19	10,000,000	9,989,960
American Electric Power Co., Inc. commercial paper 2.294%, 10/2/19	10,000,000	9,998,663
AT&T, Inc. commercial paper 2.421%, 12/6/19	10,000,000	9,956,822
Avery Dennison Corp. commercial paper 2.265%, 10/25/19	10,000,000	9,984,583
Barclays Bank PLC CCP asset -backed commercial paper 2.325%, 10/21/19	5,000,000	4,993,823
Bell Canada, Inc. commercial paper 2.340%, 10/18/19	10,000,000	9,988,130
Bell Canada, Inc. commercial paper 2.249%, 11/5/19	5,000,000	4,988,240

短期投資 (25.0%) * (つづき)	額面 / 口数	時価 米ドル
Boston Scientific Corp. commercial paper 2.403%, 10/7/19	\$3,500,000	\$3,498,401
Boston Scientific Corp. commercial paper 2.370%, 11/8/19	4,000,000	3,990,137
BPCE SA commercial paper 2.614%, 11/1/19	7,000,000	6,987,699
CAFCO, LLC asset-backed commercial paper 2.011%, 3/9/20	6,000,000	5,947,541
CenterPoint Energy Resources Corp. commercial paper 2.254%, 10/1/19	5,278,000	5,277,682
Chariot Funding, LLC asset-backed commercial paper 2.283%, 10/15/19	8,000,000	7,993,233
CHARTA, LLC asset-backed commercial paper 2.020%, 2/14/20	10,000,000	9,924,536
Cigna Corp. commercial paper 2.308%, 11/14/19	10,000,000	9,971,500
Cigna Corp. commercial paper 2.284%, 10/18/19	5,000,000	4,994,360
Collateralized Commercial Paper Co., LLC asset-backed commercial paper 2.048%, 1/28/20	5,000,000	4,966,450
CRH America Finance, Inc. commercial paper 2.280%, 12/6/19	10,000,000	9,957,381
Dominion Energy, Inc. commercial paper 2.275%, 10/24/19	10,000,000	9,984,947
Dominion Energy, Inc. commercial paper 2.245%, 10/28/19	5,400,000	5,390,483
E. I. du Pont de Nemours & Co. commercial paper 2.260%, 12/9/19	6,500,000	6,471,221
E. I. du Pont de Nemours & Co. commercial paper 2.256%, 11/6/19	2,920,000	2,913,278
Eastman Chemical Co. commercial paper 2.223%, 10/1/19	13,152,000	13,151,117
Enbridge US, Inc. commercial paper 2.313%, 11/15/19	5,000,000	4,985,427
ENGIE SA commercial paper 2.582%, 10/10/19	10,000,000	9,993,908
ENGIE SA commercial paper 2.582%, 10/7/19	10,000,000	9,995,664
Eni Finance USA, Inc. commercial paper 2.318%, 12/4/19	2,000,000	1,991,586
Entergy Corp. commercial paper 2.476%, 10/18/19	10,000,000	9,988,005
ERAC USA Finance, LLC commercial paper 2.259%, 11/26/19	13,500,000	13,451,094
ERAC USA Finance, LLC commercial paper 2.255%, 10/29/19	10,000,000	9,981,730
ETP Legacy LP commercial paper 2.550%, 10/1/19	20,000,000	19,998,507
Fidelity National Information Services, Inc. commercial paper 2.201%, 10/2/19	11,000,000	10,998,530
Fortive Corp. commercial paper 2.354%, 10/16/19	10,000,000	9,989,960
Fortive Corp. commercial paper 2.284%, 10/1/19	3,676,000	3,675,753
General Motors Financial Co., Inc. commercial paper 2.365%, 10/18/19	10,000,000	9,987,340
Humana, Inc. commercial paper 2.340%, 11/18/19	5,000,000	4,982,741
償還価額24,973,630米ドルの2019年9月30日付、Citigroup Global Markets, Inc.との24,972,000米ドルの三者間買戻契約における持分 (利回り1.625%から4.660%、2020年7月31日から2060年3月15日まで の間に満期を迎える25,471,510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)	24,972,000	24,972,000
Keurig Dr Pepper, Inc. commercial paper 2.358%, 11/12/19	10,000,000	9,972,779
Kinder Morgan, Inc./DE commercial paper 2.280%, 10/1/19	12,050,000	12,049,101
Magna International, Inc. commercial paper 2.211%, 10/3/19	10,000,000	9,998,004
Manhattan Asset Funding Co., LLC asset-backed commercial paper 2.131%, 12/6/19	10,000,000	9,961,308
Marriott International, Inc./MD commercial paper 2.229%, 11/15/19	7,475,000	7,453,213
Mid-America Apartments LP commercial paper 2.253%, 10/16/19	14,000,000	13,985,944
Mohawk Industries, Inc. commercial paper 2.252%, 10/2/19	10,000,000	9,998,663
National Grid PLC commercial paper 2.410%, 10/2/19	13,000,000	12,998,262

短期投資（25.0%）*（つづき）	額面 / 口数	時価 米ドル
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. commercial paper 2.471%, 10/2/19	\$4,800,000	\$4,799,358
Nutrien, Ltd. commercial paper 2.256%, 10/11/19	11,250,000	11,241,905
Old Line Funding, LLC asset-backed commercial paper 2.092%, 11/20/19	6,000,000	5,982,906
Puget Sound Energy, Inc. commercial paper 2.213%, 10/15/19	4,372,000	4,367,883
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド 2.05% ^L	口数	257,136,539
Reckitt Benckiser Treasury Services PLC commercial paper 2.469%, 11/6/19	\$10,000,000	9,977,368
Rogers Communications, Inc. commercial paper 2.273%, 10/7/19	5,000,000	4,997,715
Rogers Communications, Inc. commercial paper 2.223%, 10/17/19	10,000,000	9,989,342
Schlumberger Holdings Corp. commercial paper 2.101%, 10/4/19	6,000,000	5,998,321
Sheffield Receivables Co., LLC asset-backed commercial paper 2.755%, 12/18/19	5,000,000	4,976,816
Societe Generale SA commercial paper 2.093%, 11/26/19	6,000,000	5,980,848
Stanley Black & Decker, Inc. commercial paper 2.121%, 10/7/19	20,000,000	19,990,278
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 1.88% ^P	口数	49,646,000
Suncor Energy, Inc. commercial paper 2.476%, 10/23/19	\$9,000,000	8,987,028
Thunder Bay Funding, LLC asset-backed commercial paper 2.254%, 11/5/19	10,000,000	9,979,640
Tyson Foods, Inc. commercial paper 2.223%, 10/1/19	20,622,000	20,620,615
米国財務省短期証券、実効利回り2.060%、満期日2019年12月5日 [#]	\$ 2,135,000	2,128,118
米国財務省短期証券、実効利回り2.047%、満期日2019年12月12日 [#]	\$ 25,617,000	25,525,974
米国財務省短期証券、実効利回り2.030%、満期日2019年11月21日 [#]	\$ 12,364,000	12,332,577
米国財務省短期証券、実効利回り2.028%、満期日2019年10月10日 [#]	\$ 42,379,000	42,360,274
米国財務省短期証券、実効利回り1.974%、満期日2019年11月14日 [#]	\$ 14,696,000	14,664,024
米国財務省短期証券、実効利回り1.911%、満期日2020年1月2日 [#]	\$ 3,273,000	3,257,690
米国財務省短期証券、実効利回り1.886%、満期日2019年11月7日 [#]	\$ 27,699,000	27,650,034
米国財務省短期証券、実効利回り1.873%、満期日2020年3月12日 [#]	\$ 36,057,000	35,764,360
米国財務省短期証券、実効利回りゼロ%、満期日2020年6月18日 ⁱ	948,000	935,771
UnitedHealth Group, Inc. commercial paper 2.153%, 10/18/19	15,000,000	14,983,695
Ventas Realty LP commercial paper 2.502%, 10/1/19	10,000,000	9,999,329
Victory Receivables Corp. asset-backed commercial paper 2.161%, 12/12/19	10,000,000	9,957,072
Walgreens Boots Alliance, Inc. commercial paper 2.290%, 10/30/19	9,275,000	9,257,455
Welltower, Inc. commercial paper 2.254%, 10/4/19	10,000,000	9,997,350
短期投資合計（取得原価 \$1,069,194,142）		\$1,069,205,624
投資有価証券合計		
投資有価証券合計（取得原価 \$6,396,272,434）		\$6,459,840,239

投資有価証券の通貨略称

ARS	アルゼンチン・ペソ
AUD	豪ドル
CAD	カナダ・ドル
CHF	スイス・フラン
CZK	チェコ・コルナ
EUR	ユーロ
GBP	英ポンド
INR	インド・ルピー

JPY	日本円
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

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、2018年10月1日から2019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・インベストメンツ・エルエルシーの間接的完全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、「ASC 820」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、4,274,674,600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利率によるファンドの利息受領開始日を表す。
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、345,255米ドルまたは純資産の0.1%未満であった。
- # 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10,827,609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57,075,004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3,860,288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91,189,022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貸付予約（注1）。
- c シニア・ローンは、1933年証券法（改正済）に基づく登録を免除されているが、再売却には一定の制限があり、公認市場では売却できない。当該ローンは定期的に調整される利率で利息を支払う。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利率である。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。当該証券はASC 820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 当該証券は、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。
- P 当該証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の7日間の利回りである。
- 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、延渡し証券および特定の有価証券の決済をカバーするため、合計3,263,246,895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	86.9%	アルゼンチン	0.8%
ギリシャ	2.5	フランス	0.7
カナダ	1.5	コートジボワール	0.5
ブラジル	1.3	バミューダ	0.5
イギリス	0.9	ドミニカ共和国	0.5
メキシコ	0.8	その他	2.3
インドネシア	0.8	合計	100.0%

2019年9月30日現在の為替予約（額面総額 \$1,752,798,118）

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	10/16/19	\$115,745	\$945,691	\$(829,946)
	ブラジル・レアル	買い	10/2/19	32,190,327	34,703,107	(2,512,780)
	ブラジル・レアル	売り	10/2/19	32,190,327	32,765,681	575,354
	ブラジル・レアル	売り	2/4/20	2,199,121	1,988,092	(211,029)
	英ポンド	買い	12/18/19	8,040,153	8,010,090	30,063
	カナダ・ドル	買い	10/16/19	9,379,548	9,497,574	(118,026)
	カナダ・ドル	売り	10/16/19	9,379,548	9,379,332	(216)
	チェコ・コルナ	買い	12/18/19	5,078,081	5,121,971	(43,890)
	ユーロ	売り	12/18/19	5,825,930	5,819,723	(6,207)
	メキシコ・ペソ	買い	10/16/19	16,481,110	16,667,905	(186,795)
	ニュージーランド・ドル	買い	10/16/19	25,718,727	26,876,507	(1,157,780)
	ニュージーランド・ドル	売り	10/16/19	25,718,727	26,580,965	862,238
	ノルウェー・クローネ	買い	12/18/19	31,958,569	32,086,837	(128,268)
	ロシア・ルーブル	買い	12/18/19	16,602,757	16,212,822	389,935
	スウェーデン・クローネ	売り	12/18/19	17,218,404	17,370,407	152,003
Barclays Bank PLC						
	カナダ・ドル	売り	10/16/19	34,259,959	34,701,064	441,105
	ユーロ	売り	12/18/19	24,456,401	24,646,864	190,463
	日本円	買い	11/20/19	17,447,808	17,831,235	(383,427)
	ニュージーランド・ドル	売り	10/16/19	14,172,792	15,127,098	954,306
	ノルウェー・クローネ	買い	12/18/19	7,279,150	7,307,114	(27,964)
	スウェーデン・クローネ	売り	12/18/19	8,728,555	8,803,840	75,285
Citibank, N.A.						
	豪ドル	買い	10/16/19	8,384,758	8,409,486	(24,728)
	豪ドル	売り	10/16/19	8,384,758	8,710,009	325,251
	ブラジル・レアル	買い	10/2/19	16,838,229	18,032,641	(1,194,412)
	ブラジル・レアル	売り	10/2/19	16,838,229	16,960,485	122,256
	ブラジル・レアル	売り	2/4/20	919,109	922,835	3,726
	カナダ・ドル	買い	10/16/19	12,156	303,164	(291,008)
	ユーロ	売り	12/18/19	19,578,235	19,855,070	276,835
	日本円	買い	11/20/19	35,324,837	36,102,164	(777,327)
	ニュージーランド・ドル	売り	10/16/19	5,960,980	6,599,453	638,473
Credit Suisse International						
	豪ドル	買い	10/16/19	18,303,034	18,299,653	3,381
	豪ドル	売り	10/16/19	18,303,034	18,287,002	(16,032)
	カナダ・ドル	買い	10/16/19	17,915,019	17,927,362	(12,343)
	カナダ・ドル	売り	10/16/19	17,915,019	17,951,172	36,153
	ユーロ	売り	12/18/19	3,458,497	3,414,618	(43,879)
Goldman Sachs International						
	豪ドル	買い	10/16/19	43,970,393	44,117,773	(147,380)
	豪ドル	売り	10/16/19	43,970,393	45,190,158	1,219,765
	ブラジル・レアル	買い	2/4/20	17,467,259	17,448,501	18,758
	英ポンド	売り	12/18/19	1,313,136	1,302,571	(10,565)
	カナダ・ドル	買い	10/16/19	17,872,814	17,885,061	(12,247)

2019年9月30日現在の為替予約（額面総額 \$1,752,798,118）（つづき）

取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 (月日年)	時価 米ドル	額面総額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）						
	カナダ・ドル	売り	10/16/19	\$17,872,814	\$17,863,614	\$(9,200)
	ユーロ	売り	12/18/19	24,225,710	24,424,210	198,500
	インド・ルピー	買い	11/20/19	16,868,091	17,029,068	(160,977)
	インドネシア・ルピア	買い	11/20/19	17,409,023	16,926,452	482,571
	日本円	売り	11/20/19	26,110,615	26,231,242	120,627
	台湾ドル	売り	11/20/19	17,110,950	16,562,617	(548,333)
	ニュージーランド・ドル	売り	10/16/19	26,635,647	27,562,836	927,189
	ノルウェー・クローネ	買い	12/18/19	15,407,062	15,468,688	(61,626)
	ロシア・ルーブル	買い	12/18/19	16,602,755	16,200,989	401,766
	韓国ウォン	売り	11/20/19	15,875,523	16,965,432	1,089,909
	スウェーデン・クローネ	売り	12/18/19	15,187,731	15,290,374	102,643
HSBC Bank USA, National Association						
	豪ドル	買い	10/16/19	12,825,947	13,160,388	(334,441)
	英ポンド	買い	12/18/19	3,153,574	3,122,533	31,041
	カナダ・ドル	買い	10/16/19	193,580	193,698	(118)
	カナダ・ドル	売り	10/16/19	193,580	195,808	2,228
	ユーロ	売り	12/18/19	10,573,948	10,657,956	84,008
	インドネシア・ルピア	売り	11/20/19	263,763	118,800	(144,963)
	日本円	売り	11/20/19	35,634,301	35,815,382	181,081
	ニュージーランド・ドル	売り	10/16/19	2,840,835	2,385,389	(455,446)
	ノルウェー・クローネ	買い	12/18/19	4,043,135	4,097,560	(54,425)
	韓国ウォン	売り	11/20/19	16,749,143	17,407,593	658,450
	スウェーデン・クローネ	売り	12/18/19	17,608,505	17,763,554	155,049
JPMorgan Chase Bank N.A.						
	豪ドル	買い	10/16/19	17,774,079	18,025,379	(251,300)
	豪ドル	売り	10/16/19	17,774,079	17,895,906	121,827
	カナダ・ドル	買い	10/16/19	30,346,465	30,399,813	(53,348)
	カナダ・ドル	売り	10/16/19	30,346,465	30,694,868	348,403
	ユーロ	売り	12/18/19	51,512,898	51,698,278	185,380
	日本円	売り	11/20/19	17,536,153	17,860,218	324,065
	メキシコ・ペソ	買い	10/16/19	17,108,238	17,383,246	(275,008)
	メキシコ・ペソ	売り	10/16/19	17,108,238	17,042,267	(65,971)
	ニュージーランド・ドル	売り	10/16/19	39,027,405	41,097,596	2,070,191
	スウェーデン・クローネ	売り	12/18/19	12,156,600	12,263,426	106,826
	スイス・フラン	売り	12/18/19	943,406	999,816	56,410
NatWest Markets PLC						
	豪ドル	買い	10/16/19	40,911,727	42,352,568	(1,440,841)
	カナダ・ドル	買い	10/16/19	17,578,821	17,856,678	(277,857)
	カナダ・ドル	売り	10/16/19	17,578,821	17,588,794	9,973
	ユーロ	売り	12/18/19	13,414,822	13,522,868	108,046
	インド・ルピー	売り	11/20/19	830,015	362,953	(467,062)
	日本円	買い	11/20/19	31,479,224	32,458,210	(978,986)
	台湾ドル	売り	11/20/19	17,525,076	16,974,941	(550,135)
	スウェーデン・クローネ	売り	12/18/19	16,922,315	17,066,129	143,814

2019年9月30日現在の為替予約（額面総額 \$1,752,798,118）（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
State Street Bank and Trust Co.						
	豪ドル	買い	10/16/19	\$52,659,910	\$53,276,359	\$(616,449)
	豪ドル	売り	10/16/19	52,659,910	53,564,908	904,998
	英ポンド	買い	12/18/19	17,763,724	17,820,478	(56,754)
	カナダ・ドル	買い	10/16/19	44,961,118	45,103,719	(142,601)
	カナダ・ドル	売り	10/16/19	44,961,118	45,009,228	48,110
	ユーロ	売り	12/18/19	23,352,286	23,571,490	219,204
	イスラエル・シェケル	買い	10/16/19	1,982,311	1,953,808	28,503
	イスラエル・シェケル	売り	10/16/19	1,982,311	1,966,939	(15,372)
	日本円	買い	11/20/19	3,950	639,998	(636,048)
	ノルウェー・クローネ	買い	12/18/19	12,192,651	12,239,691	(47,040)
	スウェーデン・クローネ	売り	12/18/19	7,659,708	7,570,440	(89,268)
UBS AG						
	豪ドル	買い	10/16/19	2,707,109	2,811,693	(104,584)
	豪ドル	売り	10/16/19	2,707,109	2,704,986	(2,123)
	ユーロ	売り	12/18/19	15,675,898	15,798,297	122,399
	日本円	売り	11/20/19	8,472,286	8,514,991	42,705
	スウェーデン・クローネ	売り	12/18/19	17,119,398	17,269,155	149,757
	スイス・フラン	買い	12/18/19	3,730,959	3,755,579	(24,620)
WestPac Banking Corp.						
	豪ドル	買い	10/16/19	157,208	1,439,710	(1,282,502)
	カナダ・ドル	買い	10/16/19	19,119,681	19,084,590	35,091
	カナダ・ドル	売り	10/16/19	19,119,681	19,068,617	(51,064)
	ユーロ	売り	12/18/19	478,267	482,208	3,941
未実現評価益						15,780,055
未実現(評価損)						(17,334,711)
合計						\$(1,554,656)

* すべての契約の交換通貨は、米ドルである。

2019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 Bund 10年（ショート）	1,375	\$261,145,208	\$261,145,287	2019年12月	\$(539,301)
ユーロドル90日（ロング）	3,717	3,717,000,000	913,731,525	2020年3月	(1,066,386)
ユーロドル90日（ショート）	3,717	3,717,000,000	916,286,963	2021年3月	(2,576,064)
ユーロ S c h a t z 2年（ショート）	765	93,662,074	93,662,102	2019年12月	273,657
米国財務省長期証券30年超（ロング）	133	25,523,531	25,523,531	2019年12月	(531,838)
米国財務省中期証券2年（ロング）	726	156,453,000	156,453,000	2019年12月	(383,539)
米国財務省中期証券5年（ショート）	1,397	166,450,368	166,450,368	2019年12月	968,208
未実現評価益					1,241,865
未実現(評価損)					(5,097,128)
合計					\$(3,855,263)

2019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 \$113,239,629）

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				
1.482 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年12月	2019年12月 / 1.482		\$174,444,400	\$1,074,578
Citibank, N.A.				
1.475 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年12月	2019年12月 / 1.475		1,117,613,500	7,085,670
Goldman Sachs International				
2.823 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年5月	2022年5月 / 2.823		311,113,500	989,341
1.722 / 3 か月物英ポンド LIBOR-BBA / 2039年2月	2029年2月 / 1.722	GBP	28,942,000	1,257,241
(1.722) / 3 か月物英ポンド LIBOR-BBA / 2039年2月	2029年2月 / 1.722	GBP	28,942,000	4,341,448
JPMorgan Chase Bank N.A.				
3.415 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年11月	2019年11月 / 3.415		\$787,757,000	788
2.975 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2023年11月	2020年11月 / 2.975		196,939,100	25,602
1.667 / 6 か月物ユーロ EURIBOR-Reuters / 2036年2月	2026年2月 / 1.667	EUR	63,672,400	1,082,636
3.229 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月	2023年11月 / 3.229		\$196,939,100	1,782,299
(2.975) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2023年11月	2020年11月 / 2.975		196,939,100	8,974,515
(1.667) / 6 か月物ユーロ EURIBOR-Reuters / 2036年2月	2026年2月 / 1.667	EUR	63,672,400	10,167,061
(3.229) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月	2023年11月 / 3.229		\$196,939,100	28,367,108
Morgan Stanley & Co. International PLC				
3.3975 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年11月	2019年11月 / 3.3975		787,757,000	788
2.7225 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2030年2月	2020年2月 / 2.7225		61,047,700	7,936
2.715 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2030年2月	2020年2月 / 2.715		61,047,700	9,768
2.664 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2026年5月	2021年5月 / 2.664		133,334,500	226,669
3.01 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月	2026年2月 / 3.01		22,892,700	445,034
2.97 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月	2026年2月 / 2.97		22,892,700	458,770
(1.512) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年8月	2022年8月 / 1.512		58,978,200	2,114,368
(2.75) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2047年12月	2024年12月 / 2.75		10,000,000	2,127,400
(2.97) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月	2026年2月 / 2.97		22,892,700	2,785,126
1.512 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年8月	2022年8月 / 1.512		58,978,200	2,808,542
(3.01) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月	2026年2月 / 3.01		22,892,700	2,844,647
(2.715) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2030年2月	2020年2月 / 2.715		61,047,700	6,578,500
(2.7225) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2030年2月	2020年2月 / 2.7225		61,047,700	6,615,129
(2.75) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年5月	2025年5月 / 2.75		44,214,400	9,774,035
(3.00) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年1月	2024年1月 / 3.00		44,214,400	11,796,402
(3.00) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2048年4月	2023年4月 / 3.00		44,214,400	11,802,592
(3.00) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2048年4月	2023年4月 / 3.00		44,214,400	11,804,803
UBS AG				
0.498 / 6 か月物ユーロ EURIBOR-Reuters / 2030年1月	2020年1月 / 0.498	EUR	116,296,100	30,422
(1.30) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2026年8月	2021年8月 / 1.30		\$125,328,500	1,812,250
0.385 / 6 か月物ユーロ EURIBOR-Reuters / 2034年9月	2024年9月 / 0.385	EUR	41,796,700	2,046,845
(0.385) / 6 か月物ユーロ EURIBOR-Reuters / 2034年9月	2024年9月 / 0.385	EUR	41,796,700	2,385,784
1.30 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2026年8月	2021年8月 / 1.30		\$125,328,500	2,774,769
合計				\$146,398,866

2019年9月30日現在未決済の売建オプション(プレミアム額 \$9,900,018)

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	時価 米ドル
Citibank, N.A. AUD/JPY(ブット)	2020年2月 / JPY66.00	\$209,680,001	AUD	310,660,050	\$842,494
Goldman Sachs International AUD/JPY(ブット)	2020年2月 / JPY66.00	209,680,001	AUD	310,660,050	842,494
JPMorgan Chase Bank N.A. Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments(ブット)	2019年10月 / \$101.72	266,000,000		\$266,000,000	712,880
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments(ブット)	2019年11月 / 100.74	282,000,000		282,000,000	516,624
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments(ブット)	2019年11月 / 100.24	282,000,000		282,000,000	286,794
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments(ブット)	2019年10月 / 99.05	183,000,000		183,000,000	183
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments(ブット)	2019年10月 / 99.24	183,000,000		183,000,000	183
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments(ブット)	2019年10月 / 99.77	183,000,000		183,000,000	183
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments(ブット)	2019年10月 / 99.59	183,000,000		183,000,000	183
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments(ブット)	2019年10月 / 99.96	183,000,000		183,000,000	183
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments(ブット)	2019年10月 / 99.43	183,000,000		183,000,000	183
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.50% TBA commitments(ブット)	2019年10月 / 102.94	69,000,000		69,000,000	242,673
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 4.00% TBA commitments(コール)	2019年11月 / 104.00	188,000,000		188,000,000	243,272
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 4.00% TBA commitments(コール)	2019年11月 / 104.19	188,000,000		188,000,000	121,072
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 4.00% TBA commitments(コール)	2019年11月 / 104.09	188,000,000		188,000,000	95,316
合計					\$3,904,717

2019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.					
1.304／6か月物ユーロ EURIBOR- Reuters／2054年6月（買建）	2024年6月／ 1.304	EUR	30,236,900	\$(4,900,197)	\$6,311,539
2.2275／3か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2024年5月（買建）	2022年5月／ 2.2275		\$357,636,500	(3,299,197)	3,326,019
1.053／6か月物ユーロ EURIBOR- Reuters／2054年6月（買建）	2024年6月／ 1.053	EUR	15,990,750	(3,647,054)	3,049,398
(1.053)／6か月物ユーロ EURIBOR- Reuters／2054年6月（買建）	2024年6月／ 1.053	EUR	15,990,750	(3,647,054)	(913,634)
(1.304)／6か月物ユーロ EURIBOR- Reuters／2054年6月（買建）	2024年6月／ 1.304	EUR	30,236,900	(2,450,099)	(1,222,364)
(2.2275)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2024年5月（買建）	2022年5月／ 2.2275		\$357,636,500	(3,299,197)	(2,195,888)
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)	1,803,079
(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)	(800,140)
Citibank, N.A.					
1.765／3か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2025年6月（買建）	2020年6月／ 1.765		\$335,284,100	(4,492,807)	2,474,397
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)	1,101,397
(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)	(895,117)
(1.765)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2025年6月（買建）	2020年6月／ 1.765		335,284,100	(4,492,807)	(2,692,331)
(1.245)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2024年8月（売建）	2022年8月／ 1.245		250,345,100	2,290,658	423,083
1.245／3か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2024年8月（売建）	2022年8月／ 1.245		250,345,100	2,290,658	(445,614)
Goldman Sachs International					
1.755／3か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2025年6月（買建）	2020年6月／ 1.755		335,284,100	(4,509,571)	2,357,047
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)	704,973
(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)	(605,288)
(1.755)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／ 2025年6月（買建）	2020年6月／ 1.755		335,284,100	(4,509,571)	(2,652,097)
JPMorgan Chase Bank N.A.					
1.921／6か月物ユーロ EURIBOR- Reuters／2048年10月（買建）	2028年10月／ 1.921	EUR	29,488,100	(3,771,047)	7,169,272
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)	5,841,126
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)	1,193,264

2019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
JPMorgan Chase Bank N.A.（つづき）				
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)	\$809,354
(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)	(768,701)
(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)	(930,131)
(1.921) / 6 か月物ユーロ EURIBOR- Reuters / 2048年10月（買建）	2028年10月 / 1.921	EUR 29,488,100	(3,771,047)	(2,715,234)
(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)	(4,964,936)
Morgan Stanley & Co. International PLC				
3.27 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2053年10月（買建）	2023年10月 / 3.27	28,548,700	(3,257,407)	7,331,592
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)	1,028,823
1.5775 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年9月（買建）	2020年9月 / 1.5775	258,104,600	(1,422,156)	369,090
(1.5775) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年9月（買建）	2020年9月 / 1.5775	258,104,600	(1,422,156)	(456,845)
(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)	(1,047,219)
(3.27) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2053年10月（買建）	2023年10月 / 3.27	28,548,700	(3,257,407)	(2,595,648)
2.39 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年6月（売建）	2024年6月 / 2.39	116,296,100	6,122,990	2,720,166
(2.39) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年6月（売建）	2024年6月 / 2.39	116,296,100	6,122,990	(4,119,208)
UBS AG				
(0.762) / 3 か月物英ポンド LIBOR-BBA / 2039年8月（買建）	2029年8月 / 0.762	GBP 11,981,800	(1,105,033)	(53,478)
0.762 / 3 か月物英ポンド LIBOR-BBA / 2039年8月（買建）	2029年8月 / 0.762	GBP 11,981,800	(1,105,033)	(79,259)
(0.43) / 6 か月物ユーロ EURIBOR- Reuters / 2039年8月（売建）	2029年8月 / 0.43	EUR 11,145,900	893,551	128,409
0.43 / 6 か月物ユーロ EURIBOR- Reuters / 2039年8月（売建）	2029年8月 / 0.43	EUR 11,145,900	893,551	(5,831)
未実現評価益				48,142,028
未実現（評価損）				(30,158,963)
合計				\$17,983,065

2019年9月30日現在未決済のTBA売却契約（未収手取額 \$140,562,656）

機関	額面 米ドル	決済日 (月日年)	時価 米ドル
Government National Mortgage Association, 5.00%, 10/1/49	\$3,000,000	10/21/19	\$3,162,422
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.00%, 10/1/49	3,000,000	10/10/19	3,213,516
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.50%, 10/1/49	35,000,000	10/10/19	36,851,171
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.50%, 10/1/49	98,000,000	10/10/19	97,555,942
合計			\$140,783,051

2019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		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
		(支払額) 米ドル					
\$22,861,000	\$8,622,026	\$(780)		11/8/48	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.312% - Semiannually	\$8,847,010
196,939,100	25,827,972	(2,789)		1/3/29	3.065% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(26,158,176)
108,710,600	14,548,631	(1,539)		3/4/29	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.073% - Semiannually	14,623,753
590,817,900	1,279,712	(296,839)		1/22/20	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.86% - Semiannually	1,567,590
14,277,900	316,812 ^E	(80)		2/2/24	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.5725% - Semiannually	316,733
36,954,400	788,570 ^E	(206)		2/2/24	2.528% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(788,776)
28,359,200	2,788,418	(376)		2/13/29	2.6785% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(2,806,095)
77,357,200	2,518,132 ^E	(15,655)		12/2/23	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.536% - Semiannually	2,502,476
26,743,500	592,128 ^E	(4,569)		2/2/24	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.57% - Semiannually	587,558
12,348,596	1,432,758 ^E	(175)		3/5/30	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.806% - Semiannually	1,432,583
23,163,600	2,346,148 ^E	(328)		3/16/30	2.647% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(2,346,476)
317,093,000	16,901,057 ^E	(424,230)		3/21/29	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.776% - Semiannually	16,476,826
14,581,700	3,196,775 ^E	(497)		3/28/52	2.67% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(3,197,272)

2019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
\$48,182,300	\$825,218 ^E	\$(268)	2/2/24	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.3075% - Semiannually	\$824,950
70,726,400	1,227,386 ^E	(394)	2/9/24	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.32% - Semiannually	1,226,992
22,405,400	5,325,719 ^E	(764)	11/29/53	2.793% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(5,326,483)
10,843,800	610,191 ^E	(241)	11/20/39	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.55% - Semiannually	609,950
45,032,800	2,545,209 ^E	(638)	12/7/30	2.184% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(2,545,846)
23,564,200	645,094 ^E	(265)	6/5/29	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.2225% - Semiannually	644,829
1,970,500	262,792 ^E	(67)	6/22/52	2.3075% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(262,859)
52,911,000	2,466,552 ^E	(749)	6/22/30	2.0625% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(2,467,301)
20,211,100	760,867 ^E	(286)	7/6/30	1.9665% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(761,153)
7,702,200	922,546 ^E	(263)	7/5/52	2.25% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(922,809)
63,381,600	389,480 ^E	(353)	2/7/24	1.733% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(389,833)
36,072,000	1,529,417 ^E	(511)	1/22/31	2.035% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(1,529,928)
36,675,000	4,542,786 ^E	(1,251)	7/22/52	2.2685% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(4,544,036)
14,737,600	623,754 ^E	(503)	8/8/52	1.9185% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(624,257)
85,083,500	322,296	(803)	9/18/24	1.43125% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	343,427
85,083,500	347,736	(803)	9/18/24	1.425% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	369,059

2019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
\$328,445,000	\$4,403,134 ^E	\$525,662	12/18/26	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.30 % - Semiannually	\$(3,877,471)
80,468,100	705,625 ^E	(760)	12/9/24	1.30% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	704,865
13,211,500	341,319 ^E	(451)	9/12/52	1.626% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	340,869
170,000	990 ^E	277	12/18/24	1.60% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(713)
520,452,000	6,606,618 ^E	1,113,303	12/18/29	1.70% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(5,493,315)
1,118,234,000	1,010,884 ^E	256,195	12/18/21	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.60 % - Semiannually	1,267,078
167,246,000	1,282,944	(2,218)	9/24/29	1.655% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(1,269,564)
83,617,000	298,931	(1,109)	9/26/29	1.534% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	304,546
65,904,000	311,067	(874)	9/27/29	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.5215% - Semiannually	(316,174)
8,563,200	4,384 ^E	(1,546)	12/18/21	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.58 % - Semiannually	2,838
2,714,343,600	1,389,744 ^E	1,652,413	12/18/21	1.58 % - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	262,669
1,998,733,800	2,784,236 ^E	(2,442,372)	12/18/24	1.45 % - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	341,864
90,309,500	1,441,430 ^E	1,285,358	12/18/49	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.65 % - Semiannually	(156,072)
671,315,000	2,427,475 ^E	1,979,427	12/18/29	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.525% - Semiannually	(448,047)
335,284,100	133,108	(2,712)	9/30/24	1.50% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	136,024
74,250,000	88,952	(985)	9/30/29	1.5594% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	89,091

2019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					
\$335,284,100	\$360,430	\$(2,712)	10/1/24	1.53% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	\$(363,143)	
AUD 531,000	1,492 ^E	(1,031)	12/18/24	1.00% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	(2,523)	
AUD 88,643,000	705,690 ^E	447	12/18/29	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	1.30 % - Semiannually	706,137	
CAD 364,459,000	1,289,918	(1,027)	8/15/21	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	1.61 % - Semiannually	(1,415,637)	
CAD 38,278,000	680,674	(380)	8/15/29	1.4925% - Semiannually	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	697,845	
CAD 113,033,500	385,125	(799)	9/18/24	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	1.638% - Semiannually	(395,988)	
CAD 113,033,500	417,717	(799)	9/18/24	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	1.63 % - Semiannually	(428,823)	
CAD 247,023,000	746,374 ^E	(433,810)	12/18/24	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	1.80 % - Semiannually	312,564	
CAD 123,641,000	856,439 ^E	692,803	12/18/29	1.85% - Semiannually	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	(163,637)	
CHF 53,914,000	396,178	(446)	8/9/24	0.8475% plus 6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	-	(401,213)	
CHF 26,202,000	85,795	(214)	9/13/24	0.765% plus 6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	-	(85,352)	
CHF 147,916,000	405,341 ^E	125,831	12/18/29	0.35% plus 6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	-	531,173	
CHF 154,080,000	217,060 ^E	(169,151)	12/18/24	0.65% plus 6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	-	47,909	
CZK 1,301,918,000	2,862,702	(757)	3/19/29	1.948% - Annually	6 month CZK- PRIBOR - Semiannually	(3,424,380)	
CZK 3,068,935,000	1,083,438	(500)	8/9/21	6 month CZK- PRIBOR - Semiannually	1.6625% - Annually	(1,185,949)	

2019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
CZK	1,243,451,000	\$1,090,620	\$(435)	8/9/24	6 month CZK-PRIBOR - Semiannually	1.28 % - Annually	\$(1,162,233)
EUR	7,235,600	2,767,589 ^E	(277)	11/29/58	1.484% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(2,767,867)
EUR	9,840,300	3,621,936 ^E	(381)	2/19/50	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	1.354% - Annually	3,621,556
EUR	10,864,000	3,683,471 ^E	(415)	3/11/50	1.267% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(3,683,886)
EUR	11,002,000	3,530,084 ^E	(420)	3/12/50	1.2115% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(3,530,504)
EUR	222,367,000	13,399,850 ^E	18,416	3/21/29	1.104% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(13,381,433)
EUR	13,678,600	3,942,787 ^E	(528)	3/26/50	1.113% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(3,943,315)
EUR	13,443,000	4,528,672 ^E	(509)	11/29/58	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	1.343% - Annually	4,528,163
EUR	14,233,000	3,821,257 ^E	(541)	2/19/50	1.051% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(3,821,798)
EUR	10,466,600	2,548,917 ^E	(401)	6/7/54	1.054% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(2,549,317)
EUR	9,550,400	2,101,056 ^E	(367)	2/19/50	0.9035% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(2,101,423)
EUR	8,829,000	1,641,357 ^E	(337)	2/21/50	0.80% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(1,641,693)
EUR	22,091,800	1,299,541 ^E	(840)	8/8/54	0.49% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	(1,300,381)

2019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	12,792,500	\$422,130 ^E	\$(483)	6/6/54	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	0.207% - Annually	\$(422,613)
EUR	20,383,200	7,931 ^E	(766)	2/19/50	0.233% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	7,166
EUR	379,000	957 ^E	242	12/18/24	-	0.35% plus 6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Annually	(715)
EUR	253,223,000	5,148,236 ^E	(2,596,579)	12/18/29	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	0.05 % - Annually	2,551,656
EUR	2,260,000	3,050 ^E	2,638	12/18/21	-	0.401% plus 6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Annually	(411)
GBP	109,165,000	128,184	(499)	9/18/21	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	0.712% - Semiannually	121,788
GBP	22,148,000	70,259	(380)	9/18/29	0.616% - Semiannually	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	72,016
GBP	266,275,000	2,559,601 ^E	(41,825)	12/18/24	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	0.75 % - Semiannually	2,517,775
GBP	51,768,000	989,015 ^E	182,549	12/18/29	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	0.80 % - Semiannually	1,171,563
GBP	1,050,000	1,831 ^E	(1,016)	12/18/21	0.701% - Semiannually	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	(2,847)
GBP	220,000	2,128 ^E	255	12/18/24	0.751% - Semiannually	6 month GBP- LIBOR-BBA - Semiannually	(1,873)
INR	10,000,000	7,064	(1)	12/20/22	6.66% - Semiannually	INR-FBIL- MIBOR-OIS- Compound - Semiannually	(7,370)
JPY	732,682,200	570,411 ^E	(213)	8/29/43	0.7495% - Semiannually	6 month JPY- LIBOR-BBA - Semiannually	(570,625)
NOK	999,023,000	132,213	(947)	7/1/24	1.735% - Annually	6 month NOK- NIBOR-NIBR - Semiannually	(130,066)

2019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	523,975,000	\$659,458	\$(815)	7/1/29	6 month NOK-NIBOR-NIBR - Semiannually	1.82% - Annually	\$670,348
NOK	1,231,922,000	63,643	-	9/18/21	1.8125% - Annually	6 month NOK-NIBOR-NIBR - Semiannually	32,011
NOK	5,528,000	1,532 ^E	317	12/18/24	1.75% - Annually	6 month NOK-NIBOR-NIBR - Semiannually	(1,216)
NOK	950,000	984 ^E	1,009	12/18/29	1.80% - Annually	6 month NOK-NIBOR-NIBR - Semiannually	26
NZD	193,595,000	423,211	(474)	8/7/21	3 month NZD-BBR-FRA - Quarterly	1.15 % - Semiannually	359,528
NZD	101,480,000	266,388	(249)	8/8/21	3 month NZD-BBR-FRA - Quarterly	1.175% - Semiannually	258,486
NZD	701,000	1,064 ^E	1,025	12/18/24	3 month NZD-BBR-FRA - Quarterly	1.00 % - Semiannually	2,090
NZD	28,494,000	110,894 ^E	110,186	12/18/29	3 month NZD-BBR-FRA - Quarterly	1.30 % - Semiannually	221,080
SEK	222,537,000	1,821,521	(190)	11/10/27	3 month SEK-STIBOR-SIDE - Quarterly	1.13% - Annually	2,060,568
SEK	222,537,000	1,878,511	(191)	11/13/27	3 month SEK-STIBOR-SIDE - Quarterly	1.16% - Annually	2,123,243
SEK	222,537,000	1,873,899	(191)	11/13/27	3 month SEK-STIBOR-SIDE - Quarterly	1.1575% - Annually	2,118,106
SEK	1,343,930,000	518,374 ^E	22,889	12/18/24	0.05% - Annually	3 month SEK-STIBOR-SIDE - Quarterly	(495,486)
SEK	793,261,000	1,057,891 ^E	(211,584)	12/18/29	3 month SEK-STIBOR-SIDE - Quarterly	0.40 % - Annually	842,830
合計			\$1,288,513				\$(36,217,166)

^E 発効日は延長された。

2019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. \$876,231	\$865,853	\$-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(53)
Barclays Bank PLC 6,746,291	6,751,291	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	11,251
2,046,453	2,047,969	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,413
1,033,346	1,034,112	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,723
1,032,066	1,032,831	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,721
5,329,278	5,337,844	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	14,667
736,261	741,957	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,537
503,943	504,753	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,387
64,705,194	64,844,027	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	225,528
10,773,383	10,788,721	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	29,651
915,582	918,388	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	4,077
350,569	350,371	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(346)

2019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
Barclays Bank PLC（つづき）						
\$2,373,291	\$2,376,553	\$-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(7,320)
40,386,507	40,429,324	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(116,870)
184,173	181,844	-	1/12/41	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(409)
543,938	538,321	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	122
2,055,369	2,013,885	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	18,219
4,903,932	4,804,953	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	43,468
133,201	131,697	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	167
1,118,942	1,106,309	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,403)
632,759	630,355	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	5,036
483,143	481,307	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	3,845
380,935	379,487	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	3,032
152,130	151,552	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	1,211

2019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
Barclays Bank PLC（つづき）						
\$348,802	\$347,234	\$-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$2,595
5,971	5,944	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	44
828,083	821,323	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,950
118,816	117,846	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	423
60,462	59,968	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	215
Citibank, N.A.						
1,020,575	1,022,765	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,557
342,144	342,878	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,193
Credit Suisse International						
17,314,155	17,354,474	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	59,991
3,604,679	3,612,414	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	12,564
750,975	752,586	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,618
1,852,586	1,845,547	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	14,743

2019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）						
\$3,567,312	\$3,571,094	\$-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(10,323)
422,921	418,413	-	1/12/44	3.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(810)
393,933	394,695	-	1/12/43	3.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,199
3,638,003	3,597,989	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,507)
961,355	949,899	-	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,204)
641,769	634,710	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(795)
5,667,810	5,557,755	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(48,564)
3,572,539	3,503,169	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(30,611)
2,287,139	2,240,976	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(20,273)
373,937	366,390	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,315)
319,547	313,342	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,738)
286,613	280,829	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,541)

2019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）						
\$2,467,644	\$2,417,838	\$-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$21,873
183,788	181,545	-	1/12/42	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(168)
8,528	8,433	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	10
1,144,917	1,131,990	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,436)
1,404,312	1,388,457	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,761)
1,123,592	1,119,323	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	8,942
Deutsche Bank AG						
581,577	582,008	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	970
3,567,312	3,571,094	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(10,323)
Goldman Sachs International						
958,033	959,572	-	1/12/40	(4.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,637)
1,149,032	1,150,668	-	1/12/40	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,162)
458,998	458,738	-	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	453
543,668	544,415	-	1/12/39	6.00% 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,677)

2019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
Goldman Sachs International（つづき）						
\$772,918	\$773,737	\$-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$2,237
111,508	111,626	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(323)
122,389	122,518	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(354)
326,498	326,844	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(945)
445,914	446,387	-	1/12/39	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,290)
673,954	674,669	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,950)
921,556	922,533	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,667)
1,335,661	1,337,077	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,865)
1,602,853	1,604,552	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,638)
1,793,972	1,795,873	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(5,191)
2,457,551	2,460,156	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7,112)
1,574,535	1,557,752	-	1/12/44	(3.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,016

2019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
Goldman Sachs International（つづき）						
\$4,279,772	\$4,232,698	\$-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$5,302
3,561,738	3,492,578	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(30,518)
2,921,096	2,862,138	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(25,892)
2,423,830	2,376,765	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(20,768)
1,929,651	1,909,723	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	433
1,480,922	1,465,629	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	332
1,359,427	1,345,388	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	305
1,359,427	1,345,388	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	305
868,330	850,804	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7,697)
779,733	771,180	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	238
334,653	327,899	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,966)
147,907	144,921	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,311)

2019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
Goldman Sachs International（つづき）						
\$14,377	\$14,086	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(127)
953,845	942,547	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(58)
127,027	125,522	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(8)
2,721,724	2,690,995	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,413)
24,886	24,792	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	198
732,852	729,559	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,452
511,609	509,310	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,806
332,628	331,134	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,475
256,745	255,591	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,910
81,734	81,367	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	608
365,548	362,564	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,302
281,669	279,370	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,004

2019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
Goldman Sachs International（つづき）						
\$188,318	\$186,780	\$-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$671
1,079	1,070	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4
JPMorgan Chase Bank N.A.						
1,945,889	1,906,614	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(17,248)
247,004	242,019	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,189)
2,721,724	2,690,995	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,413)
JPMorgan Securities LLC						
3,029,509	3,017,998	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(24,109)
1,059,623	1,045,045	-	1/12/44	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,408)
6,673,365	6,604,449	-	1/12/42	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,498)
372,308	367,898	-	1/12/41	(4.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	23
前払プレミアム受領額		-		未実現評価益		542,016
前払プレミアム(支払額)		-		未実現(評価損)		(446,204)
合計		\$-		合計		\$95,812

2019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

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	\$14,989,055	\$-	7/15/37	1.71% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	\$14,989,055
EUR 64,796,000	9,228,914	(1,564)	8/15/37	1.7138% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	9,227,351
EUR 64,796,000	3,248,440	(834)	8/15/27	(1.4275%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(3,249,274)
EUR 114,037,000	3,749,099	(1,328)	9/15/23	(1.4375%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(3,750,427)
EUR 114,037,000	3,774,455	(1,335)	9/15/23	(1.44125%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(3,775,790)
EUR 114,037,000	3,782,783	(1,343)	9/15/23	(1.4425%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(3,784,126)
EUR 114,037,000	3,791,235	(1,341)	9/15/23	(1.44375%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(3,792,576)
EUR 103,678,000	5,096,360	-	7/15/27	(1.40%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(5,096,360)
GBP 51,907,000	26,422	(1,109)	12/15/28	3.665% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	25,313
GBP 14,535,000	590,260	(339)	3/15/28	3.3875% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(590,599)
GBP 31,146,000	1,364,586	(728)	2/15/28	3.34% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(1,365,314)
GBP 40,490,000	1,546,654	(937)	3/15/28	3.4025% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(1,547,591)
GBP 15,612,000	2,776,893	(822)	7/15/49	(3.4425%) - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(2,777,716)
GBP 58,136,000	2,803,775	(1,369)	3/15/28	3.34% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(2,805,145)

2019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	\$2,178,322	\$(504)	12/21/27	2.1939% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index- Urban (CPI-U) - At maturity	\$2,177,818
46,655,000	2,175,009	(504)	12/6/27	2.19% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	2,174,506
46,655,000	790,102	(285)	12/6/22	(2.05%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(790,387)
46,655,000	823,507	(284)	12/21/22	(2.068%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(823,792)
合計		\$(14,626)				\$(5,555,054)

2019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	\$49,153	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(9,149)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	79,608	1,321,000	111,757	5/11/63	300 bp - Monthly	(31,488)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	163,473	2,648,000	224,021	5/11/63	300 bp - Monthly	(59,224)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	155,838	2,734,000	231,296	5/11/63	300 bp - Monthly	(74,092)
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	5,398	34,000	5,297	5/11/63	500 bp - Monthly	129
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	7,980	38,000	5,920	5/11/63	500 bp - Monthly	2,091
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	771,780	4,062,000	632,860	5/11/63	500 bp - Monthly	142,305
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	868,262	4,582,000	713,876	5/11/63	500 bp - Monthly	158,205
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	1,062,319	5,345,000	832,751	5/11/63	500 bp - Monthly	234,021
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	1,708,890	6,943,000	1,081,719	5/11/63	500 bp - Monthly	632,956

2019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 BB.7 Index	BB/P	\$111,486	\$923,000	\$65,902	1/17/47	500 bp - Monthly	\$46,353
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	243,130	1,751,000	125,021	1/17/47	500 bp - Monthly	119,568
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	174,054	1,914,000	136,660	1/17/47	500 bp - Monthly	38,990
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	464,777	3,616,000	258,182	1/17/47	500 bp - Monthly	209,607
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	41,027	401,000	33,925	5/11/63	300 bp - Monthly	7,303
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	40,261	471,000	39,847	5/11/63	300 bp - Monthly	571
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	50,983	501,000	42,385	5/11/63	300 bp - Monthly	8,849
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	49,718	587,000	49,660	5/11/63	300 bp - Monthly	351
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	87,576	1,025,000	86,715	5/11/63	300 bp - Monthly	1,374
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	131,351	1,350,000	114,210	5/11/63	300 bp - Monthly	17,816
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	391,017	4,181,000	353,713	5/11/63	300 bp - Monthly	39,394
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	8,932,224	94,338,000	7,980,995	5/11/63	300 bp - Monthly	998,398
Credit Suisse International							
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	369,046	2,759,000	196,993	1/17/47	500 bp - Monthly	174,352
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	281,868	2,551,000	215,815	5/11/63	300 bp - Monthly	67,328
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	511,694	4,631,000	391,783	5/11/63	300 bp - Monthly	122,226
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	18,912,856	201,281,000	17,028,373	5/11/63	300 bp - Monthly	1,985,123
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	3,286,994	44,470,000	693,732	1/17/47	300 bp - Monthly	2,615,497
Deutsche Bank AG							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	54,693	513,000	43,400	5/11/63	300 bp - Monthly	11,549
Goldman Sachs International							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	350,890	2,265,000	191,619	5/11/63	300 bp - Monthly	160,404
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	20,120	128,000	19,942	5/11/63	500 bp - Monthly	249
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	4,131	29,000	2,453	5/11/63	300 bp - Monthly	1,692
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	30,859	633,000	53,552	5/11/63	300 bp - Monthly	(22,376)

2019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	\$112,874	\$813,000	\$68,780	5/11/63	300 bp - Monthly	\$44,500
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	107,356	1,070,000	90,522	5/11/63	300 bp - Monthly	17,368
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	101,718	1,174,000	99,320	5/11/63	300 bp - Monthly	2,984
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	105,653	1,252,000	105,919	5/11/63	300 bp - Monthly	360
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	157,809	1,410,000	119,286	5/11/63	300 bp - Monthly	39,228
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	110,705	1,625,000	137,475	5/11/63	300 bp - Monthly	(25,957)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	184,883	1,672,000	141,451	5/11/63	300 bp - Monthly	44,268
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	156,201	1,851,000	156,595	5/11/63	300 bp - Monthly	532
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	153,735	1,855,000	156,933	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,270)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	211,483	1,898,000	160,571	5/11/63	300 bp - Monthly	51,861
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	222,137	2,053,000	173,684	5/11/63	300 bp - Monthly	49,480
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	222,998	2,053,000	173,684	5/11/63	300 bp - Monthly	50,341
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	251,962	2,258,000	191,027	5/11/63	300 bp - Monthly	62,064
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	251,962	2,258,000	191,027	5/11/63	300 bp - Monthly	62,064
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	111,130	2,297,000	194,326	5/11/63	300 bp - Monthly	(82,047)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	267,527	2,431,000	205,663	5/11/63	300 bp - Monthly	63,079
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	193,626	2,447,000	207,016	5/11/63	300 bp - Monthly	(12,167)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	292,059	2,489,000	210,569	5/11/63	300 bp - Monthly	82,734
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	416,852	3,062,000	259,045	5/11/63	300 bp - Monthly	159,337
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	156,347	3,152,000	266,659	5/11/63	300 bp - Monthly	(108,736)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	164,933	3,162,000	267,505	5/11/63	300 bp - Monthly	(100,992)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	333,997	3,174,000	268,520	5/11/63	300 bp - Monthly	67,063
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	484,654	3,296,000	278,842	5/11/63	300 bp - Monthly	207,461

2019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	\$376,979	\$3,482,000	\$294,577	5/11/63	300 bp - Monthly	\$84,143
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	179,679	3,660,000	309,636	5/11/63	300 bp - Monthly	(128,127)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	597,823	3,894,000	329,432	5/11/63	300 bp - Monthly	270,337
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	459,364	4,109,000	347,621	5/11/63	300 bp - Monthly	113,797
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	718,374	4,321,000	365,557	5/11/63	300 bp - Monthly	354,978
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	557,835	4,800,000	406,080	5/11/63	300 bp - Monthly	154,156
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	530,599	5,080,000	429,768	5/11/63	300 bp - Monthly	103,371
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	612,683	6,103,000	516,314	5/11/63	300 bp - Monthly	99,421
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	947,810	6,289,000	532,049	5/11/63	300 bp - Monthly	418,905
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	944,996	6,338,000	536,195	5/11/63	300 bp - Monthly	411,970
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	771,573	6,999,000	592,115	5/11/63	300 bp - Monthly	182,957
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	77,611	1,050,000	16,380	1/17/47	300 bp - Monthly	61,756
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	636,466	5,501,000	85,816	1/17/47	300 bp - Monthly	553,401
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	439,567	2,075,000	323,285	5/11/63	500 bp - Monthly	118,012
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	480,235	2,269,000	353,510	5/11/63	500 bp - Monthly	128,616
CMBX NA BB.10 Index	BB-/P	281,476	3,508,000	305,898	5/11/63	500 bp - Monthly	(21,499)
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	569,641	2,706,000	421,595	5/11/63	500 bp - Monthly	150,301
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	4,627	46,000	3,892	5/11/63	300 bp - Monthly	758
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	5,688	50,000	4,230	5/11/63	300 bp - Monthly	1,483
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	30,320	248,000	20,981	5/11/63	300 bp - Monthly	9,463
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	50,732	514,000	43,484	5/11/63	300 bp - Monthly	7,505
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	106,084	1,063,000	89,930	5/11/63	300 bp - Monthly	16,686
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	107,466	1,077,000	91,114	5/11/63	300 bp - Monthly	16,891

2019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	\$125,329	\$1,303,000	\$110,234	5/11/63	300 bp - Monthly	\$15,747
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	216,355	1,772,000	149,911	5/11/63	300 bp - Monthly	67,330
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	441,528	3,576,000	302,530	5/11/63	300 bp - Monthly	140,786
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	26,533,755	200,566,000	16,967,884	5/11/63	300 bp - Monthly	9,666,154
Merrill Lynch International							
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	1,226	6,000	935	5/11/63	500 bp - Monthly	296
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	89,730	397,000	61,853	5/11/63	500 bp - Monthly	28,208
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,703	17,000	1,438	5/11/63	300 bp - Monthly	273
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,903	29,000	2,453	5/11/63	300 bp - Monthly	464
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,923	39,000	3,299	5/11/63	300 bp - Monthly	643
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	57,509	598,000	50,591	5/11/63	300 bp - Monthly	7,218
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	78,973	807,000	68,272	5/11/63	300 bp - Monthly	11,104
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	114,356	1,192,000	100,843	5/11/63	300 bp - Monthly	14,109
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	115,599	1,192,000	100,843	5/11/63	300 bp - Monthly	15,352
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	4,137,960	41,939,000	3,548,039	5/11/63	300 bp - Monthly	610,890
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	501,916	3,445,000	291,447	5/11/63	300 bp - Monthly	212,191
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	509,599	3,448,000	291,701	5/11/63	300 bp - Monthly	219,623
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	510,350	3,448,000	291,701	5/11/63	300 bp - Monthly	220,374
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	579,452	4,112,000	347,875	5/11/63	300 bp - Monthly	233,632
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,007,512	6,890,000	582,894	5/11/63	300 bp - Monthly	428,062
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,020,850	6,897,000	583,486	5/11/63	300 bp - Monthly	440,812
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,021,806	6,897,000	583,486	5/11/63	300 bp - Monthly	441,768
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,104,527	7,985,000	675,531	5/11/63	300 bp - Monthly	432,989

2019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	\$1,505,842	\$10,335,000	\$874,341	5/11/63	300 bp - Monthly	\$636,668
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,523,263	10,344,000	875,102	5/11/63	300 bp - Monthly	653,332
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,035,791	13,791,000	1,166,719	5/11/63	300 bp - Monthly	875,967
CMBX NA A.6 Index	A/P	3,005	296,000	651	5/11/63	200 bp - Monthly	3,755
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	5,423	30,000	4,674	5/11/63	500 bp - Monthly	774
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	548,361	2,233,000	347,901	5/11/63	500 bp - Monthly	202,321
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	1,100,225	4,465,000	695,647	5/11/63	500 bp - Monthly	408,299
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,720	12,000	1,015	5/11/63	300 bp - Monthly	711
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,483	16,000	1,354	5/11/63	300 bp - Monthly	1,138
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	5,709	39,000	3,299	5/11/63	300 bp - Monthly	2,429
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,302	48,000	4,061	5/11/63	300 bp - Monthly	3,265
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,344	62,000	5,245	5/11/63	300 bp - Monthly	2,130
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	8,480	70,000	5,922	5/11/63	300 bp - Monthly	2,593
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	9,890	106,000	8,968	5/11/63	300 bp - Monthly	975
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	16,838	112,000	9,475	5/11/63	300 bp - Monthly	7,419
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	15,277	114,000	9,644	5/11/63	300 bp - Monthly	5,690
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	22,071	178,000	15,059	5/11/63	300 bp - Monthly	7,101
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	24,911	178,000	15,059	5/11/63	300 bp - Monthly	9,941
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	25,678	187,000	15,820	5/11/63	300 bp - Monthly	9,951
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	29,021	207,000	17,512	5/11/63	300 bp - Monthly	11,612
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	28,786	267,000	22,588	5/11/63	300 bp - Monthly	6,331
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	52,152	375,000	31,725	5/11/63	300 bp - Monthly	20,615
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	42,424	397,000	33,586	5/11/63	300 bp - Monthly	9,036

2019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	\$52,320	\$492,000	\$41,623	5/11/63	300 bp - Monthly	\$10,942
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	71,095	531,000	44,923	5/11/63	300 bp - Monthly	26,438
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	65,920	544,000	46,022	5/11/63	300 bp - Monthly	20,169
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	70,040	578,000	48,899	5/11/63	300 bp - Monthly	21,430
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	73,771	697,000	58,966	5/11/63	300 bp - Monthly	15,153
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	66,273	785,000	66,411	5/11/63	300 bp - Monthly	254
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	106,576	796,000	67,342	5/11/63	300 bp - Monthly	39,632
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	90,845	863,000	73,010	5/11/63	300 bp - Monthly	18,267
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	78,666	918,000	77,663	5/11/63	300 bp - Monthly	1,463
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	140,883	1,150,000	97,290	5/11/63	300 bp - Monthly	44,168
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	147,979	1,257,000	106,342	5/11/63	300 bp - Monthly	42,265
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	135,999	1,611,000	136,291	5/11/63	300 bp - Monthly	514
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	212,787	1,638,000	138,575	5/11/63	300 bp - Monthly	75,031
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	230,812	2,026,000	171,400	5/11/63	300 bp - Monthly	60,425
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	185,961	2,185,000	184,851	5/11/63	300 bp - Monthly	2,202
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	213,533	2,235,000	189,081	5/11/63	300 bp - Monthly	25,569
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	293,686	2,384,000	201,686	5/11/63	300 bp - Monthly	93,192
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	331,630	2,802,000	237,049	5/11/63	300 bp - Monthly	95,981
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	366,534	2,866,000	242,464	5/11/63	300 bp - Monthly	125,504
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	340,681	2,903,000	245,594	5/11/63	300 bp - Monthly	96,539
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	635,795	3,751,000	317,335	5/11/63	300 bp - Monthly	320,336
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	441,882	4,167,000	352,528	5/11/63	300 bp - Monthly	91,437
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	489,045	4,265,000	360,819	5/11/63	300 bp - Monthly	130,358

2019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	\$363,949	5/11/63	300 bp - Monthly	\$58,230
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	666,750	5,020,000	424,692	5/11/63	300 bp - Monthly	244,568
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	592,283	5,234,000	442,796	5/11/63	300 bp - Monthly	152,104
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	798,721	6,238,000	527,735	5/11/63	300 bp - Monthly	274,105
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,061,368	7,147,000	604,636	5/11/63	300 bp - Monthly	460,305
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	811,780	8,679,000	734,243	5/11/63	300 bp - Monthly	81,875
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,100,883	9,085,000	768,591	5/11/63	300 bp - Monthly	336,835
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,318,659	15,564,000	1,316,714	5/11/63	300 bp - Monthly	1,009,740
前払プレミアム受取額		111,476,286	未実現評価益				32,125,441
前払プレミアム(支払額)		-	未実現(評価損)				(678,124)
合計		\$111,476,286	合計				\$31,447,317

* 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、2019年9月30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。

2019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	\$651	5/11/63	(200 bp) - Monthly	\$(3,523)
CMBX NA BB.10 Index	(166,877)	1,599,000	139,433	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(28,777)
CMBX NA BB.10 Index	(138,486)	1,263,000	110,134	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(29,608)
CMBX NA BB.11 Index	(619,427)	4,781,000	352,360	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(271,051)
CMBX NA BB.11 Index	(158,925)	1,686,000	124,258	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(36,072)
CMBX NA BB.11 Index	(11,409)	158,000	11,645	11/18/54	(500 bp) - Monthly	104
CMBX NA BB.8 Index	(13,907)	112,000	13,026	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(974)

2019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.8 Index	\$(176)	\$1,000	\$116	10/17/57	(500 bp) - Monthly	\$(60)
CMBX NA BB.9 Index	(2,875,393)	27,857,000	1,649,134	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,249,474)
CMBX NA BB.9 Index	(210,270)	3,259,000	192,933	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(20,052)
CMBX NA BB.9 Index	(9,097)	141,000	8,347	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(868)
CMBX NA BBB-.7 Index	(1,743)	42,000	655	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(1,109)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.10 Index	(467,516)	3,504,000	305,549	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(164,888)
CMBX NA BB.10 Index	(415,378)	3,493,000	304,590	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(113,699)
CMBX NA BB.10 Index	(227,964)	1,834,000	159,925	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(69,568)
CMBX NA BB.7 Index	(51,133)	2,897,000	451,353	5/11/63	(500 bp) - Monthly	397,805
CMBX NA BB.8 Index	(350)	2,000	233	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(120)
CMBX NA BB.9 Index	(2,404,623)	23,987,000	1,420,030	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,004,582)
CMBX NA BBB-.7 Index	(83,041)	1,059,000	16,520	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(67,050)
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.6 Index	(670,878)	6,558,000	1,021,736	5/11/63	(500 bp) - Monthly	345,393
CMBX NA BB.7 Index	(605)	4,000	286	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(323)
CMBX NA BB.7 Index	(349,448)	1,721,000	122,879	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(228,003)
CMBX NA BB.7 Index	(224,362)	1,229,000	87,751	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(137,636)
CMBX NA BB.7 Index	(17,367)	106,000	7,568	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(9,887)
CMBX NA BB.9 Index	(356,757)	2,241,000	132,667	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(225,957)
CMBX NA BB.9 Index	(164,938)	1,044,000	61,805	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(104,003)
CMBX NA BB.9 Index	(166,438)	1,042,000	61,686	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(105,620)
CMBX NA BB.9 Index	(2,407)	20,000	1,184	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,240)
CMBX NA BB.9 Index	(2,380)	20,000	1,184	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,213)

2019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
Goldman Sachs International (つづき)						
CMBX NA BB.9 Index	\$(2,155)	\$20,000	\$1,184	9/17/58	(500 bp) - Monthly	\$(988)
CMBX NA BBB-.7 Index	(410,020)	5,000,000	78,000	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(334,520)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BB.11 Index	(5,729)	53,000	3,906	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(1,867)
CMBX NA BB.11 Index	(3,087)	31,000	2,285	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(828)
CMBX NA BB.11 Index	(2,984)	30,000	2,211	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(798)
CMBX NA BB.11 Index	(2,670)	26,000	1,916	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(776)
CMBX NA BB.12 Index	(319,886)	3,508,000	276,781	8/17/61	(500 bp) - Monthly	(46,029)
CMBX NA BB.6 Index	(130,691)	545,000	84,911	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(46,234)
CMBX NA BB.6 Index	(79,853)	333,000	51,881	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(28,250)
CMBX NA BB.6 Index	(73,139)	305,000	47,519	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(25,874)
CMBX NA BB.7 Index	(3,208,024)	25,350,000	1,809,990	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(1,419,159)
CMBX NA BB.9 Index	(503,334)	3,189,000	188,789	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(317,203)
CMBX NA BB.9 Index	(358,651)	2,534,000	150,013	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(210,750)
CMBX NA BB.9 Index	(248,369)	1,592,000	94,246	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(155,450)
CMBX NA BB.9 Index	(220,460)	1,561,000	92,411	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(129,349)
CMBX NA BB.9 Index	(45,843)	299,000	17,701	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(28,392)
CMBX NA BBB-.7 Index	(723,701)	19,073,000	297,539	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(435,698)
CMBX NA BBB-.7 Index	(77,814)	1,645,000	25,662	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(52,975)
CMBX NA BBB-.7 Index	(47,118)	1,298,000	20,249	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(27,519)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.10 Index	(168,518)	1,599,000	139,433	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(30,418)
CMBX NA BB.10 Index	(189,836)	1,597,000	139,258	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(51,908)
CMBX NA BB.11 Index	(3,008)	30,000	2,211	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(822)

2019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
Merrill Lynch International (つづき)						
CMBX NA BB.7 Index	\$(9,888)	\$57,000	\$4,070	1/17/47	(500 bp) - Monthly	\$(5,866)
CMBX NA BB.9 Index	(2,308,591)	22,556,000	1,335,315	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(992,072)
CMBX NA BB.9 Index	(60,964)	1,029,000	60,917	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(761)
CMBX NA BB.9 Index	(1,680)	17,000	1,006	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(688)
CMBX NA BBB-.7 Index	(89,077)	1,087,000	16,957	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(72,664)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA BBB-.7 Index	(7,132)	70,000	1,092	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(6,075)
CMBX NA BB.10 Index	(167,698)	1,599,000	139,433	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(29,598)
CMBX NA BB.11 Index	(6,099)	64,000	4,717	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(1,435)
CMBX NA BB.11 Index	(3,535)	36,000	2,653	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(912)
CMBX NA BB.7 Index	(757,432)	3,928,000	280,459	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(480,246)
CMBX NA BB.7 Index	(655,403)	3,259,000	232,693	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(425,426)
CMBX NA BB.7 Index	(488,809)	2,422,000	172,931	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(317,897)
CMBX NA BB.7 Index	(372,184)	1,989,000	142,015	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(231,827)
CMBX NA BB.9 Index	(318,081)	2,115,000	125,208	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(194,636)
CMBX NA BB.9 Index	(255,968)	1,923,000	113,842	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(143,730)
CMBX NA BB.9 Index	(258,098)	1,900,000	112,480	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(147,200)
CMBX NA BB.9 Index	(268,247)	1,862,000	110,230	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(159,568)
CMBX NA BB.9 Index	(250,750)	1,834,000	108,573	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(143,705)
CMBX NA BB.9 Index	(273,099)	1,810,000	107,152	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(167,455)
CMBX NA BB.9 Index	(273,908)	1,760,000	104,192	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(171,182)
CMBX NA BB.9 Index	(134,108)	886,000	52,451	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(82,395)
CMBX NA BB.9 Index	(134,108)	886,000	52,451	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(82,395)
CMBX NA BB.9 Index	(10,443)	139,000	8,229	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(2,330)

2019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
Morgan Stanley & Co. International PLC（つづき）						
CMBX NA BB.9 Index	\$(5,627)	\$64,000	\$3,789	9/17/58	(500 bp) - Monthly	\$(1,891)
CMBX NA BB.9 Index	(5,302)	62,000	3,670	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,684)
CMBX NA BB.9 Index	(4,850)	40,000	2,368	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(2,515)
CMBX NA BB.9 Index	(2,425)	20,000	1,184	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,258)
CMBX NA BBB-.7 Index	(187,302)	2,950,000	46,020	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(142,752)
前払プレミアム受領額	-	未実現評価益				743,302
前払プレミアム(支払額)	(23,949,767)	未実現(評価損)				(11,231,327)
合計	\$(23,949,767)	合計				\$(10,488,025)

* 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。

2019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 33 Index	\$9,898,613	\$148,820,000	\$9,982,399	12/20/24	(500 bp) - Quarterly	\$(145,794)
合計	\$9,898,613					\$(145,794)

* 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。

評価データ			
投資有価証券：	レベル１	レベル２	レベル３
普通株式＊：			
エネルギー	\$-	\$-	\$71,704
普通株式合計	-	-	71,704
アセット・バック証券	-	75,926,015	-
転換社債	-	172,141,398	-
社債	-	869,115,417	373
外国国債および政府系機関債	-	427,729,921	-
モーゲージ証券	-	1,519,822,497	-
未決済買建オプション	-	6,071,292	-
未決済買建スワップ・オプション	-	205,383,046	-
シニア・ローン	-	83,736,625	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	2,010,875,218	-
米国財務省証券	-	19,761,109	-
短期投資	306,782,539	762,423,085	-
レベル別合計	\$306,782,539	\$6,152,985,623	\$72,077

評価データ			
その他の金融商品：	レベル１	レベル２	レベル３
為替予約	\$-	\$(1,554,656)	\$-
先物契約	(3,855,263)	-	-
未決済売建オプション	-	(3,904,717)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(146,398,866)	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	17,983,065	-
TBA売却契約	-	(140,783,051)	-
金利スワップ契約	-	(37,505,679)	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(5,444,616)	-
クレジット・デフォルト契約	-	(76,611,634)	-
レベル別合計	\$(3,855,263)	\$(394,220,154)	\$-

* 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 9/30/19

ASSETS	
Investment in securities, at value (Notes 1 and 9):	
Unaffiliated issuers (identified cost \$6,139,135,895)	\$6,202,703,700
Affiliated issuers (identified cost \$257,136,539) (Note 5)	257,136,539
Cash	2,541,044
Foreign currency (cost \$5,858,771) (Note 1)	5,572,294
Interest and other receivables	38,694,845
Receivable for shares of the fund sold	8,271,983
Receivable for investments sold	50,811,028
Receivable for sales of TBA securities (Note 1)	140,675,365
Receivable for variation margin on futures contracts (Note 1)	213,184
Receivable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	13,842,020
Unrealized appreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	48,142,028
Unrealized appreciation on forward currency contracts (Note 1)	15,780,055
Unrealized appreciation on OTC swap contracts (Note 1)	33,410,759
Premium paid on OTC swap contracts (Note 1)	23,949,767
Prepaid assets	72,910
Total assets	6,841,817,521
LIABILITIES	
Payable for investments purchased	42,550,340
Payable for purchases of delayed delivery securities (Note 1)	12,481,497
Payable for purchases of TBA securities (Note 1)	1,953,058,618
Payable for shares of the fund repurchased	6,411,983
Payable for compensation of Manager (Note 2)	1,883,432
Payable for custodian fees (Note 2)	264,422
Payable for investor servicing fees (Note 2)	972,233
Payable for Trustee compensation and expenses (Note 2)	924,266
Payable for administrative services (Note 2)	16,412
Payable for distribution fees (Note 2)	1,167,992
Payable for variation margin on futures contracts (Note 1)	133,266
Payable for variation margin on centrally cleared swap contracts (Note 1)	13,849,511
Unrealized depreciation on OTC swap contracts (Note 1)	12,355,655
Premium received on OTC swap contracts (Note 1)	111,476,286
Unrealized depreciation on forward currency contracts (Note 1)	17,334,711
Unrealized depreciation on forward premium swap option contracts (Note 1)	30,158,963
Written options outstanding, at value (premiums \$123,139,647) (Note 1)	150,303,583
TBA sale commitments, at value (proceeds receivable \$140,562,656) (Note 1)	140,783,051
Collateral on certain derivative contracts, at value (Notes 1 and 9)	70,342,880
Other accrued expenses	673,820
Total liabilities	2,567,142,921
Net assets	\$4,274,674,600

Statement of assets and liabilities *cont.***REPRESENTED BY**

Paid-in capital (Unlimited shares authorized) (Notes 1 and 4)	\$5,306,500,550
Total distributable earnings (Note 1)	(1,031,825,950)
Total - Representing net assets applicable to capital shares outstanding	\$4,274,674,600

COMPUTATION OF NET ASSET VALUE AND OFFERING PRICE

Net asset value and redemption price per class A share (\$1,109,333,095 divided by 158,659,810 shares)	\$6.99
Offering price per class A share (100/96.00 of \$6.99)*	\$7.28
Net asset value and offering price per class B share (\$19,922,571 divided by 2,884,551 shares)	\$6.91
Net asset value and offering price per class C share (\$484,675,618 divided by 70,771,804 shares)	\$6.85
Net asset value and redemption price per class M share (\$111,948,916 divided by 16,366,215 shares)	\$6.84
Offering price per class M share (100/96.75 of \$6.84)†	\$7.07
Net asset value, offering price and redemption price per class R share (\$2,423,236 divided by 351,670 shares)	\$6.89
Net asset value, offering price and redemption price per class R6 share (\$17,243,373 divided by 2,492,280 shares)	\$6.92
Net asset value, offering price and redemption price per class Y share (\$2,529,127,791 divided by 365,792,735 shares)	\$6.91

* 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 9/30/19

INVESTMENT INCOME	
Interest (including interest income of \$5,359,339 from investments in affiliated issuers) (Note 5)	\$214,651,497
Total investment income	214,651,497
EXPENSES	
Compensation of Manager (Note 2)	22,994,006
Investor servicing fees (Note 2)	5,821,630
Custodian fees (Note 2)	318,498
Trustee compensation and expenses (Note 2)	189,284
Distribution fees (Note 2)	9,073,490
Administrative services (Note 2)	126,186
Other	1,537,762
Total expenses	40,060,856
Expense reduction (Note 2)	(71,733)
Net expenses	39,989,123
Net investment income	174,662,374
REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)	
Net realized gain (loss) on:	
Securities from unaffiliated issuers (net of foreign tax of \$21,681) (Notes 1 and 3)	(49,119,372)
Net increase from payments by affiliates (Note 2)	1,802
Foreign currency transactions (Note 1)	(97,618)
Forward currency contracts (Note 1)	(5,538,333)
Futures contracts (Note 1)	34,527
Swap contracts (Note 1)	(13,696,449)
Written options (Note 1)	(13,300,517)
Total net realized loss	(81,715,960)
Change in net unrealized appreciation (depreciation) on:	
Securities from unaffiliated issuers and TBA sale commitments	169,864,342
Assets and liabilities in foreign currencies	(254,932)
Forward currency contracts	(4,475,362)
Futures contracts	(3,885,634)
Swap contracts	(25,521,875)
Written options	(33,373,761)
Total change in net unrealized appreciation	102,352,778
Net gain on investments	20,636,818
Net increase in net assets resulting from operations	\$195,299,192

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

Statement of changes in net assets

INCREASE (DECREASE) IN NET ASSETS	Year ended 9/30/19	Year ended 9/30/18
Operations		
Net investment income	\$174,662,374	\$182,529,909
Net realized gain (loss) on investments and foreign currency transactions	(81,715,960)	28,014,013
Change in net unrealized appreciation (depreciation) of investments and assets and liabilities in foreign currencies	102,352,778	(69,751,821)
Net increase in net assets resulting from operations	195,299,192	140,792,101
Distributions to shareholders (Note 1):		
From ordinary income Net investment income		
Class A	(50,747,095)	(68,324,650)
Class B	(877,836)	(1,661,563)
Class C	(20,466,799)	(28,216,979)
Class M	(4,927,142)	(6,514,427)
Class R	(109,563)	(119,857)
Class R6	(772,371)	(775,060)
Class Y	(114,392,908)	(115,343,977)
Increase (decrease) from capital share transactions (Note 4)	(448,810,918)	1,203,987,274
Total increase (decrease) in net assets	(445,805,440)	1,123,822,862
NET ASSETS		
Beginning of year	4,720,480,040	3,596,657,178
End of year	\$4,274,674,600	\$4,720,480,040

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, 2019	\$6.96	.28	.06	.34	(.31)	(.31)	\$6.99	5.00	\$1,109,333	.98	4.05	701
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
Class B												
September 30, 2019	\$6.88	.23	.05	.28	(.25)	(.25)	\$6.91	4.26	\$19,923	1.73	3.31	701
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
Class C												
September 30, 2019	\$6.82	.22	.07	.29	(.26)	(.26)	\$6.85	4.31	\$484,676	1.73	3.33	701
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
Class M												
September 30, 2019	\$6.82	.25	.06	.31	(.29)	(.29)	\$6.84	4.75	\$111,949	1.23	3.76	701
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
Class R												
September 30, 2019	\$6.87	.25	.06	.31	(.29)	(.29)	\$6.89	4.70	\$2,423	1.23	3.74	701
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
Class R6												
September 30, 2019	\$6.89	.30	.06	.36	(.33)	(.33)	\$6.92	5.42	\$17,243	.64	4.38	701
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

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
September 30, 2019	\$6.88	.29	.06	.35	(.32)	(.32)	\$6.91	5.30	\$2,529,128	.73	4.33	701
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

- 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 9/30/19

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, 2018 through September 30, 2019.

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. Effective November 25, 2019, class M shares (excluding those purchased from Japanese distributors) will no longer be available for purchase and will convert automatically to class A shares. 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. 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 \$25,471,510 at the end of the reporting period, 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 and including amortization and accretion of premiums and discounts on debt securities, is recorded on the accrual basis.

The fund may have earned certain fees in connection with its senior loan purchasing activities. These fees, if any, 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 settle- ment 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 securi- ties. 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 Transac- tion 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 posted to the fund which cannot be sold or repledged totaled \$1,193,937 at the close of the reporting period.

Collateral pledged by the fund is segregated by the fund's custodian and identified in the fund's portfolio. Collat- eral can be in the form of cash or debt securities issued by the U.S. Government or related agencies or other secu- rities 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 settle-ment 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 \$59,891,763 on open derivative contracts subject to the Master Agreements. Collateral posted by the fund at period end for these agreements totaled \$57,075,004 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 transac- tion 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. Borrow- ings 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, 2019, 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
\$685,290,484	\$242,111,805	\$927,402,289

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 defaulted bond interest, from unrealized gains and losses on certain futures contracts, from income on swap contracts, from interest-only securities and from real estate mortgage investment conduits. Reclassifications are made to the fund's capital accounts to reflect income and gains available for distribution (or available capital loss carryovers) under income tax regulations. At the close of the reporting period, the fund reclassified \$63,423,632 to decrease distributions in excess of net investment income, \$50,860 to increase paid-in capital and \$63,474,492 to increase 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	\$397,079,605
Unrealized depreciation	(567,750,866)
Net unrealized depreciation	(170,671,261)
Undistributed ordinary income	74,152,460
Capital loss carryforward	(927,402,289)
Cost for federal income tax purposes	\$6,232,509,006

Note 2: Management fee, administrative services and other transactions

The fund pays Putnam Management a management fee (based on the fund's average net assets and computed and paid monthly) at annual rates that may vary based on the average of the aggregate net assets of 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 0.540% of the fund's average net assets.

Putnam Management has contractually agreed, through January 30, 2021, 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.

Putnam Management voluntarily reimbursed the fund \$1,802 for a trading error which occurred during the reporting period. The effect of the loss incurred and the reimbursement by Putnam Management of such amounts had no material impact on total return.

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

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

Putnam Investor Services, Inc., an affiliate of Putnam Management, provides investor servicing agent functions to the fund. Putnam Investor Services, Inc. received fees for investor servicing 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	\$1,562,589	Class R	3,500
Class B	32,314	Class R6	8,021
Class C	742,330	Class Y	3,317,411
Class M	155,465	Total	\$5,821,630

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 \$71,733 under the expense offset arrangements.

Each Independent Trustee of the fund receives an annual Trustee fee, of which \$2,947, 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%	\$2,851,048
Class B	1.00%	1.00%	235,612
Class C	1.00%	1.00%	5,408,015
Class M	1.00%	0.50%	566,078
Class R	1.00%	0.50%	12,737
Total			\$9,073,490

For the reporting period, Putnam Retail Management Limited Partnership, acting as underwriter, received net commissions of \$139,040 and \$1,381 from the sale of class A and class M shares, respectively, and received \$6,037 and \$3,866 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 \$829 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)	\$31,226,588,952	\$30,163,607,341
U.S. government securities (Long-term)	-	-
Total	\$31,226,588,952	\$30,163,607,341

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 9/30/19		YEAR ENDED 9/30/18	
Class A	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	33,296,954	\$229,294,508	72,965,229	\$516,229,601
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	6,787,200	46,621,920	8,688,773	61,256,940
	40,084,154	275,916,428	81,654,002	577,486,541
Shares repurchased	(67,237,251)	(460,794,363)	(67,117,594)	(472,882,462)
Net increase (decrease)	(27,153,097)	\$(184,877,935)	14,536,408	\$104,604,079

	YEAR ENDED 9/30/19		YEAR ENDED 9/30/18	
Class B	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	130,303	\$881,848	172,336	\$1,206,444
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	115,614	784,429	209,526	1,462,132
	245,917	1,666,277	381,862	2,668,576
Shares repurchased	(1,642,658)	(11,166,903)	(2,273,908)	(15,896,574)
Net decrease	(1,396,741)	\$(9,500,626)	(1,892,046)	\$(13,227,998)

	YEAR ENDED 9/30/19		YEAR ENDED 9/30/18	
Class C	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	8,630,911	\$58,090,334	20,334,802	\$141,053,921
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	2,684,665	18,061,559	3,522,462	24,372,754
	11,315,576	76,151,893	23,857,264	165,426,675
Shares repurchased	(28,567,497)	(192,427,698)	(23,284,774)	(161,466,292)
Net increase (decrease)	(17,251,921)	\$(116,275,805)	572,490	\$3,960,383

	YEAR ENDED 9/30/19		YEAR ENDED 9/30/18	
Class M	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	163,220	\$1,094,815	394,218	\$2,735,412
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	85,287	573,484	103,161	713,374
	248,507	1,668,299	497,379	3,448,786
Shares repurchased	(1,273,084)	(8,560,112)	(1,791,333)	(12,389,293)
Net decrease	(1,024,577)	\$(6,891,813)	(1,293,954)	\$(8,940,507)

	YEAR ENDED 9/30/19		YEAR ENDED 9/30/18	
Class R	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	126,225	\$835,680	70,007	\$487,843
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	14,490	98,171	14,202	98,842
	140,715	933,851	84,209	586,685
Shares repurchased	(139,203)	(943,069)	(100,580)	(704,307)
Net increase (decrease)	1,512	\$(9,218)	(16,371)	\$(117,622)

	YEAR ENDED 9/30/19		YEAR ENDED 9/30/18	
Class R6	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	820,265	\$5,561,116	978,623	\$6,854,810
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	113,536	772,215	111,055	775,060
	933,801	6,333,331	1,089,678	7,629,870
Shares repurchased	(596,757)	(4,068,953)	(509,668)	(3,562,812)
Net increase	337,044	\$2,264,378	580,010	\$4,067,058

	YEAR ENDED 9/30/19		YEAR ENDED 9/30/18	
Class Y	Shares	Amount	Shares	Amount
Shares sold	179,084,930	\$1,216,257,690	247,899,887	\$1,732,981,733
Shares issued in connection with reinvestment of distributions	13,964,796	94,887,383	13,283,864	92,579,684
	193,049,726	1,311,145,073	261,183,751	1,825,561,417
Shares repurchased	(213,916,599)	(1,444,664,972)	(102,083,961)	(711,919,536)
Net increase (decrease)	(20,866,873)	\$(133,519,899)	159,099,790	\$1,113,641,881

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 9/30/18	Purchase cost	Sale proceeds	Investment income	Shares outstanding and fair value as of 9/30/19
Short-term investments					
Putnam Short Term Investment Fund**	\$215,274,737	\$589,577,551	\$547,715,749	\$5,359,339	\$257,136,539
Total Short-term investments	\$215,274,737	\$589,577,551	\$547,715,749	\$5,359,339	\$257,136,539

** 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)	\$1,554,000,000
Purchased currency option contracts (contract amount)	\$382,600,000
Purchased swap option contracts (contract amount)	\$11,222,700,000
Written TBA commitment option contracts (contract amount)	\$2,180,100,000
Written currency option contracts (contract amount)	\$423,800,000
Written swap option contracts (contract amount)	\$10,527,300,000
Futures contracts (number of contracts)	7,000
Forward currency contracts (contract amount)	\$3,697,300,000
OTC interest rate swap contracts (notional)	\$50,300,000
Centrally cleared interest rate swap contracts (notional)	\$16,692,400,000
OTC total return swap contracts (notional)	\$294,300,000
Centrally cleared total return swap contracts (notional)	\$1,573,100,000
OTC credit default contracts (notional)	\$1,203,700,000
Centrally cleared credit default contracts (notional)	\$110,600,000
Warrants (number of warrants)	40

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	\$13,463,241	Payables, Net assets - Unrealized depreciation	\$90,074,875*
Foreign exchange contracts	Investments, Receivables	20,582,279	Payables	19,019,699
Interest rate contracts	Investments, Receivables, Net assets - Unrealized appreciation	370,290,576*	Payables, Net assets - Unrealized depreciation	341,079,550*
Total		\$404,336,096		\$450,174,124

* 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	Warrants	Options	Futures	Forward currency contracts	Swaps	Total
Credit contracts	\$-	\$-	\$-	\$-	\$12,325,489	\$12,325,489
Foreign exchange contracts	-	1,609,953	-	(5,538,333)	-	\$(3,928,380)
Equity contracts	(1,295)	-	-	-	-	\$(1,295)
Interest rate contracts	-	(12,329,120)	34,527	-	(26,021,938)	\$(38,316,531)
Total	\$(1,295)	\$(10,719,167)	\$34,527	\$(5,538,333)	\$(13,696,449)	\$(29,920,717)

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	\$-	\$-	\$-	\$17,336,718	\$17,336,718
Foreign exchange contracts	324,999	-	(4,475,362)	-	\$(4,150,363)
Interest rate contracts	91,303,303	(3,885,634)	-	(42,858,593)	\$44,559,076
Total	\$91,628,302	\$(3,885,634)	\$(4,475,362)	\$(25,521,875)	\$57,745,431

[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 Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NaWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	UBSAG	WestPac Banking Corp.	Total
Assets:																			
Centrally cleared interest rate swap contracts ^{\$}	\$-	\$-	\$12,637,590	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$12,637,590
OTC Total return swap contracts ^{**}	-	381,282	-	4,750	-	124,940	-	970	30,051	-	-	23	-	-	-	-	-	-	542,016
Centrally cleared total return swap contracts ^{\$}	-	-	1,204,430	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,204,430
OTC Credit default contracts- protection sold [#]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	750	-	-	-	-	750
OTC Credit default contracts- protection purchased [#]	-	-	-	-	2,567,769	2,627,903	-	-	1,563,758	-	-	3,124,202	1,676,363	1,902,496	-	-	-	-	13,462,491
Centrally cleared credit default contracts ^{\$}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures contracts ^{\$}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	213,184	-	-	-	-	-	-	213,184
Forward currency contracts [#]	2,009,593	1,661,159	-	1,366,541	-	39,534	-	-	4,561,728	1,111,857	3,213,102	-	-	-	261,833	1,200,815	314,861	39,032	15,780,055
Forward premium swap option contracts [#]	12,686,956	1,803,079	-	3,998,877	-	-	-	-	3,062,020	-	15,013,016	-	-	11,449,671	-	-	128,409	-	48,142,028
Purchased swap options ^{**#}	13,946,809	822,711	-	6,532,449	-	-	-	-	7,775,226	-	90,359,174	-	-	75,690,254	-	-	10,256,423	-	205,383,046
Purchased options ^{**#}	1,550,506	-	-	1,625,859	-	-	-	-	1,625,859	-	1,269,068	-	-	-	-	-	-	-	6,071,292
Repurchase agreements ^{**}	-	-	-	-	24,972,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,972,000
Total Assets	\$30,193,864	\$4,668,231	\$13,842,020	\$13,528,476	\$27,539,769	\$2,792,377	\$-	\$970	\$18,618,642	\$1,111,857	\$109,854,360	\$3,337,409	\$1,676,363	\$89,043,171	\$261,833	\$1,200,815	\$10,699,693	\$39,032	\$328,408,882
Liabilities:																			
Centrally cleared interest rate swap contracts ^{\$}	\$-	\$-	\$12,256,406	\$-	\$-	\$-	\$109	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$12,256,515
OTC Total return swap contracts ^{**}	53	126,348	-	-	-	129,046	-	10,323	128,569	-	22,850	29,015	-	-	-	-	-	-	446,204
Centrally cleared total return swap contracts ^{\$}	-	-	1,120,106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,120,106
OTC Credit default contracts- protection sold [#]	612,585	-	-	-	12,483,952	18,397,932	-	43,144	9,096,804	-	-	19,074,570	3,915,325	16,405,407	-	-	-	-	80,029,719

OTC Credit default contracts- protection purchased [#]	-	-	-	-	749	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	749
Centrally cleared credit default contracts [§]	-	-	472,890	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	472,890
Futures contracts [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133,266	-	-	-	-	-	-	-	133,266
Forward currency contracts [#]	5,194,937	411,391	-	2,287,475	-	72,254	-	-	950,328	989,393	645,627	-	-	-	3,714,881	1,603,532	131,327	1,333,566	17,334,711

	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 Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	UBSAG	Westpac Banking Corp.	Total
Forward premium swap option contracts [#]	\$4,331,886	\$800,140	\$-	\$4,033,062	\$-	\$-	\$-	\$-	\$3,257,385	\$-	\$9,379,002	\$-	\$-	\$8,218,920	\$-	\$-	\$138,568	\$-	\$30,158,963
Written swap options [#]	-	1,074,578	-	7,085,670	-	-	-	-	6,588,030	-	50,400,009	-	-	72,200,509	-	-	9,050,070	-	146,398,866
Written options [#]	-	-	-	842,494	-	-	-	-	842,494	-	2,219,729	-	-	-	-	-	-	-	3,904,717
Total Liabilities	\$10,139,461	\$2,412,437	\$13,849,402	\$14,248,701	\$12,484,701	\$18,599,232	\$109	\$33,467	\$20,863,610	\$989,393	\$62,667,217	\$19,236,851	\$3,915,325	\$96,824,836	\$3,714,881	\$1,603,532	\$9,319,965	\$1,333,566	\$292,256,706
Total Financial and Derivative Net Assets	\$20,054,403	\$2,255,774	\$(7,382)	\$(720,225)	\$15,055,068	\$(15,806,855)	\$(109)	\$(52,497)	\$(2,244,968)	\$122,464	\$47,187,143	\$(15,899,442)	\$(2,238,962)	\$(7,781,665)	\$(3,453,048)	\$(402,717)	\$1,379,728	\$(1,294,534)	\$36,152,176
Total collateral received (pledged) ^{†##}	\$20,054,403	\$2,250,000	\$-	\$-	\$15,055,068	\$(15,806,855)	\$-	\$(52,497)	\$(924,538)	\$(8,926)	\$47,187,143	\$(15,899,442)	\$(2,238,962)	\$(7,781,665)	\$(3,453,048)	\$(402,717)	\$1,193,937	\$-	
Net amount	\$-	\$5,774	\$(7,382)	\$(720,225)	\$-	\$-	\$(109)	\$-	\$(1,320,430)	\$131,390	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$185,791	\$(1,294,534)	
Controlled collateral received (including TBA commitments) ^{**}	\$20,696,880	\$2,250,000	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$47,396,000	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$70,342,880
Uncontrolled collateral received	\$-	\$-	\$-	\$-	\$25,471,510	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$1,193,937	\$-	\$26,665,447
Collateral (pledged) (including TBA commitments) ^{**}	\$-	\$-	\$-	\$-	\$(9,705,062)	\$(15,917,104)	\$-	\$(121,939)	\$(924,538)	\$(8,926)	\$-	\$(19,970,540)	\$(2,319,171)	\$(7,860,700)	\$(3,504,762)	\$(602,550)	\$-	\$-	\$(60,935,292)

* 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 \$10,827,609 and \$91,189,022, 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 9/30/19

U.S. GOVERNMENT AND AGENCY	Principal	
	amount	Value
MORTGAGE OBLIGATIONS (47.0%) *		
U.S. Government Guaranteed Mortgage Obligations (3.7%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, 11/20/38	\$173,134	\$201,611
5.50%, with due dates from 4/20/49 to 5/20/49	2,857,228	3,169,822
5.00%, with due dates from 4/20/49 to 8/20/49	28,696,568	31,493,810
4.50%, TBA, 10/1/49	62,000,000	64,785,158
4.00%, TBA, 10/1/49	40,000,000	41,593,752
4.00%, 3/20/49 ##	1,000,000	1,040,382
4.00%, 10/20/45	16,455,392	17,580,134
		159,864,669
U.S. Government Agency Mortgage Obligations (43.3%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5.00%, with due dates from 1/1/49 to 6/1/49	932,851	1,027,467
4.50%, 1/1/49	795,844	860,674
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
5.00%, with due dates from 12/1/48 to 8/1/49	7,474,324	8,235,366
4.50%, 5/1/49	825,731	893,253
Uniform Mortgage-Backed Securities		
5.50%, TBA, 10/1/49	23,000,000	24,910,079
4.00%, TBA, 10/1/49	367,000,000	380,819,825
3.50%, TBA, 10/1/49	462,000,000	473,910,914
3.00%, TBA, 10/1/49	754,000,000	765,310,000
2.50%, TBA, 11/1/49	98,000,000	97,487,029
2.50%, TBA, 10/1/49	98,000,000	97,555,942
		1,851,010,549
Total U.S. government and agency mortgage obligations (cost \$2,014,849,147)		\$2,010,875,218
	Principal	
U.S. TREASURY OBLIGATIONS (0.5%) *	amount	Value
U.S. Treasury Notes		
2.25%, 1/31/24 ⁱ	\$11,020,000	\$11,374,403
2.00%, 8/15/25 ⁱ	4,197,000	4,301,379
2.00%, 10/31/21 ⁱ	1,831,000	1,859,252
1.75%, 9/30/22 ⁱ	2,215,000	2,226,075
Total U.S. treasury obligations (cost \$19,761,109)		\$19,761,109
	Principal	
MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%) *	amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations (18.4%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 17.635%, 4/15/37	\$166,382	\$273,915
REMICs Ser. 4509, Class CI, IO, 6.00%, 9/15/45	20,921,861	5,230,424
REMICs Ser. 4077, Class IK, IO, 5.00%, 7/15/42	10,115,825	1,837,034
REMICs Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	7,343,337	1,192,617
REMICs Ser. 4000, Class PI, IO, 4.50%, 1/15/42	9,627,045	1,419,450
REMICs Ser. 4024, Class PI, IO, 4.50%, 12/15/41	11,958,106	1,620,627
REMICs IFB Ser. 3919, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.50%), 4.473%, 9/15/41	13,580,097	2,379,199

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations <i>cont.</i>		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 4742, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.173%, 12/15/47	\$49,347,293	\$7,648,830
REMICs IFB Ser. 4731, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.173%, 11/15/47	25,495,761	4,493,628
REMICs IFB Ser. 4678, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.073%, 4/15/47	14,172,450	2,789,321
REMICs IFB Ser. 4265, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.073%, 1/15/35	43,667,686	7,643,810
REMICs Ser. 4635, Class PI, IO, 4.00%, 12/15/46	27,913,088	3,236,243
REMICs Ser. 4193, Class PI, IO, 4.00%, 3/15/43	30,124,430	3,599,606
REMICs Ser. 4213, Class GI, IO, 4.00%, 11/15/41	27,159,753	2,528,410
REMICs Ser. 4020, Class IA, IO, 4.00%, 3/15/27	7,841,074	649,633
Strips IFB Ser. 326, Class S2, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 3.923%, 3/15/44	12,095,969	2,108,337
Strips IFB Ser. 311, Class S1, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 3.923%, 8/15/43	11,490,313	2,097,549
REMICs Ser. 4484, Class TI, IO, 3.50%, 11/15/44	13,817,710	1,595,075
REMICs Ser. 4105, Class HI, IO, 3.50%, 7/15/41	5,529,316	433,429
REMICs Ser. 4199, Class CI, IO, 3.50%, 12/15/37	19,368,494	721,632
REMICs Ser. 4801, Class IG, IO, 3.00%, 6/15/48	30,415,312	3,421,844
REMICs Ser. 4165, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	18,472,412	1,452,744
REMICs Ser. 4210, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/41	9,562,492	389,289
Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. 57, Class 1AX, IO, 0.374%, 7/25/43 ^W	8,950,322	89,503
REMICs Ser. 3314, PO, zero %, 11/15/36	10,213	10,115
REMICs Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35 ^W	31,675	26,248
REMICs Ser. 1208, Class F, PO, zero %, 2/15/22	3,057	2,935
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 17.166%, 3/25/36	480,762	796,430
REMICs IFB Ser. 05-83, Class QP, ((-2.6 x 1 Month US LIBOR) + 17.39%), 12.146%, 11/25/34	116,353	135,946
Grantor Trust Ser. 98-T2, Class A4, IO, 6.50%, 10/25/36	15,772	1,681
REMICs Ser. 16-3, Class NI, IO, 6.00%, 2/25/46	16,476,228	3,574,907
REMICs Ser. 15-69, IO, 6.00%, 9/25/45	19,056,636	4,671,982
REMICs Ser. 15-58, Class KI, IO, 6.00%, 3/25/37	28,181,298	6,225,728
Interest Strip Ser. 399, Class 2, IO, 5.50%, 11/25/39	28,820	6,126
Interest Strip Ser. 374, Class 6, IO, 5.50%, 8/25/36	1,133,929	207,410
REMICs Ser. 16-3, Class MI, IO, 5.50%, 2/25/46	51,419,334	9,990,777
REMICs Ser. 15-30, IO, 5.50%, 5/25/45	2,236,567	460,062
Interest Strip Ser. 378, Class 19, IO, 5.00%, 6/25/35	1,302,209	232,471
REMICs Ser. 12-151, Class IN, IO, 5.00%, 1/25/43	18,112,554	3,397,553
Interest Strip Ser. 404, Class 2, IO, 4.50%, 5/25/40	108,084	21,098
Interest Strip Ser. 366, Class 22, IO, 4.50%, 10/25/35	42,892	701
REMICs Ser. 18-58, Class AI, IO, 4.50%, 8/25/48	39,186,447	7,037,373
REMICs Ser. 12-127, Class BI, IO, 4.50%, 11/25/42	7,786,504	1,569,150
REMICs Ser. 12-30, Class HI, IO, 4.50%, 12/25/40	9,184,771	849,591
REMICs IFB Ser. 12-36, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.45%), 4.432%, 4/25/42	7,353,572	1,323,091

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%) [*] <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations <i>cont.</i>		
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 10-35, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.40%), 4.382%, 4/25/40	\$9,617,261	\$1,851,322
REMICs IFB Ser. 15-42, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.182%, 6/25/45	3,948,767	663,298
REMICs IFB Ser. 17-32, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 4.132%, 5/25/47	92,635,327	16,298,259
REMICs IFB Ser. 13-18, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 4.132%, 10/25/41	10,874,875	566,483
REMICs IFB Ser. 19-5, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.082%, 3/25/49	53,850,954	10,221,412
REMICs IFB Ser. 18-86, Class DS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.082%, 12/25/48	1,992,089	297,568
REMICs IFB Ser. 16-96, Class ST, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.082%, 12/25/46	57,111,096	10,137,219
REMICs IFB Ser. 16-82, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.082%, 11/25/46	72,786,860	13,315,825
REMICs IFB Ser. 16-62, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.082%, 9/25/46	39,751,162	6,908,355
REMICs IFB Ser. 19-43, Class JS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 4.032%, 8/25/49	3,050,073	503,262
REMICs IFB Ser. 19-34, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 4.032%, 7/25/49	42,700,517	6,565,205
Interest Strip Ser. 405, Class 2, IO, 4.00%, 10/25/40	125,037	25,113
REMICs Ser. 18-3, Class PI, IO, 4.00%, 2/25/48	26,082,815	2,966,920
REMICs Ser. 17-65, Class LI, IO, 4.00%, 8/25/47	17,888,625	1,853,798
REMICs Ser. 15-88, Class QI, IO, 4.00%, 10/25/44	10,383,874	1,212,502
REMICs Ser. 15-83, IO, 4.00%, 10/25/43	3,201,925	424,255
REMICs Ser. 13-41, Class IP, IO, 4.00%, 5/25/43	17,366,913	2,236,685
REMICs Ser. 13-115, Class CI, IO, 4.00%, 2/25/43	13,534,001	1,028,188
REMICs Ser. 13-44, Class PI, IO, 4.00%, 1/25/43	7,030,023	795,587
REMICs Ser. 13-60, Class IP, IO, 4.00%, 10/25/42	8,177,323	1,090,038
REMICs Ser. 13-107, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.95%), 3.932%, 2/25/43	39,981,952	8,246,278
REMICs IFB Ser. 11-101, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.90%), 3.882%, 10/25/41	25,492,486	3,823,873
REMICs Ser. 16-70, Class QI, IO, 3.50%, 10/25/46	42,144,778	5,710,968
REMICs Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	27,505,433	2,817,172
REMICs Ser. 13-70, Class CI, IO, 3.50%, 1/25/43	6,275,154	369,939
REMICs Ser. 13-49, Class IP, IO, 3.50%, 12/25/42	20,757,616	1,685,518
REMICs Ser. 13-40, Class YI, IO, 3.50%, 6/25/42	20,132,981	1,979,877
REMICs Ser. 12-123, Class DI, IO, 3.50%, 5/25/41	25,349,122	2,252,675
REMICs Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	34,803,949	3,088,572
REMICs Ser. 12-145, Class TI, IO, 3.00%, 11/25/42	8,765,391	396,826
REMICs Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	7,683,971	412,430
REMICs Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	21,587,953	1,023,873
REMICs Ser. 13-53, Class JI, IO, 3.00%, 12/25/41	16,088,786	1,178,793
REMICs Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	10,592,608	346,900
Grantor Trust Ser. 00-T6, IO, 0.717%, 11/25/40 ^W	4,009,723	85,006
REMICs FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.376%, 10/25/41 ^W	147,778	635

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%) [*] <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations <i>cont.</i>		
Federal National Mortgage Association		
Trust FRB Ser. 02-W8, Class 1, IO, 0.302%, 6/25/42 ^W	\$6,015,634	\$48,727
REMICs Ser. 99-51, Class N, PO, zero %, 9/17/29	32,369	29,537
Government National Mortgage Association		
Ser. 17-104, Class MI, IO, 5.50%, 7/16/47	17,107,802	4,415,703
Ser. 17-79, Class IB, IO, 5.50%, 5/20/47	7,089,435	1,563,965
Ser. 17-52, Class DI, IO, 5.50%, 4/20/47	9,472,484	1,799,772
Ser. 18-37, IO, 5.00%, 3/20/48	22,220,160	3,832,977
Ser. 17-179, Class WI, IO, 5.00%, 12/20/47	11,264,125	2,323,226
Ser. 17-38, Class DI, IO, 5.00%, 3/16/47	9,303,845	1,869,142
Ser. 16-126, Class PI, IO, 5.00%, 2/20/46	17,553,650	3,540,922
Ser. 18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45	18,492,035	2,316,127
Ser. 15-167, Class MI, IO, 5.00%, 6/20/45	29,748,762	6,019,930
Ser. 18-127, Class IC, IO, 5.00%, 10/20/44	3,885,417	779,026
Ser. 14-132, IO, 5.00%, 9/20/44	11,769,178	2,298,520
Ser. 14-163, Class NI, IO, 5.00%, 2/20/44	12,320,588	2,156,358
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	4,602,615	926,967
Ser. 12-146, IO, 5.00%, 12/20/42	8,277,660	1,690,133
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	33,659,959	6,778,897
Ser. 10-20, Class UI, IO, 5.00%, 2/20/40	10,573,965	2,156,102
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	51,095,742	10,418,422
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	31,634,073	6,376,164
Ser. 17-26, Class MI, IO, 5.00%, 11/20/39	2,305,418	456,494
Ser. 15-105, Class LI, IO, 5.00%, 10/20/39	16,078,603	3,183,081
Ser. 15-79, Class GI, IO, 5.00%, 10/20/39	14,335,565	2,891,965
IFB Ser. 13-9, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.75%), 4.706%, 1/20/43	39,060,651	8,141,533
IFB Ser. 10-68, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.58%), 4.536%, 6/20/40	1,991,224	394,598
Ser. 18-94, Class AI, IO, 4.50%, 7/20/48	5,479,828	844,896
Ser. 17-160, Class AI, IO, 4.50%, 10/20/47	15,542,863	3,006,441
Ser. 18-127, Class IB, IO, 4.50%, 6/20/45	8,527,538	841,326
Ser. 16-17, Class IA, IO, 4.50%, 3/20/45	20,402,161	3,862,394
Ser. 13-182, Class IQ, IO, 4.50%, 12/16/43	12,821,342	2,484,135
Ser. 13-34, Class IH, IO, 4.50%, 3/20/43	13,978,548	2,554,753
Ser. 13-183, Class JI, IO, 4.50%, 2/16/43	12,029,777	1,259,036
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	2,931,149	344,410
Ser. 17-42, Class IC, IO, 4.50%, 8/20/41	16,891,815	3,225,310
Ser. 13-167, IO, 4.50%, 9/20/40	5,789,591	1,117,088
Ser. 10-35, Class AI, IO, 4.50%, 3/20/40	8,241,740	1,040,856
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	23,741,578	4,220,692
Ser. 10-20, Class BI, IO, 4.50%, 2/16/40	17,107,289	3,472,951
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	12,653,847	2,370,066
Ser. 14-71, Class PI, IO, 4.50%, 12/20/39	16,550,329	2,222,047
IFB Ser. 18-105, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 4.206%, 8/20/48	56,362,043	7,608,876
IFB Ser. 18-91, Class SH, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 4.206%, 7/20/48	37,986,393	5,365,578

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations <i>cont.</i>		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 18-104, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.156%, 8/20/48	\$52,725,221	\$7,751,346
IFB Ser. 18-100, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.156%, 7/20/48	42,897,407	6,541,855
IFB Ser. 18-89, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.156%, 6/20/48	32,876,335	4,602,687
IFB Ser. 18-67, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.156%, 5/20/48	34,101,032	4,688,892
IFB Ser. 17-160, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.156%, 10/20/43	42,529,924	7,757,501
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 4.106%, 9/20/43	7,512,394	1,353,133
IFB Ser. 16-77, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 4.106%, 3/20/43	3,112,021	323,121
IFB Ser. 13-152, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 4.106%, 5/20/41	31,912,475	5,809,995
IFB Ser. 10-20, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 4.106%, 2/20/40	8,507,021	1,515,271
IFB Ser. 13-99, Class VS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.073%, 7/16/43	8,371,928	1,384,634
IFB Ser. 19-96, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.056%, 8/20/49	91,522,802	16,838,365
IFB Ser. 19-83, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.056%, 7/20/49	5,790,436	868,565
IFB Ser. 16-77, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.056%, 10/20/45	25,885,154	5,106,095
IFB Ser. 14-58, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.056%, 4/20/44	9,303,501	1,652,209
IFB Ser. 14-60, Class SE, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.056%, 4/20/44	13,777,111	2,539,948
IFB Ser. 14-46, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.056%, 3/20/44	14,985,247	2,662,129
IFB Ser. 14-4, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.056%, 1/20/44	26,843,348	4,892,791
IFB Ser. 13-182, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 4.056%, 12/20/43	9,884,858	1,933,735
IFB Ser. 19-99, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 4.006%, 8/20/49	9,638,294	1,505,035
IFB Ser. 19-78, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 4.006%, 6/20/49	13,168,074	1,925,831
IFB Ser. 19-89, Class JS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 4.006%, 4/20/49	2,236,352	289,069
Ser. 16-138, Class DI, IO, 4.00%, 10/20/46	18,512,320	2,718,349
Ser. 15-89, Class IP, IO, 4.00%, 2/20/45	38,038,687	4,941,404
Ser. 15-64, Class YI, IO, 4.00%, 11/20/44	22,948,334	3,185,917
Ser. 15-79, Class MI, IO, 4.00%, 5/20/44	8,410,763	999,464
Ser. 14-4, Class BI, IO, 4.00%, 1/20/44	12,074,312	2,275,476
Ser. 14-4, Class IC, IO, 4.00%, 1/20/44	10,645,659	1,742,952
Ser. 14-163, Class PI, IO, 4.00%, 10/20/43	9,861,881	711,977
Ser. 13-165, Class IL, IO, 4.00%, 3/20/43	7,033,827	1,104,406

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations <i>cont.</i>		
Government National Mortgage Association		
Ser. 13-27, Class IJ, IO, 4.00%, 2/20/43	\$7,783,786	\$1,325,034
Ser. 13-24, Class PI, IO, 4.00%, 11/20/42	4,148,382	574,564
Ser. 12-106, Class QI, IO, 4.00%, 7/20/42	12,766,269	1,962,176
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	4,674,081	806,062
Ser. 12-8, Class PI, IO, 4.00%, 5/20/41	15,133,982	1,780,224
IFB Ser. 14-119, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.60%), 3.556%, 8/20/44	24,046,293	3,757,233
Ser. 18-21, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/48	16,842,443	1,252,667
Ser. 17-139, Class IG, IO, 3.50%, 9/20/47	14,204,641	1,205,689
Ser. 16-156, Class PI, IO, 3.50%, 11/20/46	33,886,000	1,660,414
Ser. 16-79, IO, 3.50%, 6/20/46	24,486,479	2,432,487
Ser. 15-131, Class CI, IO, 3.50%, 9/20/45	24,439,908	2,407,328
Ser. 15-131, Class MI, IO, 3.50%, 9/20/45	38,413,481	3,985,399
Ser. 16-75, Class EI, IO, 3.50%, 8/20/45	42,523,260	4,918,913
Ser. 13-102, Class IP, IO, 3.50%, 6/20/43	8,621,843	575,365
Ser. 13-76, IO, 3.50%, 5/20/43	25,448,315	3,450,537
Ser. 15-168, Class IG, IO, 3.50%, 3/20/43	19,790,663	2,358,715
Ser. 13-28, IO, 3.50%, 2/20/43	6,944,115	873,292
Ser. 13-54, Class JI, IO, 3.50%, 2/20/43	16,176,622	2,022,077
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	15,529,032	1,919,854
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	11,042,254	1,328,935
Ser. 12-140, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/42	29,474,257	5,080,725
Ser. 12-128, Class IA, IO, 3.50%, 10/20/42	22,081,118	3,647,223
Ser. 12-92, Class AI, IO, 3.50%, 4/20/42	8,039,905	392,144
Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	13,905,161	1,064,301
Ser. 13-37, Class LI, IO, 3.50%, 1/20/42	19,012,164	1,855,587
Ser. 15-131, Class BI, IO, 3.50%, 6/20/41	22,426,633	1,289,531
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	27,784,746	2,709,012
Ser. 15-17, Class LI, IO, 3.50%, 5/16/40	18,856,645	1,340,707
Ser. 13-79, Class XI, IO, 3.50%, 11/20/39	22,726,070	1,967,549
Ser. 15-134, Class LI, IO, 3.50%, 5/20/39	13,634,183	783,965
Ser. 12-48, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/36	7,278,983	410,240
Ser. 17-H16, IO, 2.793%, 8/20/67 ^W	41,637,596	5,293,512
Ser. 17-H16, Class JI, IO, 2.733%, 8/20/67 ^W	44,078,694	6,005,722
Ser. 17-H05, Class CI, IO, 2.722%, 2/20/67 ^W	34,036,440	4,387,842
Ser. 17-H03, Class EI, IO, 2.434%, 1/20/67 ^W	29,642,215	4,483,385
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 2.416%, 2/20/68 ^W	65,905,910	8,917,894
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 2.413%, 1/20/68 ^W	88,965,846	11,899,182
Ser. 16-H16, Class EI, IO, 2.397%, 6/20/66 ^W	42,235,072	4,557,165
Ser. 18-H02, Class HI, IO, 2.392%, 1/20/68 ^W	74,209,694	10,203,833
Ser. 17-H11, Class TI, IO, 2.387%, 4/20/67 ^W	33,730,079	4,125,694
Ser. 16-H22, Class AI, IO, 2.386%, 10/20/66 ^W	48,961,578	5,349,151
Ser. 18-H03, Class XI, IO, 2.38%, 2/20/68 ^W	105,682,742	13,971,259
Ser. 16-H04, Class HI, IO, 2.38%, 7/20/65 ^W	59,752,898	4,947,540
Ser. 18-H05, Class BI, IO, 2.358%, 2/20/68 ^W	84,201,081	11,288,207
Ser. 17-H06, Class BI, IO, 2.355%, 2/20/67 ^W	59,837,503	6,833,442
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 2.352%, 5/20/67 ^W	54,667,419	6,208,415
Ser. 17-H02, Class BI, IO, 2.341%, 1/20/67 ^W	25,524,329	3,106,796

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Agency collateralized mortgage obligations <i>cont.</i>		
Government National Mortgage Association		
Ser. 18-H04, IO, 2.33%, 2/20/68 ^W	\$54,295,771	\$6,829,919
Ser. 17-H06, Class MI, IO, 2.306%, 2/20/67 ^W	50,009,887	5,559,900
Ser. 16-H27, Class EI, IO, 2.272%, 12/20/66 ^W	41,632,550	3,938,065
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.258%, 10/20/66 ^W	113,156,091	12,786,638
Ser. 18-H01, Class XI, IO, 2.254%, 1/20/68 ^W	44,313,253	6,591,596
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.226%, 3/20/67 ^W	63,021,415	7,001,679
Ser. 15-H10, Class BI, IO, 2.174%, 4/20/65 ^W	37,003,255	3,405,372
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 2.159%, 11/20/66 ^W	24,183,544	2,932,255
Ser. 18-H01, IO, 2.094%, 12/20/67 ^W	30,077,074	3,808,209
Ser. 17-H18, Class FI, IO, 2.083%, 9/20/67 ^W	45,275,513	6,451,761
Ser. 15-H15, Class BI, IO, 2.08%, 6/20/65 ^W	72,903,701	7,011,441
Ser. 16-H17, Class KI, IO, 2.077%, 7/20/66 ^W	29,016,373	3,191,801
Ser. 15-H18, Class BI, IO, 2.019%, 7/20/65 ^W	41,546,901	3,917,873
Ser. 17-H20, Class HI, IO, 1.98%, 10/20/67 ^W	42,027,290	5,568,616
Ser. 17-H11, Class DI, IO, 1.927%, 5/20/67 ^W	33,004,019	3,589,187
Ser. 15-H23, Class DI, IO, 1.88%, 9/20/65 ^W	37,816,622	3,412,004
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.878%, 5/20/65 ^W	83,671,021	6,988,622
Ser. 17-H09, IO, 1.861%, 4/20/67 ^W	48,390,240	4,617,397
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.853%, 4/20/67 ^W	98,428,277	9,212,886
Ser. 15-H15, Class AI, IO, 1.843%, 6/20/65 ^W	46,617,868	4,200,270
FRB Ser. 15-H08, Class CI, IO, 1.815%, 3/20/65 ^W	62,734,421	5,195,476
Ser. 17-H06, Class DI, IO, 1.794%, 2/20/67 ^W	34,934,658	2,958,965
Ser. 15-H24, Class AI, IO, 1.774%, 9/20/65 ^W	37,378,938	3,534,702
Ser. 15-H23, Class BI, IO, 1.756%, 9/20/65 ^W	72,761,791	5,973,743
Ser. 16-H08, Class AI, IO, 1.755%, 8/20/65 ^W	52,126,114	3,948,084
Ser. 15-H03, Class CI, IO, 1.737%, 1/20/65 ^W	69,757,509	5,556,185
Ser. 14-H25, Class BI, IO, 1.706%, 12/20/64 ^W	49,398,532	3,631,682
Ser. 16-H14, IO, 1.698%, 6/20/66 ^W	50,382,981	3,481,061
Ser. 16-H06, Class CI, IO, 1.696%, 2/20/66 ^W	45,006,421	2,914,841
Ser. 16-H12, Class AI, IO, 1.671%, 7/20/65 ^W	54,749,833	4,200,900
Ser. 16-H18, IO, 1.669%, 8/20/66 ^W	55,308,777	3,895,563
Ser. 15-H20, Class BI, IO, 1.606%, 8/20/65 ^W	48,998,597	4,458,872
Ser. 15-H01, Class BI, IO, 1.583%, 1/20/65 ^W	39,358,196	2,493,460
Ser. 17-H03, Class HI, IO, 1.56%, 1/20/67 ^W	78,860,561	5,717,390
Ser. 14-H06, Class BI, IO, 1.501%, 2/20/64 ^W	46,469,728	2,076,082
Ser. 12-H29, Class AI, IO, 1.476%, 10/20/62 ^W	26,817,432	781,273
Ser. 12-H29, Class FI, IO, 1.476%, 10/20/62 ^W	26,817,432	781,273
Ser. 18-H15, Class EI, IO, 1.104%, 8/20/68 ^W	84,498,747	7,216,193
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 7/16/36	8,417	7,294
		786,200,966
Commercial mortgage-backed securities (6.0%)		
Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-5,		
Class XW, IO, zero %, 2/10/51 ^W	8,133,468	81
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc.		
FRB Ser. 05-1, Class B, 5.687%, 11/10/42 ^W	5,784,594	5,206,134

FRB Ser. 05-1, Class C, 5.687%, 11/10/42 ^W	8,629,000	3,451,600
---	-----------	-----------

	Principal amount	Value
MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%) * <i>cont.</i>		
Commercial mortgage-backed securities <i>cont.</i>		
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.566%, 1/12/45 ^W	\$9,775,000	\$8,699,750
Ser. 05-PWR7, Class D, 5.304%, 2/11/41 ^W	4,190,000	3,771,000
Ser. 05-PWR7, Class C, 5.235%, 2/11/41 ^W	4,945,000	5,176,495
Ser. 05-PWR7, Class B, 5.214%, 2/11/41 ^W	4,724,088	4,735,898
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 06-PW11, Class C, 5.809%, 3/11/39 (In default) ^{† W}	4,281,444	214,073
FRB Ser. 07-T28, Class D, 5.718%, 9/11/42 ^W	4,680,000	2,644,089
CD Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-CD5, Class XS, IO, zero %, 11/15/44 ^W	6,073,960	61
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.939%, 12/15/47 ^W	13,980,000	14,118,201
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 14-CR17, Class E, 5.012%, 5/10/47 ^W	226,000	212,440
FRB Ser. 12-CR3, Class E, 4.91%, 10/15/45 ^W	6,575,000	6,010,997
FRB Ser. 13-CR9, Class D, 4.397%, 7/10/45 ^W	5,143,000	4,733,047
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	10,009,000	8,954,852
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C5, Class AX, IO, 1.09%, 12/15/39 ^W	9,352,222	43,132
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 5.997%, 2/15/41 ^W	10,781,406	7,413,295
FRB Ser. 07-C4, Class C, 5.91%, 9/15/39 ^W	168,163	168,163
Crest, Ltd. 144A Ser. 03-2A, Class E2, 8.00%, 12/28/38 (Cayman Islands)	938,731	955,372
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.917%, 4/15/50 ^W	6,587,000	6,396,069
GS Mortgage Securities Corp., II 144A FRB Ser. 05-GG4, Class XC, IO, 1.59%, 7/10/39 ^W	2,579,563	258
GS Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-GC6, Class D, 5.84%, 1/10/45 ^W	252,248	260,439
FRB Ser. 14-GC24, Class D, 4.667%, 9/10/47 ^W	17,168,000	14,450,422
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 14-C18, Class D, 4.973%, 2/15/47 ^W	9,284,000	8,743,727
FRB Ser. 14-C18, Class E, 4.473%, 2/15/47 ^W	7,852,000	6,677,325
FRB Ser. 14-C25, Class D, 4.104%, 11/15/47 ^W	12,491,000	11,212,609
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 ^W	15,725,000	11,101,850
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust FRB		
Ser. 13-LC11, Class D, 4.307%, 4/15/46 ^W	431,000	387,753
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-C8, Class E, 4.807%, 10/15/45 ^W	1,151,999	1,144,780
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 ^W	13,371,809	11,533,948
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C5, Class X, IO, 6.219%, 12/15/49 ^W	1,089,862	1,522
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.499%, 8/15/46 ^W	650,000	338,000
FRB Ser. 13-C10, Class F, 4.218%, 7/15/46 ^W	254,000	214,910
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	9,096,000	7,267,113
Morgan Stanley Capital I Trust		

Ser. 07-HQ11, Class C, 5.558%, 2/12/44 ^W	6,375,150	1,593,787
Ser. 06-HQ10, Class B, 5.448%, 11/12/41 ^W	3,862,129	3,517,886

	Principal amount	Value
MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%) * <i>cont.</i>		
Commercial mortgage-backed securities <i>cont.</i>		
Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.60%, 3/15/45 ^W	\$7,066,000	\$5,935,440
STRIPs III, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class N, IO, 5.00%, 3/24/20 (Cayman Islands) (In default) ^{† W}	1,590,000	159
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38	4,414,162	322,234
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/63 ^W	6,847,000	3,750,102
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	19,613,000	16,040,630
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C34, IO, 0.097%, 5/15/46 ^W	9,126,917	92
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 13-LC12, Class D, 4.42%, 7/15/46 ^W	14,132,111	13,236,896
Ser. 14-LC16, Class D, 3.938%, 8/15/50	11,010,000	8,476,749
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 ^W	8,644,000	5,565,275
FRB Ser. 12-C9, Class E, 4.971%, 11/15/45 ^W	5,985,000	5,447,421
FRB Ser. 13-C15, Class D, 4.624%, 8/15/46 ^W	22,811,996	18,423,500
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.585%, 12/15/45 ^W	21,408,000	18,425,333
		256,974,909
Residential mortgage-backed securities (non-agency) (11.2%)		
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 11-RR3, Class 3A6, 4.09%, 11/27/36 ^W	9,977,767	8,032,102
Bear Stearns Alt-A Trust FRB Ser. 05-7, Class 21A1, 4.466%, 9/25/35 ^W	2,832,839	2,676,271
FRB Ser. 05-8, Class 21A1, 4.183%, 10/25/35 ^W	109,559	101,939
Bear Stearns Mortgage Funding Trust FRB Ser. 06-AR2, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.23%), 2.248%, 9/25/46	5,982,255	6,055,214
Bellemeade Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 6.768%, 10/25/27 (Bermuda)	2,376,000	2,471,040
FRB Ser. 18-2A, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 4.668%, 8/25/28 (Bermuda)	730,000	738,669
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 06-4A, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.198%, 11/25/47	4,018,243	3,452,615
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. FRB Ser. 07-AMC3, Class A2D, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 2.368%, 3/25/37	10,497,103	9,175,186
FRB Ser. 07-AMC3, Class A2B, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.198%, 3/25/37	1,448,580	1,242,774
Countrywide Alternative Loan Trust FRB Ser. 06-0A10, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.96%), 3.406%, 8/25/46	4,436,067	4,217,508
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A2, (1 Month US LIBOR + 0.94%), 3.386%, 6/25/46	10,089,738	9,374,762
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A1, 3.086%, 6/25/46 ^W	2,911,837	2,568,823
FRB Ser. 05-59, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.33%), 2.374%, 11/20/35	22,760,666	21,581,805
FRB Ser. 05-38, Class A3, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 2.368%, 9/25/35	10,104,488	9,659,832

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) <i>cont.</i>		
Countrywide Alternative Loan Trust		
FRB Ser. 06-45T1, Class 2A7, (1 Month US LIBOR + 0.34%), 2.358%, 2/25/37	\$5,267,478	\$2,587,778
FRB Ser. 06-0A10, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.208%, 8/25/46	3,891,732	3,774,980
FRB Ser. 06-0A10, Class 3A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.208%, 8/25/46	6,266,286	5,984,303
FRB Ser. 06-0A10, Class 4A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.208%, 8/25/46	12,980,568	11,638,392
Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust FRB Ser. 06-AR4, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.208%, 12/25/36	10,743,555	6,549,260
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQA2, Class B, (1 Month US LIBOR + 10.50%), 12.518%, 5/25/28	6,328,516	8,386,174
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA1, Class B, (1 Month US LIBOR + 10.00%), 12.145%, 7/25/28	759,819	1,014,593
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class B, (1 Month US LIBOR + 9.35%), 11.368%, 4/25/28	10,381,944	13,428,582
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA2, Class B, (1 Month US LIBOR + 7.55%), 9.568%, 12/25/27	8,540,216	10,376,444
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 7.168%, 10/25/29	5,310,000	6,126,233
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 7.168%, 11/25/28	2,950,000	3,198,104
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.95%), 6.968%, 7/25/29	3,062,000	3,445,296
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-HQ3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 6.768%, 10/25/24	821,608	872,183
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.85%), 5.868%, 3/25/29	3,145,000	3,314,664
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQ1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.80%), 5.818%, 3/25/25	743,540	767,241
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 5.568%, 8/25/29	1,528,000	1,609,518
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.25%), 5.268%, 7/25/29	410,000	429,006
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.15%), 5.168%, 7/25/30	1,547,000	1,559,891
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 ^W	1,710,000	1,736,357
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 4.318%, 9/25/30	6,320,000	6,387,254
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 19-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 6.368%, 3/25/49	880,000	937,152
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.70%), 5.718%, 12/25/30	6,635,000	6,991,187
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 19-HQA3, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 5.057%, 9/25/49	1,010,000	1,009,997
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 ^W	5,008,000	5,073,375

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) <i>cont.</i>		
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust FRN Ser. 19-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 4.668%, 1/25/49	\$3,104,000	\$3,149,153
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 19-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 4.468%, 3/25/49	2,262,000	2,284,824
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 4.318%, 10/25/48	644,400	651,444
Structured Agency Credit Risk Trust FRN Ser. 18-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 4.168%, 12/25/30	2,040,000	2,054,018
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 12.25%), 14.268%, 9/25/28	14,129,333	20,341,816
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 11.75%), 13.768%, 10/25/28	7,729,878	11,027,542
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 11.75%), 13.768%, 8/25/28	5,455,388	7,739,634
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2B, (1 Month US LIBOR + 10.75%), 12.768%, 1/25/29	444,755	588,729
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.90%), 7.918%, 10/25/28	7,040,736	7,595,302
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.70%), 7.718%, 4/25/28	23,010,394	25,117,439
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 5.50%), 7.518%, 9/25/29	18,272,300	21,304,024
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 7.318%, 10/25/28	2,494,000	2,679,322
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 7.018%, 7/25/25	11,828,450	12,735,601
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 7.018%, 7/25/25	754,552	798,710
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.85%), 6.868%, 10/25/29	5,517,000	6,242,628
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.55%), 6.568%, 2/25/25	2,921,974	3,017,657
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 6.468%, 2/25/30	1,778,000	1,945,879
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 6.468%, 1/25/29	670,990	705,267
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 17-C07, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 6.468%, 5/25/30	731,000	806,027
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 6.368%, 5/25/29	3,566,604	3,755,923
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.30%), 6.318%, 2/25/25	203,566	215,659
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 6.268%, 1/25/31	425,000	462,452
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 6.268%, 4/25/29	501,000	534,837
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.018%, 8/25/30	2,208,000	2,364,101

MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Residential mortgage-backed securities (non-agency) <i>cont.</i>		
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.018%, 5/25/30	\$1,626,000	\$1,753,251
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.018%, 5/25/25	662,785	699,798
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.018%, 5/25/25	1,760,932	1,818,649
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 5.768%, 3/25/31	1,245,000	1,312,770
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 5.768%, 10/25/30	500,000	522,935
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 5.668%, 9/25/29	1,640,000	1,721,079
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 5.618%, 1/25/30	3,517,000	3,696,246
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 5.568%, 7/25/30	7,218,000	7,508,380
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 5.568%, 7/25/29	6,251,000	6,564,446
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.80%), 4.818%, 2/25/30	5,574,900	5,677,351
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 4.668%, 2/25/30	3,646,000	3,724,360
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.55%), 4.568%, 12/25/30	2,690,000	2,738,888
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 17-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 4.518%, 5/25/30	3,694,000	3,753,504
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 4.368%, 1/25/31	2,162,000	2,184,692
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.25%), 4.268%, 7/25/30	82,000	82,910
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.20%), 4.218%, 8/25/30	2,366,000	2,384,179
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.10%), 4.118%, 3/25/31	1,094,000	1,100,247
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 5.75%), 7.768%, 7/25/29	4,310,000	5,064,307
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R04, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 5.25%), 7.268%, 6/25/39	820,000	886,863
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 4.468%, 7/25/31	800,000	808,176
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 4.318%, 8/25/31	140,000	140,906
GSAA Home Equity Trust FRB Ser. 06-8, Class 2A2, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.198%, 5/25/36	11,304,710	4,813,207
GSR Mortgage Loan Trust FRB Ser. 07-0A1, Class 2A3A, (1 Month US LIBOR + 0.31%), 2.328%, 5/25/37	7,111,459	5,195,389
HarborView Mortgage Loan Trust FRB Ser. 05-2, Class 1A, (1 Month US LIBOR + 0.52%), 2.577%, 5/19/35	21,126,446	13,363,815
Home Re, Ltd. 144A FRB Ser. 19-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.25%), 5.268%, 5/25/29 (Bermuda)	2,000,000	2,017,400

	Principal amount	Value
MORTGAGE-BACKED SECURITIES (35.6%) [*] <i>cont.</i>		
Residential mortgage-backed securities (non-agency) <i>cont.</i>		
JPMorgan Alternative Loan Trust FRB Ser. 07-A2, Class 12A1, 10, (1 Month US LIBOR + 0.20%), 2.218%, 6/25/37	\$5,347,370	\$3,048,001
Legacy Mortgage Asset Trust 144A FRB Ser. 19-GS2, Class A2, 4.25%, 1/25/59	5,340,000	5,323,980
Morgan Stanley Re-REMIC Trust 144A FRB Ser. 10-R4, Class 4B, (1 Month US LIBOR + 0.23%), 2.975%, 2/26/37	253,067	228,792
Oaktown Re II, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 4.868%, 7/25/28 (Bermuda)	17,300,000	17,348,656
Oaktown Re III, Ltd. 144A FRB Ser. 19-1A, Class B1B, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 6.368%, 7/25/29 (Bermuda)	383,000	384,398
FRB Ser. 19-1A, Class B1A, (1 Month US LIBOR + 3.50%), 5.518%, 7/25/29 (Bermuda)	317,000	318,013
Oaktown Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.018%, 4/25/27 (Bermuda)	2,697,146	2,754,798
Radnor Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.70%), 4.718%, 3/25/28 (Bermuda)	6,240,000	6,271,200
Structured Asset Mortgage Investments II Trust FRB Ser. 06-AR7, Class A1A, (1 Month US LIBOR + 0.21%), 2.228%, 8/25/36	11,858,688	11,502,927
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR10, Class 1A3, 4.176%, 9/25/35 ^W	4,965,643	5,047,901
FRB Ser. 05-AR14, Class 1A2, 4.166%, 12/25/35 ^W	6,675,256	6,698,351
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C3, (1 Month US LIBOR + 0.49%), 2.508%, 10/25/45	2,932,117	2,937,179
FRB Ser. 05-AR19, Class A1C4, (1 Month US LIBOR + 0.40%), 2.418%, 12/25/45	2,458,531	2,383,727
Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust		
FRB Ser. 06-AR5, Class 1A1, 5.192%, 4/25/36 ^W	3,012,017	3,117,438
FRB Ser. 06-AR2, Class 1A1, 4.965%, 3/25/36 ^W	3,090,747	3,083,021
		476,646,622
Total mortgage-backed securities (cost \$1,505,909,891)		\$1,519,822,497
	Principal amount	Value
CORPORATE BONDS AND NOTES (20.3%) [*]		
Basic materials (2.4%)		
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 8/15/23	\$2,845,000	\$3,086,170
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.95%, 1/15/21	692,000	707,138
Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 8/15/24	1,865,000	1,925,613
Beacon Roofing Supply, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 10/1/23	1,881,000	1,942,133
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 11/15/26	765,000	772,650
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/25	1,320,000	1,293,402
Big River Steel, LLC/BRS Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.25%, 9/1/25	3,316,000	3,498,380
BMC East, LLC 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 10/1/24	3,105,000	3,226,367
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 9/1/24	4,267,000	4,411,012

	Principal amount	Value
CORPORATE BONDS AND NOTES (20.3%) * <i>cont.</i>		
Basic materials <i>cont.</i>		
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 5.625%, 9/1/24	\$1,701,000	\$1,769,040
Builders FirstSource, Inc. 144A sr. notes 6.75%, 6/1/27	1,410,000	1,519,276
BWAY Holding Co. 144A sr. notes 5.50%, 4/15/24	893,000	917,513
BWAY Holding Co. 144A sr. unsec. notes 7.25%, 4/15/25	1,380,000	1,304,514
Cemex Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 4/1/24 (Mexico)	2,000,000	2,053,000
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 5/5/25 (Mexico)	800,000	832,000
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. sub. notes 5.70%, 1/11/25 (Mexico)	1,675,000	1,723,156
Chemours Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/27	1,147,000	989,322
Chemours Co. (The) company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 5/15/25	1,764,000	1,662,570
Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/15/24	4,279,000	4,225,513
Constellium NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/26 (France)	1,400,000	1,459,500
First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 3/1/26 (Canada)	1,095,000	1,042,988
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/15/43 (Indonesia)	1,119,000	1,008,219
GCP Applied Technologies, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/26	5,086,000	5,187,720
Greif, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 3/1/27	2,337,000	2,478,389
Ingevity Corp. 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/1/26	2,830,000	2,801,700
James Hardie International Finance DAC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 1/15/28 (Ireland)	1,910,000	1,981,625
Joseph T Ryerson & Son, Inc. 144A sr. notes 11.00%, 5/15/22	857,000	903,064
Kraton Polymers, LLC/Kraton Polymers Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 4/15/25	866,000	902,805
Louisiana-Pacific Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 9/15/24	2,158,000	2,228,135
Mercer International, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 12/1/22 (Canada)	635,000	659,606
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 7.375%, 1/15/25 (Canada)	470,000	489,552
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 6.50%, 2/1/24 (Canada)	1,601,000	1,641,025
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/26 (Canada)	1,190,000	1,145,375
NCI Building Systems, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.00%, 4/15/26	3,460,000	3,403,775
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.875%, 9/30/26	1,425,000	1,494,397
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 8/15/24	5,660,000	5,935,925
PQ Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 12/15/25	2,864,000	2,949,920
Smurfit Kappa Treasury Funding DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 11/20/25 (Ireland)	4,131,000	4,952,037
Starfruit Finco BV/Starfruit US Holdco, LLC 144A sr. unsec. notes 8.00%, 10/1/26 (Netherlands)	1,365,000	1,366,706

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.3%) * <i>cont.</i>		Principal amount	Value
Basic materials <i>cont.</i>			
Starfruit Finco BV/Starfruit US Holdco, LLC 144A sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.50%, 10/1/26 (Netherlands)	EUR	400,000	\$443,515
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 12/15/26		\$877,000	918,658
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 9/15/25		280,000	282,800
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 10/1/24		1,985,000	2,037,206
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 4/15/23		1,557,000	1,584,248
Syngenta Finance NV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.182%, 4/24/28 (Switzerland)		2,765,000	2,939,038
Syngenta Finance NV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.892%, 4/24/25 (Switzerland)		2,090,000	2,213,425
Teck Resources, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 2/1/23 (Canada)		1,312,000	1,338,626
TopBuild Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 5/1/26		2,556,000	2,655,070
Tronox Finance PLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 10/1/25 (United Kingdom)		750,000	709,313
U.S. Concrete, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 6/1/24		2,351,000	2,445,040
Univar USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 7/15/23		860,000	873,975
WR Grace & Co.- Conn. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/24		2,381,000	2,565,528
			102,897,674
Capital goods (1.6%)			
Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/27		3,649,000	3,744,786
Amsted Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 7/1/27		1,375,000	1,450,625
Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 4.125%, 8/15/26 (Ireland)		1,865,000	1,876,656
Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 8/15/27 (Ireland)		1,865,000	1,888,313
ATS Automation Tooling Systems, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 6/15/23 (Canada)		1,568,000	1,620,332
Berry Global Escrow Corp. 144A notes 5.625%, 7/15/27		915,000	947,025
Berry Global Escrow Corp. 144A sr. notes 4.875%, 7/15/26		915,000	945,790
Berry Global, Inc. company guaranty unsub. notes 5.125%, 7/15/23		2,010,000	2,062,763
Berry Global, Inc. 144A notes 4.50%, 2/15/26		1,990,000	1,962,638
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.75%, 12/1/21 (Canada)		848,000	921,098
Briggs & Stratton Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 12/15/20		2,134,000	2,182,015
Clean Harbors, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 7/15/29		735,000	779,100
Clean Harbors, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 7/15/27		1,290,000	1,346,438
Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. VI company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/1/26		1,965,000	2,055,881
Crown Cork & Seal Co., Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.375%, 12/15/26		2,765,000	3,359,475

	Principal amount	Value
CORPORATE BONDS AND NOTES (20.3%) * <i>cont.</i>		
Capital goods <i>cont.</i>		
Gates Global, LLC/Gates Global Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 7/15/22	\$2,215,000	\$2,206,694
Great Lakes Dredge & Dock Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 5/15/22	2,685,000	2,861,673
Nordex SE sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.50%, 2/1/23 (Germany) EUR	1,200,000	1,331,575
Oshkosh Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 3/1/25	\$1,865,000	1,937,269
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 5/15/26	1,963,000	2,066,058
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/15/27	1,820,000	1,842,751
RBS Global, Inc./Rexnord, LLC 144A sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/25	3,565,000	3,662,681
Staples, Inc. 144A sr. notes 7.50%, 4/15/26	4,275,000	4,404,533
Stevens Holding Co, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/26	3,518,000	3,742,273
Tennant Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 5/1/25	1,791,000	1,862,640
Titan Acquisition, Ltd./Titan Co-Borrower, LLC 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/15/26 (Canada)	1,360,000	1,275,000
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 6/15/26	3,455,000	3,636,388
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 3/15/26	5,654,000	6,070,982
Trivium Packaging Finance BV 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 8/15/26 (Netherlands)	1,355,000	1,424,376
Trivium Packaging Finance BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 8/15/27 (Netherlands)	1,195,000	1,292,094
		66,759,922
Communication services (2.3%)		
Altice Financing SA 144A company guaranty sr. notes 6.625%, 2/15/23 (Luxembourg)	1,050,000	1,077,563
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 1/15/28 (France)	1,320,000	1,331,550
Altice France SA 144A sr. bonds 6.25%, 5/15/24 (France)	2,470,000	2,550,275
Altice Luxembourg SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 5/15/22 (Luxembourg)	1,099,000	1,122,354
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 5/1/26	5,695,000	5,964,943
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 6/1/29	15,831,000	16,860,015
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	3,292,000	3,403,105
CommScope Technologies, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 6/15/25	1,573,000	1,423,565
CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 6/1/24	1,965,000	2,112,375
CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 11/15/21	2,060,000	2,219,650
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/30	1,535,000	1,604,259
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 5.125%, 12/15/21	568,000	568,114
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 4/1/28	1,390,000	1,565,349
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 12/15/21	1,728,000	1,728,346

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.3%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Communication services <i>cont.</i>		
Digicel Group Two Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/23 (Jamaica)	\$4,455,000	\$2,127,263
DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/24	2,303,000	2,282,849
Equinix, Inc. sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/27 ^R	2,822,000	3,042,469
Equinix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 1/15/26 ^R	665,000	707,500
Frontier Communications Corp. 144A company guaranty notes 8.50%, 4/1/26	1,034,000	1,033,896
Intelsat Connect Finance SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.50%, 2/15/23 (Luxembourg)	1,385,000	1,280,696
Level 3 Financing, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 2/1/23	1,066,000	1,079,326
Level 3 Financing, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/15/26	4,625,000	4,809,307
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 9/15/27	930,000	938,416
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	2,032,000	2,215,287
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.875%, 9/15/23	6,186,000	6,795,073
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.25%, 9/15/21	3,845,000	4,102,999
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/Sprint Spectrum Co. III, LLC 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	742,500	745,284
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 3/1/25	3,740,000	3,874,490
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 3/1/23	1,889,000	1,924,306
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/27	1,677,000	1,802,775
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/22	555,000	568,875
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.75%, 2/1/28	2,963,000	3,100,780
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 2/1/26	730,000	751,390
Videotron, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 7/15/22 (Canada)	3,535,000	3,725,007
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)	2,073,000	2,192,198
Virgin Media Finance PLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 1/15/25 (United Kingdom)	EUR 3,165,000	3,553,494
Virgin Media Secured Finance PLC 144A company guaranty sr. bonds 5.00%, 4/15/27 (United Kingdom)	GBP 1,350,000	1,746,104
Ziggo BV 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 1/15/27 (Netherlands)	\$1,075,000	1,120,365
		99,051,612

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.3%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Consumer cyclicals (3.5%)		
AMC Entertainment Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 5/15/27	\$1,389,000	\$1,257,045
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 5/15/26	580,000	607,550
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 12/15/23	1,509,000	1,554,270
Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 8/15/26	2,420,000	2,552,876
Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential US Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 9/15/27 (Canada)	875,000	879,375
Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential US Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 7/1/22 (Canada)	1,335,000	1,356,694
Cinemark USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 12/15/22	6,000	6,075
Cinemark USA, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 6/1/23	2,061,000	2,089,339
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 8/15/27	1,310,000	1,364,824
Codere Finance 2 Luxembourg SA company guaranty sr. notes Ser. REGS, 6.75%, 11/1/21 (Luxembourg)	EUR 1,250,000	1,337,914
Constellation Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 9/15/25	\$1,389,000	1,163,288
CRC Escrow Issuer, LLC/CRC Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 10/15/25	2,790,000	2,852,496
Diamond Sports Group, LLC/Diamond Sports Finance Co. 144A sr. notes 5.375%, 8/15/26	2,386,000	2,475,476
Diamond Sports Group, LLC/Diamond Sports Finance Co. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 8/15/27	3,934,000	4,081,525
Eldorado Resorts, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 9/15/26	385,000	421,575
Eldorado Resorts, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 8/1/23	1,394,000	1,456,730
Entercom Media Corp. 144A company guaranty notes 6.50%, 5/1/27	1,838,000	1,920,710
Entercom Media Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/1/24	1,660,000	1,718,100
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 4/1/25	1,940,000	2,029,726
Gray Television, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 5/15/27	3,795,000	4,169,566
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/24	1,375,000	1,447,188
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27	3,250,000	3,423,063
Howard Hughes Corp. (The) 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/15/25	2,831,000	2,944,240
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. notes 6.375%, 5/1/26	1,540,053	1,663,257
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 5/1/27	3,062,593	3,308,520
IHS Markit, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.75%, 8/1/28 (United Kingdom)	1,085,000	1,207,063

	Principal amount	Value
CORPORATE BONDS AND NOTES (20.3%)* <i>cont.</i>		
Consumer cyclicals <i>cont.</i>		
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	\$1,345,000	\$1,459,325
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/26 (United Kingdom)	450,000	474,750
Installed Building Products, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 2/1/28	385,000	397,031
Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.25%, 3/15/28 ^R	2,097,000	2,167,711
Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 9/15/27 ^R	2,840,000	2,900,351
Jack Ohio Finance, LLC/Jack Ohio Finance 1 Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 11/15/21	3,634,000	3,711,223
JC Penney Corp., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.40%, 4/1/37	1,361,000	452,533
Jeld-Wen, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27	1,050,000	1,039,500
Jeld-Wen, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/25	1,200,000	1,204,536
Lennar Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 11/15/24	1,029,000	1,139,618
Lions Gate Capital Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 11/1/24	1,817,000	1,866,968
Lions Gate Capital Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 6.375%, 2/1/24	1,810,000	1,913,858
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/24	2,091,000	2,166,354
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 3/15/26	3,192,000	3,395,491
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/28	730,000	761,026
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 12/15/23 (Canada)	1,798,000	1,869,920
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 10/1/25 (Canada)	662,000	700,066
Meredith Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 2/1/26	1,920,000	1,951,201
Navistar International Corp. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 11/1/25	3,882,000	3,940,230
Nexstar Broadcasting, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 8/1/24	1,989,000	2,070,250
Nexstar Escrow, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/27	735,000	769,913
Nielsen Co. Luxembourg SARL (The) 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/25 (Luxembourg)	3,026,000	2,988,175
Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 4/15/22	3,597,000	3,607,071
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 3/15/25	2,510,000	2,588,438
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/24	246,000	253,380
Owens Corning company guaranty sr. unsec. notes 4.20%, 12/1/24	2,207,000	2,333,512
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.75%, 10/1/22	4,243,000	4,299,772
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.50%, 5/15/26	733,000	766,608

	Principal amount	Value
CORPORATE BONDS AND NOTES (20.3%) * <i>cont.</i>		
Consumer cyclical <i>cont.</i>		
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 12/1/24	\$1,901,000	\$1,955,654
PulteGroup, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 6/15/32	1,889,000	2,304,580
Refinitiv US Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 5/15/26	750,000	804,368
Sabre GBL, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.375%, 4/15/23	2,214,000	2,258,280
Scientific Games International, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 10.00%, 12/1/22	3,292,000	3,423,680
Scientific Games International, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.00%, 10/15/25	1,095,000	1,129,821
Sinclair Television Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 8/1/24	1,170,000	1,203,638
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	4,062,000	4,199,093
Six Flags Entertainment Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 4/15/27	2,830,000	3,017,431
Six Flags Entertainment Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 7/31/24	5,090,000	5,268,150
Spectrum Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.625%, 11/15/22	45,000	45,675
Spectrum Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 12/15/24	75,000	77,831
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 10/1/29	930,000	946,276
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 10/15/25	2,834,000	2,971,336
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 11/15/24	2,416,000	2,488,480
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 1/15/28	145,000	149,880
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 5.125%, 2/15/25	2,003,000	1,946,616
Weekley Homes, LLC/Weekley Finance Corp. sr. unsec. notes 6.00%, 2/1/23	1,745,000	1,739,940
Werner FinCo LP/Werner FinCo, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.75%, 7/15/25	1,380,000	1,179,900
Wolverine World Wide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 9/1/26	1,220,000	1,226,100
Wyndham Hotels & Resorts, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/26	1,630,000	1,703,350
Wynn Las Vegas, LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.25%, 5/15/27	3,791,000	3,895,253
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 10/1/29	1,860,000	1,949,094
		148,361,722
Consumer staples (0.9%)		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty notes 5.00%, 10/15/25 (Canada)	2,285,000	2,356,407
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 1/15/28 (Canada)	340,000	341,700
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 4.25%, 5/15/24 (Canada)	1,600,000	1,646,561
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	445,000	457,794
Brand Energy & Infrastructure Services, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 7/15/25	1,380,000	1,304,100

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.3%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Consumer staples <i>cont.</i>		
Energizer Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 1/15/27	\$165,000	\$183,843
Energizer Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 7/15/26	730,000	781,932
Go Daddy Operating Co, LLC/GD Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 12/1/27	925,000	972,406
Golden Nugget, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.75%, 10/1/25	1,386,000	1,444,905
Golden Nugget, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 10/15/24	3,633,000	3,696,578
Itron, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/26	2,987,000	3,077,506
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	1,778,280
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	1,743,000
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	1,098,519
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26	1,799,000	1,884,453
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/1/24	440,000	463,056
Match Group, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 12/15/27	5,062,000	5,251,826
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/25	715,000	785,170
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/28	1,595,000	1,622,833
Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/28	2,335,000	2,536,511
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 6.375%, 5/15/29	1,055,000	1,168,413
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 4/1/26	1,730,000	1,809,992
Resideo Funding, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 11/1/26	1,390,000	1,466,450
Yum! Brands, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 1/15/30	935,000	965,537
		38,837,772
Energy (3.9%)		
Aker BP ASA 144A sr. unsec. notes 6.00%, 7/1/22 (Norway)	2,750,000	2,829,063
Aker BP ASA 144A sr. unsec. notes 5.875%, 3/31/25 (Norway)	2,106,000	2,213,975
Aker BP ASA 144A sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/24 (Norway)	895,000	934,828
Antero Midstream Partners LP/Antero Midstream Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28	1,480,000	1,228,400
Antero Resources Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 6/1/23	978,000	845,970
Antero Resources Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 11/1/21	2,529,000	2,440,485
Apergy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 5/1/26	2,079,000	2,063,408
Ascent Resources Utica Holdings, LLC/ARU Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 10.00%, 4/1/22	1,589,000	1,588,524
Ascent Resources Utica Holdings, LLC/ARU Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 11/1/26	741,000	618,735
California Resources Corp. 144A company guaranty notes 8.00%, 12/15/22	1,245,000	616,275
Cenovus Energy, Inc. sr. unsec. bonds 6.75%, 11/15/39 (Canada)	1,531,000	1,869,734
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.875%, 3/31/25	1,494,000	1,662,269

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.3%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Energy <i>cont.</i>		
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	\$7,120,000	\$7,791,950
Chesapeake Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 6/15/27	671,000	456,414
Chesapeake Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 1/15/25	1,383,000	999,218
Chesapeake Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 3/15/23	118,000	90,270
Covey Park Energy, LLC/Covey Park Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 5/15/25	2,638,000	2,110,400
Denbury Resources, Inc. 144A company guaranty notes 9.00%, 5/15/21	1,754,000	1,626,835
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/31/25	4,603,000	4,803,507
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	2,105,000	2,226,038
Energy Transfer Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 1/15/24	1,695,000	1,884,261
Energy Transfer Partners LP jr. unsec. sub. FRB Ser. B, 6.625%, perpetual maturity	4,200,000	3,969,000
Hess Infrastructure Partners LP/Hess Infrastructure Partners Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 2/15/26	3,407,000	3,560,315
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 8/1/24	3,898,000	4,053,920
Indigo Natural Resources, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 2/15/26	2,100,000	1,892,625
MEG Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 3/31/24 (Canada)	97,000	93,605
MEG Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 1/30/23 (Canada)	570,000	550,050
MEG Energy Corp. 144A notes 6.50%, 1/15/25 (Canada)	1,345,000	1,371,900
Nabors Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 2/1/25	2,245,000	1,661,300
Nabors Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/23	330,000	271,426
Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 1/30/22	2,593,000	2,761,545
Nine Energy Service, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.75%, 11/1/23	1,005,000	814,050
Noble Holding International, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 1/15/24	735,000	477,750
Oasis Petroleum, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.875%, 1/15/23	994,000	904,540
Oasis Petroleum, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 3/15/22	1,484,000	1,383,831
Oasis Petroleum, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 5/1/26	572,000	463,320
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 1/17/27 (Brazil)	11,611,000	14,023,882
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 3/17/24 (Brazil)	4,451,000	4,990,684
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 1/17/22 (Brazil)	23,947,000	25,683,158
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.999%, 1/27/28 (Brazil)	3,006,000	3,344,176

	Principal amount	Value
CORPORATE BONDS AND NOTES (20.3%) [*] <i>cont.</i>		
Energy <i>cont.</i>		
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.299%, 1/27/25 (Brazil)	\$3,525,000	\$3,846,657
Petrobras Global Finance BV 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.093%, 1/15/30 (Brazil)	5,418,000	5,651,787
Petroleos de Venezuela SA company guaranty sr. unsec. bonds Ser. REGS, 6.00%, 11/15/26 (Venezuela) (In default) [†]	1,537,000	122,960
Petroleos de Venezuela SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/12/27 (Venezuela) (In default) [†]	4,617,000	392,445
Petroleos de Venezuela SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 11/15/26 (Venezuela) (In default) [†]	24,565,000	1,965,200
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/13/27 (Mexico)	12,357,000	12,829,260
Petroleos Mexicanos 144A sr. unsec. notes 7.69%, 1/23/50 (Mexico)	8,180,000	8,501,995
Petroleos Mexicanos 144A sr. unsec. notes 6.84%, 1/23/30 (Mexico)	1,135,000	1,173,711
Precision Drilling Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/15/26 (Canada)	1,713,000	1,580,243
Regency Energy Partners LP/Regency Energy Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 10/1/22	1,655,000	1,755,941
Rose Rock Midstream LP/Rose Rock Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 7/15/22	1,367,000	1,387,519
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.75%, 5/15/24	775,000	863,824
SESI, LLC company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 9/15/24	744,000	420,360
SESI, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 12/15/21	1,378,000	938,763
Seventy Seven Energy, Inc. escrow sr. unsec. notes 6.50%, 7/15/22 ^F	3,730,000	373
SM Energy Co. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 1/15/24	1,161,000	1,041,998
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/28	1,530,000	1,495,422
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/28	1,992,000	2,014,509
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 1/15/29	560,000	611,839
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 7/15/27	900,000	981,981
Transocean Pontus, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 8/1/25 (Cayman Islands)	1,455,150	1,476,978
Transocean Poseidon, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.875%, 2/1/27	1,013,000	1,053,520
Transocean Sentry Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.375%, 5/15/23 (Cayman Islands)	1,545,000	1,543,069
Transocean, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.00%, 7/15/23	77,000	79,118
Valaris PLC sr. unsec. notes 7.75%, 2/1/26 (United Kingdom)	904,000	483,821
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 8.25%, 8/1/23	317,000	356,625
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 5.75%, 6/1/26	1,378,000	1,412,450
WPX Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.25%, 10/15/27	1,674,000	1,682,370
		168,836,374

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.3%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Financials (2.6%)		
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	\$9,932,000	\$13,730,990
Ally Financial, Inc. sub. unsec. notes 5.75%, 11/20/25	1,193,000	1,336,184
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	1,221,000	1,615,640
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. Z, 6.50%, perpetual maturity	1,685,000	1,874,563
CIT Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 8/1/23	3,180,000	3,386,700
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	2,072,000	2,258,480
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 8/15/22	781,000	827,391
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. notes 5.25%, 5/30/29	1,645,000	1,801,275
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	2,735,000	2,939,578
Credit Acceptance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 3/15/26	910,000	973,700
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	1,285,000	1,360,494
Dresdner Funding Trust I jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31	3,250,000	4,380,188
Dresdner Funding Trust I 144A jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31	1,223,000	1,648,298
ESH Hospitality, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 5/1/25 ^R	1,615,000	1,669,910
Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	1,155,000	1,249,456
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.125%, 11/15/24	886,000	815,120
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/25	1,735,000	1,914,344
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/15/26	1,191,000	1,309,933
goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 11/1/22 (Canada)	1,290,000	1,341,600
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 2/1/24	1,110,000	1,154,400
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 2/1/22	1,075,000	1,102,950
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 5/15/26	1,730,000	1,814,338
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 9/15/24	1,115,000	1,113,885
Intesa Sanpaolo SpA 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 7.70%, perpetual maturity (Italy)	1,370,000	1,423,088
iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/24 ^R	2,390,000	2,432,016
iStar, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 9/15/22 ^R	750,000	765,938
Liberty Mutual Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.697%, 10/15/97	2,675,000	3,997,902
Lloyds Bank PLC jr. unsec. sub. FRN Ser. EMTN, 13.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	GBP 100,000	216,579
LPL Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 9/15/25	\$4,245,000	4,414,800
MetLife, Inc. 144A jr. unsec. sub. bonds 9.25%, 4/8/38	935,000	1,344,063
MGM Growth Properties Operating Partnership LP/MGP Finance		
Co-Issuer, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 1/15/28 ^R	680,000	705,500

		Principal amount	Value
CORPORATE BONDS AND NOTES (20.3%) * <i>cont.</i>			
Financials <i>cont.</i>			
Miller Homes Group Holdings PLC company guaranty sr. notes Ser. REGS, 5.50%, 10/15/24 (United Kingdom)	GBP	1,075,000	\$1,348,333
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.125%, 7/15/26		\$2,090,000	2,223,238
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.125%, 7/15/23		1,570,000	1,634,763
Nationstar Mortgage, LLC/Nationstar Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/1/21		3,110,000	3,117,775
Provident Funding Associates LP/PFG Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 6/15/25		2,185,000	2,124,913
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)		1,370,000	1,511,110
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.648%, perpetual maturity (United Kingdom)		2,445,000	3,371,044
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)		3,515,000	3,589,694
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 9/12/23 (United Kingdom)		1,580,000	1,631,171
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.125%, 3/15/26		1,045,000	1,159,245
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 3/15/25		1,745,000	1,922,772
Starwood Property Trust, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/25 ^R		2,020,000	2,089,286
Stearns Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.375%, 8/15/20 (In default) [†]		1,010,000	482,276
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28		920,000	998,200
TMX Finance, LLC/TitleMax Finance Corp. 144A sr. notes 11.125%, 4/1/23		2,667,000	2,466,975
UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)		1,400,000	1,500,538
VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA 144A unsec. sub. bonds 6.95%, 10/17/22 (Russia)		10,740,000	11,397,825
			109,488,461
Health care (1.7%)			
Bausch Health Americas, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.25%, 4/1/26		1,985,000	2,255,437
Bausch Health Americas, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 1/31/27		2,444,000	2,740,336
Bausch Health Cos., Inc. company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 4.50%, 5/15/23	EUR	1,145,000	1,259,899
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 11/1/25		\$550,000	575,493
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.00%, 12/15/25		1,540,000	1,728,650
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/30/29		1,715,000	1,873,295
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 1/15/28		855,000	920,921
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/15/25		3,185,000	3,300,456
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 7.00%, 3/15/24		1,985,000	2,086,156

CORPORATE BONDS AND NOTES (20.3%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Health care <i>cont.</i>		
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 6.50%, 3/15/22	\$660,000	\$682,276
Bausch Health Cos., Inc. 144A sr. notes 5.75%, 8/15/27	670,000	724,156
Centene Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 2/15/24	2,705,000	2,813,741
Centene Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 5/15/22	1,466,000	1,495,613
Centene Escrow I Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 6/1/26	950,000	993,938
CHS/Community Health Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6.25%, 3/31/23	9,074,000	9,013,658
CHS/Community Health Systems, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 2/1/22	1,380,000	1,047,075
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 3/15/26	915,000	912,713
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	1,642,000	1,828,395
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.00%, 3/15/24	1,885,000	2,058,322
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 2/15/22	741,000	821,584
Jaguar Holding Co. II/Pharmaceutical Product Development, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 8/1/23	3,400,000	3,514,751
Kinetic Concepts, Inc./KCI USA, Inc. 144A company guaranty sub. notes 12.50%, 11/1/21	1,367,000	1,452,438
Molina Healthcare, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/15/22	2,175,000	2,305,587
Molina Healthcare, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 6/15/25	395,000	396,975
Service Corp. International sr. unsec. bonds 5.125%, 6/1/29	2,545,000	2,719,969
Service Corp. International sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/27	600,000	626,251
Service Corp. International sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/15/24	4,990,000	5,149,880
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. notes 4.625%, 7/15/24	1,135,000	1,166,473
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty notes 6.25%, 2/1/27	900,000	937,395
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 11/1/27	3,855,000	3,983,565
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 1/1/26	5,233,000	5,370,367
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/28 (Israel)	2,520,000	2,053,800
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 4/15/24 (Israel)	2,890,000	2,490,819
WellCare Health Plans, Inc. sr. unsec. notes 5.25%, 4/1/25	955,000	994,394
WellCare Health Plans, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 8/15/26	835,000	891,196
		73,185,974
Technology (0.6%)		
Avaya, Inc. 144A escrow notes 7.00%, 4/1/20	4,103,000	-
CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 6.00%, 3/1/26	1,180,000	1,221,064
CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 5.50%, 3/1/24	545,000	560,669
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.02%, 6/15/26	7,040,000	7,917,035
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 6/15/24	2,271,000	2,393,634
Dun & Bradstreet Corp. (The) 144A sr. notes 6.875%, 8/15/26	905,000	986,450

	Principal amount	Value
CORPORATE BONDS AND NOTES (20.3%) * <i>cont.</i>		
Technology <i>cont.</i>		
Nutanix, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 1/15/23	\$1,447,000	\$1,350,232
Qorvo, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 7/15/26	1,550,000	1,637,188
SS&C Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 9/30/27	3,035,000	3,163,988
TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/25	5,000,000	5,000,000
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26	2,410,000	2,479,288
		26,709,548
Transportation (0.1%)		
Watco Cos., LLC/Watco Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 4/1/23	3,638,000	3,692,570
		3,692,570
Utilities and power (0.7%)		
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 4/15/25	4,414,000	4,579,525
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 9/1/27	810,000	860,625
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 5/15/23	830,000	844,526
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/23	860,000	879,350
Calpine Corp. sr. unsec. sub. notes 5.75%, 1/15/25	1,946,000	1,980,055
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 6/1/26	1,105,000	1,143,675
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. sub. notes 5.875%, 1/15/24	510,000	520,200
Colorado Interstate Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.85%, 6/15/37	2,495,000	2,954,424
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/26	1,216,000	1,334,560
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	1,644,000	1,781,027
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28	2,235,000	2,402,625
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. bonds 4.45%, 6/15/29	1,265,000	1,317,962
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 6/15/24	820,000	843,788
NRG Energy, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.25%, 6/15/29	1,909,000	2,052,747
Vistra Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.125%, 1/30/26	999,000	1,071,428
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 7/31/27	1,215,000	1,251,061
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. bonds 4.30%, 7/15/29	830,000	851,586
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. notes 3.55%, 7/15/24	485,000	488,219
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. unsec. notes 5.625%, 2/15/27	1,084,000	1,141,507
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. unsec. notes 5.50%, 9/1/26	2,863,000	2,995,271
		31,294,161
Total corporate bonds and notes (cost \$859,501,108)		\$869,115,790

FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY		Principal	Value
BONDS AND NOTES (10.0%)*		amount	
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 4/22/26 (Argentina)		\$20,405,000	\$8,876,379
Argentina (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 1/11/23 (Argentina)		16,490,000	6,863,963
Argentina (Republic of) 144A sr. unsec. notes 7.125%, 8/1/27 (Argentina)		12,495,000	6,934,725
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. bonds 4.625%, 1/13/28 (Brazil)		16,593,000	17,638,343
Brazil (Federal Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 1/7/25 (Brazil)		9,160,000	9,652,350
Buenos Aires (Province of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 7.875%, 6/15/27 (Argentina)		12,708,000	4,566,991
Buenos Aires (Province of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.50%, 2/15/23 (Argentina)		740,000	256,903
Buenos Aires (Province of) unsec. FRN (Argentina Deposit Rates BADLAR + 3.83%), 63.194%, 5/31/22 (Argentina)	ARS	99,370,000	719,626
Buenos Aires (Province of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 7.875%, 6/15/27 (Argentina)		\$12,315,000	4,425,755
Buenos Aires (Province of) 144A sr. unsec. unsub. notes 9.125%, 3/16/24 (Argentina)		10,597,000	3,812,183
Cordoba (Province of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 7.45%, 9/1/24 (Argentina)		20,752,000	12,503,081
Cordoba (Province of) 144A sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 6/10/21 (Argentina)		150,000	88,500
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 7.45%, 4/30/44 (Dominican Republic)		2,550,000	3,024,938
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 5/6/21 (Dominican Republic)		2,690,000	2,804,325
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 8.625%, 4/20/27 (Dominican Republic)		4,148,000	4,977,600
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.875%, 1/29/26 (Dominican Republic)		9,610,000	10,859,300
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 4/18/24 (Dominican Republic)		1,551,000	1,636,305
Dominican (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.50%, 1/27/25 (Dominican Republic)		7,440,000	7,849,200
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.125%, 1/31/22 (Egypt)		4,405,000	4,542,612
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. notes Ser. REGS, 5.577%, 2/21/23 (Egypt)		3,035,000	3,099,433
Egypt (Arab Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 6/11/25 (Egypt)		7,155,000	7,319,636
Egypt (Arab Republic of) 144A sr. unsec. notes 5.577%, 2/21/23 (Egypt)		6,840,000	6,994,082
El Salvador (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 1/30/25 (El Salvador)		4,150,000	4,279,688
Hellenic (Republic of) sr. unsec. notes 4.375%, 8/1/22 (Greece)	EUR	17,802,000	21,583,062
Hellenic (Republic of) sr. unsec. notes 3.45%, 4/2/24 (Greece)	EUR	9,588,000	11,705,438
Hellenic (Republic of) sr. unsec. notes 3.375%, 2/15/25 (Greece)	EUR	4,000,000	4,925,791
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	338,066
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	873,964

FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY			Principal	
BONDS AND NOTES (10.0%)* <i>cont.</i>			amount	Value
Hellenic (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/36 (Greece) † †	EUR	614,000		\$836,932
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		1,093,853
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		1,429,562
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		3,665,127
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		14,391,605
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		9,162,556
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		15,891,990
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		5,729,316
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		17,731,638
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		18,399,761
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		6,300,959
Hellenic (Republic of) unsec. bonds 4.00%, 1/30/37 (Greece)	EUR	4,000,000		5,570,605
Hellenic (Republic of) unsec. bonds 3.90%, 1/30/33 (Greece)	EUR	4,000,000		5,443,343
Hellenic (Republic of) unsec. notes 3.50%, 1/30/23 (Greece)	EUR	10,000,000		11,978,227
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.875%, 1/15/24 (Indonesia)		\$2,705,000		3,039,787
Indonesia (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 4.75%, 1/8/26 (Indonesia)		21,200,000		23,399,712
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 2/17/37 (Indonesia)		3,055,000		4,131,949
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 4.35%, 1/8/27 (Indonesia)		12,420,000		13,475,700
Indonesia (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 4/15/23 (Indonesia)		5,860,000		5,999,076
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 6.125%, 6/15/33 (Ivory Coast)		6,795,000		6,548,681
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. bonds Ser. REGS, 5.25%, 3/22/30 (Ivory Coast)	EUR	3,940,000		4,316,005
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 6.375%, 3/3/28 (Ivory Coast)		\$3,920,000		4,018,078
Ivory Coast (Republic of) sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 5.375%, 7/23/24 (Ivory Coast)		6,251,000		6,399,462
Ivory Coast (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 6.125%, 6/15/33 (Ivory Coast)		8,300,000		8,005,014
Ivory Coast (Republic of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 3/22/30 (Ivory Coast)	EUR	4,445,000		4,865,856
Mexico (Government of) sr. unsec. bonds 5.55%, 1/21/45 (Mexico)		\$1,637,000		1,979,788
Russia (Federation of) 144A sr. unsec. notes 4.50%, 4/4/22 (Russia)		325,000		342,518
Russia (Federation of) 144A sr. unsec. unsub. bonds 4.375%, 3/21/29 (Russia)		200,000		213,998
Senegal (Republic of) unsec. bonds Ser. REGS, 6.25%, 5/23/33 (Senegal)		4,830,000		4,854,150

FOREIGN GOVERNMENT AND AGENCY		Principal	
BONDS AND NOTES (10.0%)* <i>cont.</i>		amount	Value
South Africa (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 4.85%, 9/27/27 (South Africa)		\$6,485,000	\$6,630,828
Turkey (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 6.35%, 8/10/24 (Turkey)		11,628,000	11,834,978
United Mexican States sr. unsec. notes 4.00%, 10/2/23 (Mexico)		5,520,000	5,817,091
United Mexican States sr. unsec. unsub. notes 4.15%, 3/28/27 (Mexico)		15,120,000	15,996,416
Venezuela (Bolivarian Republic of) sr. unsec. bonds 7.00%, 3/31/38 (Venezuela)		2,900,000	282,751
Venezuela (Republic of) sr. unsec. notes 9.00%, 5/7/23 (Venezuela) (In default) †		13,582,000	1,494,020
Venezuela (Republic of) sr. unsec. notes 7.65%, 4/21/25 (Venezuela) (In default) †		2,093,000	230,230
Venezuela (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 8.25%, 10/13/24 (Venezuela) (In default) †		21,992,000	2,419,120
Vietnam (Republic of) 144A sr. unsec. bonds 4.80%, 11/19/24 (Vietnam)		600,000	657,000
Total foreign government and agency bonds and notes (cost \$459,853,668)			\$427,729,921

PURCHASED SWAP OPTIONS OUTSTANDING (4.8%)*				
Counterparty			Notional/ contract	
Fixed right % to receive or (pay)/	Expiration		amount	Value
Floating rate index/Maturity date	date/strike			
Bank of America N.A.				
2.785/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-47	Jan-27/2.785		\$41,743,200	\$8,152,030
2.3075/3 month USD-LIBOR-BBA/Jun-52	Jun-22/2.3075		18,018,000	3,215,492
(2.785)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-47	Jan-27/2.785		41,743,200	1,785,774
(2.3075)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jun-52	Jun-22/2.3075		18,018,000	793,513
Barclays Bank PLC				
(-0.46)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Dec-24	Dec-19/-0.46	EUR	157,581,400	822,711
Citibank, N.A.				
(1.30)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-24	Dec-19/1.30		\$558,806,600	6,532,449
Goldman Sachs International				
2.988/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-39	Feb-29/2.988		44,570,700	5,394,392
(2.988)/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-39	Feb-29/2.988		44,570,700	1,232,826
(2.983)/3 month USD-LIBOR-BBA/May-52	May-22/2.983		77,778,300	1,148,008
JPMorgan Chase Bank N.A.				
3.162/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-33	Nov-20/3.162		196,939,100	35,606,589
3.096/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-29	Nov-19/3.096		157,551,500	22,495,203
1.288/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Feb-50	Feb-20/1.288	EUR	63,672,400	22,183,624
2.795/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-37	Dec-27/2.795		\$35,772,300	3,912,774
2.7575/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-37	Dec-27/2.7575		35,772,300	3,833,360
(2.7575)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-37	Dec-27/2.7575		35,772,300	1,071,380
(2.795)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-37	Dec-27/2.795		35,772,300	1,040,258
(3.162)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-33	Nov-20/3.162		196,939,100	189,062
(1.288)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Feb-50	Feb-20/1.288	EUR	63,672,400	26,372
(3.095)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-21	Nov-19/3.095		\$393,878,600	394
(3.096)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-29	Nov-19/3.096		157,551,500	158
Morgan Stanley & Co. International PLC				
3.00/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-72	Apr-47/3.00		44,214,400	12,368,978
3.00/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-73	Feb-48/3.00		44,214,400	12,368,094

PURCHASED SWAP OPTIONS OUTSTANDING (4.8%) * *cont.*

Counterparty	Expiration date/strike	Notional/ contract amount	Value
Fixed right % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date			
Morgan Stanley & Co. International PLC <i>cont.</i>			
3.00/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-72	Apr-47/3.00	\$44,214,400	\$12,364,115
2.75/3 month USD-LIBOR-BBA/May-73	May-48/2.75	44,214,400	10,611,898
2.7725/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-31	Feb-21/2.7725	83,940,300	9,423,138
2.764/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-31	Feb-21/2.764	83,940,300	9,363,540
(1.613)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-34	Aug-24/1.613	58,978,200	3,317,524
1.613/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-34	Aug-24/1.613	58,978,200	2,738,948
2.75/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-71	Dec-46/2.75	10,000,000	2,409,400
(2.904)/3 month USD-LIBOR-BBA/May-51	May-21/2.904	33,333,500	277,335
(2.7725)/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-31	Feb-21/2.7725	83,940,300	226,639
(2.764)/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-31	Feb-21/2.764	83,940,300	219,924
(3.0975)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-21	Nov-19/3.0975	393,878,600	394
(2.265)/3 month USD-LIBOR-BBA/Oct-29	Oct-19/2.265	327,206,800	327
UBS AG			
(1.6125)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-34	Aug-24/1.6125	58,978,200	3,318,703
1.6125/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-34	Aug-24/1.6125	58,978,200	2,737,768
0.153/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Sep-29	Sep-24/0.153	EUR 83,593,200	2,138,408
(0.153)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Sep-29	Sep-24/0.153	EUR 83,593,200	1,865,071
(-0.337)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Jan-22	Jan-20/-0.337	EUR 581,481,300	196,473
Total purchased swap options outstanding (cost \$117,220,703)			\$205,383,046

PURCHASED OPTIONS

OUTSTANDING (0.1%) *	Expiration date/strike price	Notional amount	Contract amount	Value
Counterparty				
Bank of America N.A.				
EUR/USD (Put)	Oct-19/\$1.10	\$208,709,948	EUR 191,485,800	\$1,550,506
Citibank, N.A.				
AUD/JPY (Put)	Feb-20/JPY 70.00	139,786,667	AUD 207,106,700	1,625,859
Goldman Sachs International				
AUD/JPY (Put)	Feb-20/JPY 70.00	139,786,667	AUD 207,106,700	1,625,859
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Call)	Oct-19/\$101.72	266,000,000	\$266,000,000	172,634
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Nov-19/101.24	282,000,000	282,000,000	930,600
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Nov-19/99.74	282,000,000	282,000,000	157,638
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Oct-19/100.49	183,000,000	183,000,000	2,013
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Oct-19/100.30	183,000,000	183,000,000	549
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Oct-19/100.12	183,000,000	183,000,000	183

PURCHASED OPTIONS				
OUTSTANDING (0.1%) [*] <i>cont.</i>	Expiration date/strike price	Notional amount	Contract amount	Value
Counterparty				
JPMorgan Chase Bank N.A. <i>cont.</i>				
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.50% TBA				
commitments (Call)	Oct-19/\$102.94	\$69,000,000	\$69,000,000	\$5,451
Total purchased options outstanding (cost \$12,664,675)				\$6,071,292

CONVERTIBLE BONDS AND NOTES (4.0%) [*]		Principal amount	Value
Basic materials (-%)			
BASF SE cv. sr. unsec. notes 0.925%, 3/9/23 (Germany)		\$500,000	\$483,054
Cellnex Telecom, SA cv. sr. unsec. unsub. notes 1.50%, 1/16/26 (Spain)	EUR	300,000	419,228
Patrick Industries, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 2/1/23		\$157,000	141,620
Sika AG cv. sr. unsec. notes Ser. REGS, 0.15%, 6/5/25 (Switzerland)	CHF	640,000	707,341
Symrise AG cv. sr. unsec. notes 0.238%, 6/20/24 (Germany)	EUR	200,000	258,161
			2,009,404
Capital goods (0.2%)			
Airbus SE cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/14/21 (France)	EUR	600,000	729,333
Bekaert SA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/9/21 (Belgium)	EUR	200,000	206,689
Fortive Corp. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.875%, 2/15/22		\$3,526,000	3,488,537
II-VI, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 9/1/22		2,083,000	2,149,977
MTU Aero Engines AG cv. sr. unsec. unsub. notes 0.125%, 5/17/23 (Germany)	EUR	100,000	216,518
			6,791,054
Communication services (0.3%)			
8x8, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 2/1/24		\$924,000	967,997
America Movil SAB de CV cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 5/28/20 (Mexico)	EUR	1,100,000	1,196,849
DISH Network Corp. cv. sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/26		\$4,796,000	4,394,123
GCI Liberty, Inc. 144A cv. sr. unsec. bonds 1.75%, 9/30/46		2,577,000	3,134,277
Intelsat SA cv. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 6/15/25 (Luxembourg)		626,000	919,098
RingCentral, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/23		1,015,000	1,636,475
Telefonica Participaciones SAU cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes zero %, 3/9/21 (Spain)	EUR	500,000	544,032
Vodafone Group PLC cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 11/26/20 (United Kingdom)	GBP	300,000	363,133
Vonage Holdings Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 1.75%, 6/1/24		\$1,075,000	1,108,867
			14,264,851
Consumer cyclicals (0.6%)			
Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 1/10/22 (France)		400,000	401,244
Euronet Worldwide, Inc. 144A cv. sr. unsec. bonds 0.75%, 3/15/49		2,523,000	2,953,487
FTI Consulting, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.00%, 8/15/23		1,283,000	1,561,552
Horizon Global Corp. cv. sr. unsec. unsub. notes 2.75%, 7/1/22		283,000	225,322
Liberty Interactive, LLC 144A cv. sr. unsec. bonds 1.75%, 9/30/46		195,000	252,623
Liberty Media Corp. cv. sr. unsec. bonds 1.375%, 10/15/23		2,786,000	3,328,156
Liberty Media Corp. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 1/30/23		1,736,000	2,174,044
Live Nation Entertainment, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.50%, 3/15/23		2,898,000	3,397,617

		Principal amount	Value
CONVERTIBLE BONDS AND NOTES (4.0%) * <i>cont.</i>			
Consumer cyclicals <i>cont.</i>			
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA cv. sr. unsec. notes zero %, 2/16/21 (Units) (France)		\$596	\$255,058
Marriott Vacations Worldwide Corp. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 9/15/22		2,045,000	2,050,057
Nexity SA cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/2/25 (Units) (France)	EUR	2,850	208,457
Priceline Group, Inc. (The) cv. sr. unsec. bonds 0.90%, 9/15/21		\$3,371,000	3,908,730
Quotient Technology, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.75%, 12/1/22		859,000	807,200
RH cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/15/23		1,515,000	1,639,518
Square, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 5/15/23		2,130,000	2,368,294
Tesla, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 2.375%, 3/15/22		351,000	355,982
Valeo SA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/16/21 (France)		400,000	381,229
			26,268,570
Consumer staples (0.3%)			
Chegg, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 3/15/25		2,541,000	2,323,613
Etsy, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 10/1/26		259,000	254,530
IAC Financeco 2, Inc. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.875%, 6/15/26		4,083,000	4,249,696
Pinduoduo, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 10/1/24 (China)		389,000	396,616
Wayfair, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.125%, 11/1/24		1,735,000	2,091,512
Zillow Group, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 7/1/23		1,784,000	1,566,575
			10,882,542
Energy (0.1%)			
BP Capital Markets PLC cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 4/28/23 (United Kingdom)	GBP	300,000	459,469
CHC Group, LLC/CHC Finance, Ltd. cv. notes Ser. AI, zero %, 10/1/20 (acquired 2/2/17, cost \$372,917)		\$566,658	141,665
Cheniere Energy, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 3/15/45		244,000	188,185
Chesapeake Energy Corp. cv. company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 9/15/26		1,355,000	809,613
Oasis Petroleum, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.625%, 9/15/23		350,000	259,123
RAG-Stiftung cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 2/18/21 (Germany)	EUR	500,000	548,256
TOTAL SA cv. sr. unsec. unsub. notes 0.50%, 12/2/22 (France)		\$800,000	840,560
Transocean, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. sub. notes 0.50%, 1/30/23		1,277,000	1,044,746
			4,291,617
Financials (0.2%)			
Blackstone Mortgage Trust, Inc. cv. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/23 ^R		1,315,000	1,372,532
Deutsche Wohnen SE cv. sr. unsec. unsub. notes 0.60%, 1/5/26 (Germany)	EUR	600,000	694,955
Encore Capital Group, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 3/15/22		\$1,088,000	1,100,191
IH Merger Sub, LLC cv. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 1/15/22 ^R		1,475,000	1,959,262
JPMorgan Chase Financial Co., LLC cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.25%, 5/1/23		2,092,000	2,139,654
Redfin Corp. cv. sr. unsec. notes 1.75%, 7/15/23		663,000	608,152
			7,874,746

CONVERTIBLE BONDS AND NOTES (4.0%) * <i>cont.</i>		Principal amount	Value
Health care (0.6%)			
Bayer AG cv. sr. unsec. unsub. notes 0.05%, 6/15/20 (Germany)	EUR	400,000	\$435,642
BioMarin Pharmaceutical, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.599%, 8/1/24		\$1,796,000	1,765,462
CONMED Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 2.625%, 2/1/24		1,075,000	1,330,420
DexCom, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 12/1/23		3,069,000	3,597,549
Exact Sciences Corp. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 3/15/27		1,754,000	1,892,216
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.125%, 1/31/20 (Germany)	EUR	200,000	221,274
Illumina, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 8/15/23		\$1,865,000	2,063,157
Insulet Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/26		1,997,000	2,024,776
Ironwood Pharmaceuticals, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 6/15/24		883,000	816,775
Jazz Investments I, Ltd. cv. company guaranty sr. unsec. sub. notes 1.50%, 8/15/24 (Ireland)		3,249,000	3,127,254
Ligand Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.75%, 5/15/23		317,000	264,204
Medicines Co. (The) cv. sr. unsec. notes 2.50%, 1/15/22		201,000	302,125
Neurocrine Biosciences, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 5/15/24		1,039,000	1,422,609
Pacira Pharmaceuticals, Inc./Delaware cv. sr. unsec. sub. notes 2.375%, 4/1/22		1,341,000	1,318,834
Supernus Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.625%, 4/1/23		1,518,000	1,405,819
Tabula Rasa HealthCare, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 1.75%, 2/15/26		1,114,000	1,206,404
Teladoc Health, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.375%, 5/15/25		1,608,000	2,379,246
Wright Medical Group, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. notes 1.625%, 6/15/23		1,548,000	1,476,006
			27,049,772
Technology (1.6%)			
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 5/1/25		3,929,000	4,497,224
Akamai Technologies, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/27		2,015,000	2,054,088
Carbonite, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 2.50%, 4/1/22		676,000	643,717
Coupa Software, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 6/15/25		442,000	483,438
Cree, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.875%, 9/1/23		1,349,000	1,477,204
DocuSign, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 9/15/23		2,278,000	2,556,470
Envestnet, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.75%, 12/15/19		1,263,000	1,281,945
Everbridge, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.50%, 11/1/22		94,000	177,678
Five9, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 5/1/23		677,000	974,171
Guidewire Software, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 3/15/25		1,418,000	1,623,702
HubSpot, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/1/22		116,000	194,080
Inphi Corp. cv. sr. unsec. notes 0.75%, 9/1/21		1,560,000	1,935,927
iQIYI, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 2.00%, 4/1/25 (China)		220,000	190,744
J2 Global, Inc. cv. sr. unsec. notes 3.25%, 6/15/29		955,000	1,354,029
LivePerson, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 3/1/24		637,000	742,647
Lumentum Holdings, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.25%, 3/15/24		1,097,000	1,269,789
Microchip Technology, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.625%, 2/15/27		2,529,000	3,255,616
New Relic, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.50%, 5/1/23		1,894,000	1,792,837
Nice Systems, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. notes 1.25%, 1/15/24		159,000	283,591

Convertible Bonds and Notes (4.0%) * <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Technology <i>cont.</i>		
Nuance Communications, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 4/1/25	\$2,329,000	\$2,282,420
Okta, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 9/1/25	371,000	335,906
ON Semiconductor Corp. cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.625%, 10/15/23	2,845,000	3,420,966
OSI Systems, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.25%, 9/1/22	186,000	208,050
Palo Alto Networks, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.75%, 7/1/23	3,711,000	3,902,272
Pluralsight, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 3/1/24	2,824,000	2,421,485
Proofpoint, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 0.25%, 8/15/24	2,004,000	2,169,611
Rapid7, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 8/1/23	704,000	912,397
RealPage, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 11/15/22	123,000	194,186
SailPoint Technologies Holding, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.125%, 9/15/24	975,000	926,495
ServiceNow, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 6/1/22	150,000	287,095
Silicon Laboratories, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.375%, 3/1/22	767,000	997,651
Snap, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 8/1/26	1,935,000	1,986,902
Splunk, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 9/15/25	4,290,000	4,689,507
STMicroelectronics NV cv. sr. unsec. notes 0.25%, 7/3/24 (France)	400,000	478,076
STMicroelectronics NV cv. sr. unsec. notes zero %, 7/3/22 (France)	200,000	231,786
Talend SA 144A cv. sr. unsec. notes 1.75%, 9/1/24 (France) EUR	186,000	196,142
Twilio, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/1/23 (acquired 11/8/18, cost \$177,729)	\$122,000	203,590
Twitter, Inc. cv. sr. unsec. unsub. bonds 1.00%, 9/15/21	3,268,000	3,216,938
Ubisoft Entertainment SA cv. sr. unsec. notes zero %, 9/27/21 (Units) (France) EUR	3,000	216,925
Verint Systems, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 6/1/21	\$1,161,000	1,167,323
Viavi Solutions, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.75%, 6/1/23	1,284,000	1,543,753
Western Digital Corp. cv. company guaranty sr. unsec. notes 1.50%, 2/1/24	193,000	184,798
Wix.com, Ltd. cv. sr. unsec. notes zero %, 7/1/23 (Israel)	1,502,000	1,663,672
Workday, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 10/1/22	2,096,000	2,747,604
Zendesk, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 3/15/23	1,536,000	2,028,270
Zynga, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/1/24	1,437,000	1,430,356
		66,833,073
Transportation (-%)		
Air Transport Services Group, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 10/15/24	1,242,000	1,157,164
DP World, Ltd. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.75%, 6/19/24 (United Arab Emirates)	200,000	199,184
		1,356,348
Utilities and power (0.1%)		
Eni SpA cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 4/13/22 (Italy) EUR	200,000	228,843
Iberdrola International BV cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes zero %, 11/11/22 (Spain) EUR	300,000	389,879
NRG Energy, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. bonds 2.75%, 6/1/48	\$2,822,000	3,171,523
SUEZ cv. sr. unsec. notes zero %, 2/27/20 (Units) (France) EUR	19,037	384,546
Veolia Environnement SA cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/21 (Units) (France) EUR	10,519	344,630
		4,519,421
Total convertible bonds and notes (cost \$173,404,666)		\$172,141,398

SENIOR LOANS (2.0%) ^{*c}	Principal amount	Value
Basic materials (0.1%)		
Alpha 3 BV bank term loan FRN Ser. B1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.104%, 1/31/24	\$2,053,266	\$2,022,467
Diamond BC BV bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.256%, 9/6/24	1,313,441	1,249,411
Messer Industries USA, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 4.604%, 3/1/26	1,270,615	1,266,380
		4,538,258
Capital goods (0.3%)		
Berry Global Group, Inc. bank term loan FRN Ser. U, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 4.549%, 5/15/26	1,825,426	1,833,101
BWAY Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 5.59%, 4/3/24	2,000,518	1,957,173
GFL Environmental, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.044%, 5/31/25	2,343,865	2,321,012
Reynolds Group Holdings, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.794%, 2/5/23	1,634,566	1,635,842
Titan Acquisition, Ltd. (United Kingdom) bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.044%, 3/28/25	2,781,065	2,661,710
Vertiv Intermediate Holding II Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 6.044%, 11/15/23	2,414,262	2,291,538
		12,700,376
Communication services (0.2%)		
Asurion, LLC bank term loan FRN Ser. B7, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.044%, 11/3/24	1,823,766	1,828,976
CenturyLink, Inc. bank term loan FRN Ser. B, 4.794%, 1/31/25	2,089,683	2,073,575
Intelsat Jackson Holdings SA bank term loan FRN Ser. B3, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 5.804%, 11/27/23	1,345,000	1,346,345
Sprint Communications, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.063%, 2/3/24	4,089,399	4,077,470
		9,326,366
Consumer cyclicals (0.7%)		
Cineworld Finance US, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.25%), 4.294%, 2/28/25	1,426,858	1,417,583
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 5.544%, 8/9/26	1,400,000	1,403,501
CPG International, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 5.933%, 5/5/24	2,041,048	2,033,394
Diamond Sports Group, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 5.30%, 8/24/26	75,000	75,328
Golden Nugget, Inc./NV bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 4.80%, 10/4/23	1,461,163	1,457,104
iHeartCommunications, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 6.032%, 5/1/26	690,068	694,237
Jo-Ann Stores, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 9.25%), 11.509%, 5/21/24	2,702,083	918,709
Jo-Ann Stores, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 5.00%), 7.252%, 10/16/23	1,129,393	775,517
Navistar, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 5.53%, 11/6/24	4,263,825	4,245,171
PetSmart, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 6.04%, 3/11/22	1,670,000	1,627,554

SENIOR LOANS (2.0%) ^{*c} <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Consumer cyclicals <i>cont.</i>		
Refinitiv US Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 5.794%, 10/1/25	\$4,627,035	\$4,651,614
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.00%), 10.063%, 2/28/26	1,360,000	1,142,400
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 5.313%, 2/28/25	2,001,857	1,816,686
Scientific Games International, Inc. bank term loan FRN Ser. B5, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 4.876%, 8/14/24	89,772	88,923
Talbots, Inc. (The) bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 7.00%), 9.104%, 11/28/22	2,689,077	2,655,463
Travelport Finance Luxembourg Sarl bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 5.00%), 7.104%, 5/30/26	2,067,000	1,864,176
Werner Finco LP bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 6.044%, 7/24/24	1,771,027	1,722,324
		28,589,684
Consumer staples (0.4%)		
Albertson's, LLC bank term loan FRN Ser. B7, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 4.794%, 11/17/25	1,376,691	1,384,650
Ascend Learning, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.044%, 7/12/24	2,683,309	2,670,730
Brand Industrial Services, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 6.514%, 6/21/24	4,682,149	4,557,290
CEC Entertainment, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 6.50%), 8.544%, 8/30/26	4,545,000	4,439,897
IRB Holding Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 5.55%, 2/5/25	1,636,692	1,628,168
Revlon Consumer Products Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 5.624%, 9/7/23	1,608,445	1,221,413
		15,902,148
Energy (0.2%)		
California Resources Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 10.38%), 12.419%, 12/31/21	1,485,000	1,291,950
California Resources Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 6.794%, 12/31/22	1,088,000	974,440
FTS International, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 6.796%, 4/16/21	103,751	102,843
HFOTCO, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 4.80%, 6/26/25	3,209,375	3,181,293
Lower Cadence Holdings, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 6.054%, 5/9/26	1,369,000	1,329,641
		6,880,167
Health care (-%)		
Air Methods Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 5.604%, 4/21/24	1,021,487	826,894
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 5.563%, 6/1/25	455,606	439,945
		1,266,839

SENIOR LOANS (2.0%) ^{*c} <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Technology (0.1%)		
Avaya, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 6.334%, 12/15/24	\$3,374,888	\$3,197,706
Kronos, Inc./MA bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.253%, 11/1/23	606,180	607,317
Rackspace Hosting, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 5.287%, 11/3/23	795,370	727,764
		4,532,787
Total senior loans (cost \$87,744,939)		\$83,736,625

ASSET-BACKED SECURITIES (1.8%) [*]	Principal amount	Value
Finance of America Structured Securities Trust 144A Ser. 19-HB1, Class M5, 6.00%, 4/25/29 ^W	\$7,185,000	\$6,860,854
Mello Warehouse Securitization Trust 144A FRB Ser. 18-W1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.85%), 2.868%, 11/25/51	3,325,000	3,325,000
FRB Ser. 19-1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 2.818%, 6/25/52	2,676,000	2,676,000
Nationstar HECM Loan Trust 144A Ser. 18-2A, Class M5, 6.00%, 7/25/28 ^W	2,739,000	2,690,810
Ser. 18-1A, Class M5, 6.00%, 2/25/28 ^W	4,730,000	4,709,188
RMF Buyout Issuance Trust 144A Ser. 19-1, Class M5, 6.00%, 7/25/29 ^W	324,000	319,163
Station Place Securitization Trust 144A FRB Ser. 19-11, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.75%), 2.787%, 10/24/20	9,346,000	9,346,000
FRB Ser. 19-7, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 2.737%, 9/24/20	20,147,000	20,147,000
FRB Ser. 19-3, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 2.737%, 6/24/20	20,210,000	20,210,000
FRB Ser. 19-WL1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.65%), 2.668%, 8/25/52	5,642,000	5,642,000
Total asset-backed securities (cost \$75,693,714)		\$75,926,015

COMMON STOCKS (-%) [*]	Shares	Value
Nine Point Energy ^F	35,852	\$71,704
Total common stocks (cost \$474,672)		\$71,704

SHORT-TERM INVESTMENTS (25.0%) [*]	Principal amount	Value
Albermarle Corp. commercial paper 2.275%, 10/11/19	\$13,000,000	\$12,989,633
Ameren Illinois Co. commercial paper 2.284%, 10/16/19	10,000,000	9,989,960
American Electric Power Co., Inc. commercial paper 2.294%, 10/2/19	10,000,000	9,998,663
AT&T, Inc. commercial paper 2.421%, 12/6/19	10,000,000	9,956,822
Avery Dennison Corp. commercial paper 2.265%, 10/25/19	10,000,000	9,984,583
Barclays Bank PLC CCP asset -backed commercial paper 2.325%, 10/21/19	5,000,000	4,993,823
Bell Canada, Inc. commercial paper 2.340%, 10/18/19	10,000,000	9,988,130
Bell Canada, Inc. commercial paper 2.249%, 11/5/19	5,000,000	4,988,240

SHORT-TERM INVESTMENTS (25.0%)* <i>cont.</i>	Principal amount	Value
Boston Scientific Corp. commercial paper 2.403%, 10/7/19	\$3,500,000	\$3,498,401
Boston Scientific Corp. commercial paper 2.370%, 11/8/19	4,000,000	3,990,137
BPCE SA commercial paper 2.614%, 11/1/19	7,000,000	6,987,699
CAFCO, LLC asset-backed commercial paper 2.011%, 3/9/20	6,000,000	5,947,541
CenterPoint Energy Resources Corp. commercial paper 2.254%, 10/1/19	5,278,000	5,277,682
Chariot Funding, LLC asset-backed commercial paper 2.283%, 10/15/19	8,000,000	7,993,233
CHARTA, LLC asset-backed commercial paper 2.020%, 2/14/20	10,000,000	9,924,536
Cigna Corp. commercial paper 2.308%, 11/14/19	10,000,000	9,971,500
Cigna Corp. commercial paper 2.284%, 10/18/19	5,000,000	4,994,360
Collateralized Commercial Paper Co., LLC asset-backed commercial paper 2.048%, 1/28/20	5,000,000	4,966,450
CRH America Finance, Inc. commercial paper 2.280%, 12/6/19	10,000,000	9,957,381
Dominion Energy, Inc. commercial paper 2.275%, 10/24/19	10,000,000	9,984,947
Dominion Energy, Inc. commercial paper 2.245%, 10/28/19	5,400,000	5,390,483
E. I. du Pont de Nemours & Co. commercial paper 2.260%, 12/9/19	6,500,000	6,471,221
E. I. du Pont de Nemours & Co. commercial paper 2.256%, 11/6/19	2,920,000	2,913,278
Eastman Chemical Co. commercial paper 2.223%, 10/1/19	13,152,000	13,151,117
Enbridge US, Inc. commercial paper 2.313%, 11/15/19	5,000,000	4,985,427
ENGIE SA commercial paper 2.582%, 10/10/19	10,000,000	9,993,908
ENGIE SA commercial paper 2.582%, 10/7/19	10,000,000	9,995,664
Eni Finance USA, Inc. commercial paper 2.318%, 12/4/19	2,000,000	1,991,586
Entergy Corp. commercial paper 2.476%, 10/18/19	10,000,000	9,988,005
ERAC USA Finance, LLC commercial paper 2.259%, 11/26/19	13,500,000	13,451,094
ERAC USA Finance, LLC commercial paper 2.255%, 10/29/19	10,000,000	9,981,730
ETP Legacy LP commercial paper 2.550%, 10/1/19	20,000,000	19,998,507
Fidelity National Information Services, Inc. commercial paper 2.201%, 10/2/19	11,000,000	10,998,530
Fortive Corp. commercial paper 2.354%, 10/16/19	10,000,000	9,989,960
Fortive Corp. commercial paper 2.284%, 10/1/19	3,676,000	3,675,753
General Motors Financial Co., Inc. commercial paper 2.365%, 10/18/19	10,000,000	9,987,340
Humana, Inc. commercial paper 2.340%, 11/18/19	5,000,000	4,982,741
Interest in \$24,972,000 tri-party repurchase agreement dated 9/30/19 with Citigroup Global Markets, Inc. due 10/1/19 - maturity value of \$24,973,630 for an effective yield of 2.350% (collateralized by various mortgage backed securities and a U.S. Treasury note with coupon rates ranging from 1.625% to 4.660% and due dates ranging from 7/31/20 to 3/15/60, valued at \$25,471,510)	24,972,000	24,972,000
Keurig Dr Pepper, Inc. commercial paper 2.358%, 11/12/19	10,000,000	9,972,779
Kinder Morgan, Inc./DE commercial paper 2.280%, 10/1/19	12,050,000	12,049,101
Magna International, Inc. commercial paper 2.211%, 10/3/19	10,000,000	9,998,004
Manhattan Asset Funding Co., LLC asset-backed commercial paper 2.131%, 12/6/19	10,000,000	9,961,308
Marriott International, Inc./MD commercial paper 2.229%, 11/15/19	7,475,000	7,453,213
Mid-America Apartments LP commercial paper 2.253%, 10/16/19	14,000,000	13,985,944
Mohawk Industries, Inc. commercial paper 2.252%, 10/2/19	10,000,000	9,998,663
National Grid PLC commercial paper 2.410%, 10/2/19	13,000,000	12,998,262

	Principal amount/ shares	Value
SHORT-TERM INVESTMENTS (25.0%)* <i>cont.</i>		
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. commercial paper 2.471%, 10/2/19	\$4,800,000	\$4,799,358
Nutrien, Ltd. commercial paper 2.256%, 10/11/19	11,250,000	11,241,905
Old Line Funding, LLC asset-backed commercial paper 2.092%, 11/20/19	6,000,000	5,982,906
Puget Sound Energy, Inc. commercial paper 2.213%, 10/15/19	4,372,000	4,367,883
Putnam Short Term Investment Fund 2.05% ^L	Shares 257,136,539	257,136,539
Reckitt Benckiser Treasury Services PLC commercial paper 2.469%, 11/6/19	\$10,000,000	9,977,368
Rogers Communications, Inc. commercial paper 2.273%, 10/7/19	5,000,000	4,997,715
Rogers Communications, Inc. commercial paper 2.223%, 10/17/19	10,000,000	9,989,342
Schlumberger Holdings Corp. commercial paper 2.101%, 10/4/19	6,000,000	5,998,321
Sheffield Receivables Co., LLC asset-backed commercial paper 2.755%, 12/18/19	5,000,000	4,976,816
Societe Generale SA commercial paper 2.093%, 11/26/19	6,000,000	5,980,848
Stanley Black & Decker, Inc. commercial paper 2.121%, 10/7/19	20,000,000	19,990,278
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 1.88% ^P	Shares 49,646,000	49,646,000
Suncor Energy, Inc. commercial paper 2.476%, 10/23/19	\$9,000,000	8,987,028
Thunder Bay Funding, LLC asset-backed commercial paper 2.254%, 11/5/19	10,000,000	9,979,640
Tyson Foods, Inc. commercial paper 2.223%, 10/1/19	20,622,000	20,620,615
U.S. Treasury Bills 2.060%, 12/5/19 [#] \$	2,135,000	2,128,118
U.S. Treasury Bills 2.047%, 12/12/19 [#] \$	25,617,000	25,525,974
U.S. Treasury Bills 2.030%, 11/21/19 [#] \$	12,364,000	12,332,577
U.S. Treasury Bills 2.028%, 10/10/19 [#] \$	42,379,000	42,360,274
U.S. Treasury Bills 1.974%, 11/14/19 [#] \$	14,696,000	14,664,024
U.S. Treasury Bills 1.911%, 1/2/20 [#] \$	3,273,000	3,257,690
U.S. Treasury Bills 1.886%, 11/7/19 [#] \$	27,699,000	27,650,034
U.S. Treasury Bills 1.873%, 3/12/20 [#] \$	36,057,000	35,764,360
U.S. Treasury Bills zero%, 6/18/20 ⁱ	948,000	935,771
UnitedHealth Group, Inc. commercial paper 2.153%, 10/18/19	15,000,000	14,983,695
Ventas Realty LP commercial paper 2.502%, 10/1/19	10,000,000	9,999,329
Victory Receivables Corp. asset-backed commercial paper 2.161%, 12/12/19	10,000,000	9,957,072
Walgreens Boots Alliance, Inc. commercial paper 2.290%, 10/30/19	9,275,000	9,257,455
Welltower, Inc. commercial paper 2.254%, 10/4/19	10,000,000	9,997,350
Total short-term investments (cost \$1,069,194,142)		\$1,069,205,624
TOTAL INVESTMENTS		
Total investments (cost \$6,396,272,434)		\$6,459,840,239

Key to holding's currency abbreviations

ARS	Argentine Peso
AUD	Australian Dollar
CAD	Canadian Dollar
CHF	Swiss Franc
CZK	Czech Koruna
EUR	Euro
GBP	British Pound
INR	Indian Rupee

JPY	Japanese Yen
NOK	Norwegian Krone
NZD	New Zealand Dollar
SEK	Swedish Krona
USD /\$	United States Dollar

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, 2018 through September 30, 2019 (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 \$4,274,674,600.

† 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 \$345,255, or less than 0.1% of net assets.

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 \$10,827,609 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 certain derivative contracts at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled \$57,075,004 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 certain TBA commitments at the close of the reporting period. Collateral at period end totaled \$3,860,288 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 \$91,189,022 and is included in Investments in securities on the Statement of assets and liabilities (Notes 1 and 9).

Forward commitment, in part or in entirety (Note 1).

- 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.
- P This security was pledged, or purchased with cash that was pledged, to the fund for collateral on certain derivative contracts. The rate quoted in the security description is the annualized 7-day yield of the fund at the close of the reporting period.
- 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 \$3,263,246,895 to cover certain derivative contracts, delayed delivery securities and the settlement of certain 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	86.9%	Argentina	0.8%
Greece	2.5	France	0.7
Canada	1.5	Ivory Coast	0.5
Brazil	1.3	Bermuda	0.5
United Kingdom	0.9	Dominican Republic	0.5
Mexico	0.8	Other	2.3
Indonesia	0.8	Total	100.0%

FORWARD CURRENCY CONTRACTS at 9/30/19 (aggregate face value \$1,752,798,118)

Counterparty	Currency	Contract type	Delivery date	Value	Aggregate face value	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.						
	Australian Dollar	Buy	10/16/19	\$115,745	\$945,691	\$(829,946)
	Brazilian Real	Buy	10/2/19	32,190,327	34,703,107	(2,512,780)
	Brazilian Real	Sell	10/2/19	32,190,327	32,765,681	575,354
	Brazilian Real	Sell	2/4/20	2,199,121	1,988,092	(211,029)
	British Pound	Buy	12/18/19	8,040,153	8,010,090	30,063
	Canadian Dollar	Buy	10/16/19	9,379,548	9,497,574	(118,026)
	Canadian Dollar	Sell	10/16/19	9,379,548	9,379,332	(216)
	Czech Koruna	Buy	12/18/19	5,078,081	5,121,971	(43,890)
	Euro	Sell	12/18/19	5,825,930	5,819,723	(6,207)
	Mexican Peso	Buy	10/16/19	16,481,110	16,667,905	(186,795)
	New Zealand Dollar	Buy	10/16/19	25,718,727	26,876,507	(1,157,780)
	New Zealand Dollar	Sell	10/16/19	25,718,727	26,580,965	862,238
	Norwegian Krone	Buy	12/18/19	31,958,569	32,086,837	(128,268)
	Russian Ruble	Buy	12/18/19	16,602,757	16,212,822	389,935
	Swedish Krona	Sell	12/18/19	17,218,404	17,370,407	152,003
Barclays Bank PLC						
	Canadian Dollar	Sell	10/16/19	34,259,959	34,701,064	441,105
	Euro	Sell	12/18/19	24,456,401	24,646,864	190,463
	Japanese Yen	Buy	11/20/19	17,447,808	17,831,235	(383,427)
	New Zealand Dollar	Sell	10/16/19	14,172,792	15,127,098	954,306
	Norwegian Krone	Buy	12/18/19	7,279,150	7,307,114	(27,964)
	Swedish Krona	Sell	12/18/19	8,728,555	8,803,840	75,285
Citibank, N.A.						
	Australian Dollar	Buy	10/16/19	8,384,758	8,409,486	(24,728)
	Australian Dollar	Sell	10/16/19	8,384,758	8,710,009	325,251
	Brazilian Real	Buy	10/2/19	16,838,229	18,032,641	(1,194,412)
	Brazilian Real	Sell	10/2/19	16,838,229	16,960,485	122,256
	Brazilian Real	Sell	2/4/20	919,109	922,835	3,726
	Canadian Dollar	Buy	10/16/19	12,156	303,164	(291,008)
	Euro	Sell	12/18/19	19,578,235	19,855,070	276,835
	Japanese Yen	Buy	11/20/19	35,324,837	36,102,164	(777,327)
	New Zealand Dollar	Sell	10/16/19	5,960,980	6,599,453	638,473
Credit Suisse International						
	Australian Dollar	Buy	10/16/19	18,303,034	18,299,653	3,381
	Australian Dollar	Sell	10/16/19	18,303,034	18,287,002	(16,032)
	Canadian Dollar	Buy	10/16/19	17,915,019	17,927,362	(12,343)
	Canadian Dollar	Sell	10/16/19	17,915,019	17,951,172	36,153
	Euro	Sell	12/18/19	3,458,497	3,414,618	(43,879)
Goldman Sachs International						
	Australian Dollar	Buy	10/16/19	43,970,393	44,117,773	(147,380)
	Australian Dollar	Sell	10/16/19	43,970,393	45,190,158	1,219,765
	Brazilian Real	Buy	2/4/20	17,467,259	17,448,501	18,758
	British Pound	Sell	12/18/19	1,313,136	1,302,571	(10,565)
	Canadian Dollar	Buy	10/16/19	17,872,814	17,885,061	(12,247)

FORWARD CURRENCY CONTRACTS at 9/30/19 (aggregate face value \$1,752,798,118) *cont.*

Counterparty	Currency	Contract type*	Delivery date	Value	Aggregate face value	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International <i>cont.</i>						
	Canadian Dollar	Sell	10/16/19	\$17,872,814	\$17,863,614	\$(9,200)
	Euro	Sell	12/18/19	24,225,710	24,424,210	198,500
	Indian Rupee	Buy	11/20/19	16,868,091	17,029,068	(160,977)
	Indonesian Rupiah	Buy	11/20/19	17,409,023	16,926,452	482,571
	Japanese Yen	Sell	11/20/19	26,110,615	26,231,242	120,627
	New Taiwan Dollar	Sell	11/20/19	17,110,950	16,562,617	(548,333)
	New Zealand Dollar	Sell	10/16/19	26,635,647	27,562,836	927,189
	Norwegian Krone	Buy	12/18/19	15,407,062	15,468,688	(61,626)
	Russian Ruble	Buy	12/18/19	16,602,755	16,200,989	401,766
	South Korean Won	Sell	11/20/19	15,875,523	16,965,432	1,089,909
	Swedish Krona	Sell	12/18/19	15,187,731	15,290,374	102,643
HSBC Bank USA, National Association						
	Australian Dollar	Buy	10/16/19	12,825,947	13,160,388	(334,441)
	British Pound	Buy	12/18/19	3,153,574	3,122,533	31,041
	Canadian Dollar	Buy	10/16/19	193,580	193,698	(118)
	Canadian Dollar	Sell	10/16/19	193,580	195,808	2,228
	Euro	Sell	12/18/19	10,573,948	10,657,956	84,008
	Indonesian Rupiah	Sell	11/20/19	263,763	118,800	(144,963)
	Japanese Yen	Sell	11/20/19	35,634,301	35,815,382	181,081
	New Zealand Dollar	Sell	10/16/19	2,840,835	2,385,389	(455,446)
	Norwegian Krone	Buy	12/18/19	4,043,135	4,097,560	(54,425)
	South Korean Won	Sell	11/20/19	16,749,143	17,407,593	658,450
	Swedish Krona	Sell	12/18/19	17,608,505	17,763,554	155,049
JPMorgan Chase Bank N.A.						
	Australian Dollar	Buy	10/16/19	17,774,079	18,025,379	(251,300)
	Australian Dollar	Sell	10/16/19	17,774,079	17,895,906	121,827
	Canadian Dollar	Buy	10/16/19	30,346,465	30,399,813	(53,348)
	Canadian Dollar	Sell	10/16/19	30,346,465	30,694,868	348,403
	Euro	Sell	12/18/19	51,512,898	51,698,278	185,380
	Japanese Yen	Sell	11/20/19	17,536,153	17,860,218	324,065
	Mexican Peso	Buy	10/16/19	17,108,238	17,383,246	(275,008)
	Mexican Peso	Sell	10/16/19	17,108,238	17,042,267	(65,971)
	New Zealand Dollar	Sell	10/16/19	39,027,405	41,097,596	2,070,191
	Swedish Krona	Sell	12/18/19	12,156,600	12,263,426	106,826
	Swiss Franc	Sell	12/18/19	943,406	999,816	56,410
NatWest Markets PLC						
	Australian Dollar	Buy	10/16/19	40,911,727	42,352,568	(1,440,841)
	Canadian Dollar	Buy	10/16/19	17,578,821	17,856,678	(277,857)
	Canadian Dollar	Sell	10/16/19	17,578,821	17,588,794	9,973
	Euro	Sell	12/18/19	13,414,822	13,522,868	108,046
	Indian Rupee	Sell	11/20/19	830,015	362,953	(467,062)
	Japanese Yen	Buy	11/20/19	31,479,224	32,458,210	(978,986)
	New Taiwan Dollar	Sell	11/20/19	17,525,076	16,974,941	(550,135)
	Swedish Krona	Sell	12/18/19	16,922,315	17,066,129	143,814

FORWARD CURRENCY CONTRACTS at 9/30/19 (aggregate face value \$1,752,798,118) *cont.*

Counterparty	Currency	Contract type [*]	Delivery date	Value	Aggregate face value	Unrealized appreciation/ (depreciation)
State Street Bank and Trust Co.						
	Australian Dollar	Buy	10/16/19	\$52,659,910	\$53,276,359	\$(616,449)
	Australian Dollar	Sell	10/16/19	52,659,910	53,564,908	904,998
	British Pound	Buy	12/18/19	17,763,724	17,820,478	(56,754)
	Canadian Dollar	Buy	10/16/19	44,961,118	45,103,719	(142,601)
	Canadian Dollar	Sell	10/16/19	44,961,118	45,009,228	48,110
	Euro	Sell	12/18/19	23,352,286	23,571,490	219,204
	Israeli Shekel	Buy	10/16/19	1,982,311	1,953,808	28,503
	Israeli Shekel	Sell	10/16/19	1,982,311	1,966,939	(15,372)
	Japanese Yen	Buy	11/20/19	3,950	639,998	(636,048)
	Norwegian Krone	Buy	12/18/19	12,192,651	12,239,691	(47,040)
	Swedish Krona	Sell	12/18/19	7,659,708	7,570,440	(89,268)
UBS AG						
	Australian Dollar	Buy	10/16/19	2,707,109	2,811,693	(104,584)
	Australian Dollar	Sell	10/16/19	2,707,109	2,704,986	(2,123)
	Euro	Sell	12/18/19	15,675,898	15,798,297	122,399
	Japanese Yen	Sell	11/20/19	8,472,286	8,514,991	42,705
	Swedish Krona	Sell	12/18/19	17,119,398	17,269,155	149,757
	Swiss Franc	Buy	12/18/19	3,730,959	3,755,579	(24,620)
WestPac Banking Corp.						
	Australian Dollar	Buy	10/16/19	157,208	1,439,710	(1,282,502)
	Canadian Dollar	Buy	10/16/19	19,119,681	19,084,590	35,091
	Canadian Dollar	Sell	10/16/19	19,119,681	19,068,617	(51,064)
	Euro	Sell	12/18/19	478,267	482,208	3,941
Unrealized appreciation						15,780,055
Unrealized (depreciation)						(17,334,711)
Total						\$(1,554,656)

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

FUTURES CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19

	Number of contracts	Notional amount	Value	Expiration date	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Euro-Bund 10 yr (Short)	1,375	\$261,145,208	\$261,145,287	Dec-19	\$(539,301)
Euro-Dollar 90 day (Long)	3,717	3,717,000,000	913,731,525	Mar-20	(1,066,386)
Euro-Dollar 90 day (Short)	3,717	3,717,000,000	916,286,963	Mar-21	(2,576,064)
Euro-Schatz 2 yr (Short)	765	93,662,074	93,662,102	Dec-19	273,657
U.S. Treasury Bond Ultra 30 yr (Long)					
	133	25,523,531	25,523,531	Dec-19	(531,838)
U.S. Treasury Note 2 yr (Long)	726	156,453,000	156,453,000	Dec-19	(383,539)
U.S. Treasury Note 5 yr (Short)	1,397	166,450,368	166,450,368	Dec-19	968,208
Unrealized appreciation					1,241,865
Unrealized (depreciation)					(5,097,128)
Total					\$(3,855,263)

WRITTEN SWAP OPTIONS OUTSTANDING at 9/30/19 (premiums \$113,239,629)

Counterparty	Fixed Obligation % to receive or (pay)/ Floating rate index/Maturity date	Expiration date/strike	Notional/ contract amount	Value
Barclays Bank PLC				
	1.482/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-24	Dec-19/1.482	\$174,444,400	\$1,074,578
Citibank, N.A.				
	1.475/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-24	Dec-19/1.475	1,117,613,500	7,085,670
Goldman Sachs International				
	2.823/3 month USD-LIBOR-BBA/May-27	May-22/2.823	311,113,500	989,341
	1.722/3 month GBP-LIBOR-BBA/Feb-39	Feb-29/1.722	GBP 28,942,000	1,257,241
	(1.722)/3 month GBP-LIBOR-BBA/Feb-39	Feb-29/1.722	GBP 28,942,000	4,341,448
JPMorgan Chase Bank N.A.				
	3.415/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-21	Nov-19/3.415	\$787,757,000	788
	2.975/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-23	Nov-20/2.975	196,939,100	25,602
	1.667/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Feb-36	Feb-26/1.667	EUR 63,672,400	1,082,636
	3.229/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-33	Nov-23/3.229	\$196,939,100	1,782,299
	(2.975)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-23	Nov-20/2.975	196,939,100	8,974,515
	(1.667)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Feb-36	Feb-26/1.667	EUR 63,672,400	10,167,061
	(3.229)/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-33	Nov-23/3.229	\$196,939,100	28,367,108
Morgan Stanley & Co. International PLC				
	3.3975/3 month USD-LIBOR-BBA/Nov-21	Nov-19/3.3975	787,757,000	788
	2.7225/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-30	Feb-20/2.7225	61,047,700	7,936
	2.715/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-30	Feb-20/2.715	61,047,700	9,768
	2.664/3 month USD-LIBOR-BBA/May-26	May-21/2.664	133,334,500	226,669
	3.01/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-36	Feb-26/3.01	22,892,700	445,034
	2.97/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-36	Feb-26/2.97	22,892,700	458,770
	(1.512)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-32	Aug-22/1.512	58,978,200	2,114,368
	(2.75)/3 month USD-LIBOR-BBA/Dec-47	Dec-24/2.75	10,000,000	2,127,400
	(2.97)/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-36	Feb-26/2.97	22,892,700	2,785,126
	1.512/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-32	Aug-22/1.512	58,978,200	2,808,542
	(3.01)/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-36	Feb-26/3.01	22,892,700	2,844,647
	(2.715)/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-30	Feb-20/2.715	61,047,700	6,578,500
	(2.7225)/3 month USD-LIBOR-BBA/Feb-30	Feb-20/2.7225	61,047,700	6,615,129
	(2.75)/3 month USD-LIBOR-BBA/May-49	May-25/2.75	44,214,400	9,774,035
	(3.00)/3 month USD-LIBOR-BBA/Jan-49	Jan-24/3.00	44,214,400	11,796,402
	(3.00)/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-48	Apr-23/3.00	44,214,400	11,802,592
	(3.00)/3 month USD-LIBOR-BBA/Apr-48	Apr-23/3.00	44,214,400	11,804,803
UBS AG				
	0.498/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Jan-30	Jan-20/0.498	EUR 116,296,100	30,422
	(1.30)/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-26	Aug-21/1.30	\$125,328,500	1,812,250
	0.385/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Sep-34	Sep-24/0.385	EUR 41,796,700	2,046,845
	(0.385)/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/Sep-34	Sep-24/0.385	EUR 41,796,700	2,385,784
	1.30/3 month USD-LIBOR-BBA/Aug-26	Aug-21/1.30	\$125,328,500	2,774,769
Total				\$146,398,866

WRITTEN OPTIONS OUTSTANDING at 9/30/19 (premiums \$9,900,018)						
Counterparty	Expiration date/strike price	Notional amount		Contract amount		Value
Citibank, N.A.						
AUD/JPY (Put)	Feb-20/JPY 66.00	\$209,680,001	AUD	310,660,050		\$842,494
Goldman Sachs International						
AUD/JPY (Put)	Feb-20/JPY 66.00	209,680,001	AUD	310,660,050		842,494
JPMorgan Chase Bank N.A.						
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Oct-19/\$101.72	266,000,000		\$266,000,000		712,880
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Nov-19/100.74	282,000,000		282,000,000		516,624
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Nov-19/100.24	282,000,000		282,000,000		286,794
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Oct-19/99.05	183,000,000		183,000,000		183
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Oct-19/99.24	183,000,000		183,000,000		183
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Oct-19/99.77	183,000,000		183,000,000		183
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Oct-19/99.59	183,000,000		183,000,000		183
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Oct-19/99.96	183,000,000		183,000,000		183
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	Oct-19/99.43	183,000,000		183,000,000		183
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)	Oct-19/102.94	69,000,000		69,000,000		242,673
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 4.00% TBA commitments (Call)	Nov-19/104.00	188,000,000		188,000,000		243,272
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 4.00% TBA commitments (Call)	Nov-19/104.19	188,000,000		188,000,000		121,072
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 4.00% TBA commitments (Call)	Nov-19/104.09	188,000,000		188,000,000		95,316
Total						\$3,904,717

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19

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.					
1.304/6 month EUR-EURIBOR- Reuters/Jun-54 (Purchased)	Jun-24/1.304	EUR	30,236,900	\$(4,900,197)	\$6,311,539
2.2275/3 month USD-LIBOR-BBA/ May-24 (Purchased)	May-22/2.2275		\$357,636,500	(3,299,197)	3,326,019
1.053/6 month EUR-EURIBOR- Reuters/Jun-54 (Purchased)	Jun-24/1.053	EUR	15,990,750	(3,647,054)	3,049,398
(1.053)/6 month EUR-EURIBOR- Reuters/Jun-54 (Purchased)	Jun-24/1.053	EUR	15,990,750	(3,647,054)	(913,634)
(1.304)/6 month EUR-EURIBOR- Reuters/Jun-54 (Purchased)	Jun-24/1.304	EUR	30,236,900	(2,450,099)	(1,222,364)
(2.2275)/3 month USD-LIBOR-BBA/ May-24 (Purchased)	May-22/2.2275		\$357,636,500	(3,299,197)	(2,195,888)
Barclays Bank PLC					
1.11125/6 month JPY-LIBOR-BBA/ Aug-43 (Purchased)	Aug-23/1.11125	JPY	1,758,437,400	(889,457)	1,803,079
(1.11125)/6 month JPY-LIBOR-BBA/ Aug-43 (Purchased)	Aug-23/1.11125	JPY	1,758,437,400	(889,457)	(800,140)
Citibank, N.A.					
1.765/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-25 (Purchased)	Jun-20/1.765		\$335,284,100	(4,492,807)	2,474,397
2.689/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.689		11,217,000	(1,444,189)	1,101,397
(2.689)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.689		11,217,000	(1,444,189)	(895,117)
(1.765)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-25 (Purchased)	Jun-20/1.765		335,284,100	(4,492,807)	(2,692,331)
(1.245)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Aug-24 (Written)	Aug-22/1.245		250,345,100	2,290,658	423,083
1.245/3 month USD-LIBOR-BBA/ Aug-24 (Written)	Aug-22/1.245		250,345,100	2,290,658	(445,614)
Goldman Sachs International					
1.755/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-25 (Purchased)	Jun-20/1.755		335,284,100	(4,509,571)	2,357,047
2.8175/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-47 (Purchased)	Mar-27/2.8175		8,348,800	(1,054,036)	704,973
(2.8175)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Mar-47 (Purchased)	Mar-27/2.8175		8,348,800	(1,054,036)	(605,288)
(1.755)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-25 (Purchased)	Jun-20/1.755		335,284,100	(4,509,571)	(2,652,097)
JPMorgan Chase Bank N.A.					
1.921/6 month EUR-EURIBOR- Reuters/Oct-48 (Purchased)	Oct-28/1.921	EUR	29,488,100	(3,771,047)	7,169,272
2.8325/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-52 (Purchased)	Feb-22/2.8325		\$41,743,200	(5,828,394)	5,841,126
2.902/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.902		11,217,000	(1,734,148)	1,193,264

FORWARD PREMIUM SWAP OPTION CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19 *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)
JPMorgan Chase Bank N.A. <i>cont.</i>					
2.50/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-39 (Purchased)	Nov-29/2.50		\$18,696,100	\$(1,080,635)	\$809,354
(2.902)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.902		11,217,000	(1,203,584)	(768,701)
(2.50)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-39 (Purchased)	Nov-29/2.50		18,696,100	(1,944,394)	(930,131)
(1.921)/6 month EUR-EURIBOR- Reuters/Oct-48 (Purchased)	Oct-28/1.921	EUR	29,488,100	(3,771,047)	(2,715,234)
(2.8325)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Feb-52 (Purchased)	Feb-22/2.8325		\$41,743,200	(5,828,394)	(4,964,936)
Morgan Stanley & Co. International PLC					
3.27/3 month USD-LIBOR-BBA/ Oct-53 (Purchased)	Oct-23/3.27		28,548,700	(3,257,407)	7,331,592
2.505/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.505		11,217,000	(1,206,949)	1,028,823
1.5775/3 month USD-LIBOR-BBA/ Sep-22 (Purchased)	Sep-20/1.5775		258,104,600	(1,422,156)	369,090
(1.5775)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Sep-22 (Purchased)	Sep-20/1.5775		258,104,600	(1,422,156)	(456,845)
(2.505)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Nov-49 (Purchased)	Nov-24/2.505		11,217,000	(1,718,444)	(1,047,219)
(3.27)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Oct-53 (Purchased)	Oct-23/3.27		28,548,700	(3,257,407)	(2,595,648)
2.39/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-34 (Written)	Jun-24/2.39		116,296,100	6,122,990	2,720,166
(2.39)/3 month USD-LIBOR-BBA/ Jun-34 (Written)	Jun-24/2.39		116,296,100	6,122,990	(4,119,208)
UBS AG					
(0.762)/3 month GBP-LIBOR-BBA/ Aug-39 (Purchased)	Aug-29/0.762	GBP	11,981,800	(1,105,033)	(53,478)
0.762/3 month GBP-LIBOR-BBA/ Aug-39 (Purchased)	Aug-29/0.762	GBP	11,981,800	(1,105,033)	(79,259)
(0.43)/6 month EUR-EURIBOR- Reuters/Aug-39 (Written)	Aug-29/0.43	EUR	11,145,900	893,551	128,409
0.43/6 month EUR-EURIBOR-Reuters/ Aug-39 (Written)	Aug-29/0.43	EUR	11,145,900	893,551	(5,831)
Unrealized appreciation					48,142,028
Unrealized (depreciation)					(30,158,963)
Total					\$17,983,065

TBA SALE COMMITMENTS OUTSTANDING at 9/30/19 (proceeds receivable \$140,562,656)

Agency	Principal amount	Settlement date	Value
Government National Mortgage Association, 5.00%, 10/1/49	\$3,000,000	10/21/19	\$3,162,422
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.00%, 10/1/49	3,000,000	10/10/19	3,213,516
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.50%, 10/1/49	35,000,000	10/10/19	36,851,171
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.50%, 10/1/49	98,000,000	10/10/19	97,555,942
Total			\$140,783,051

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$22,861,000	\$8,622,026	\$(780)	11/8/48	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	3.312% - Semiannually	\$8,847,010
196,939,100	25,827,972	(2,789)	1/3/29	3.065% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(26,158,176)
108,710,600	14,548,631	(1,539)	3/4/29	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	3.073% - Semiannually	14,623,753
590,817,900	1,279,712	(296,839)	1/22/20	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.86% - Semiannually	1,567,590
14,277,900	316,812 ^E	(80)	2/2/24	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.5725% - Semiannually	316,733
36,954,400	788,570 ^E	(206)	2/2/24	2.528% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(788,776)
28,359,200	2,788,418	(376)	2/13/29	2.6785% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(2,806,095)
77,357,200	2,518,132 ^E	(15,655)	12/2/23	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.536% - Semiannually	2,502,476
26,743,500	592,128 ^E	(4,569)	2/2/24	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.57% - Semiannually	587,558
12,348,596	1,432,758 ^E	(175)	3/5/30	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.806% - Semiannually	1,432,583
23,163,600	2,346,148 ^E	(328)	3/16/30	2.647% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(2,346,476)
317,093,000	16,901,057 ^E	(424,230)	3/21/29	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	2.776% - Semiannually	16,476,826
14,581,700	3,196,775 ^E	(497)	3/28/52	2.67% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(3,197,272)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19 *cont.*

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$48,182,300	\$825,218 ^E	\$(268)	2/2/24	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.3075% - Semiannually	\$824,950
70,726,400	1,227,386 ^E	(394)	2/9/24	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.32% - Semiannually	1,226,992
22,405,400	5,325,719 ^E	(764)	11/29/53	2.793% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(5,326,483)
10,843,800	610,191 ^E	(241)	11/20/39	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.55% - Semiannually	609,950
45,032,800	2,545,209 ^E	(638)	12/7/30	2.184% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(2,545,846)
23,564,200	645,094 ^E	(265)	6/5/29	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	2.2225% - Semiannually	644,829
1,970,500	262,792 ^E	(67)	6/22/52	2.3075% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(262,859)
52,911,000	2,466,552 ^E	(749)	6/22/30	2.0625% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(2,467,301)
20,211,100	760,867 ^E	(286)	7/6/30	1.9665% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(761,153)
7,702,200	922,546 ^E	(263)	7/5/52	2.25% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(922,809)
63,381,600	389,480 ^E	(353)	2/7/24	1.733% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(389,833)
36,072,000	1,529,417 ^E	(511)	1/22/31	2.035% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(1,529,928)
36,675,000	4,542,786 ^E	(1,251)	7/22/52	2.2685% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(4,544,036)
14,737,600	623,754 ^E	(503)	8/8/52	1.9185% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(624,257)
85,083,500	322,296	(803)	9/18/24	1.43125% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	343,427
85,083,500	347,736	(803)	9/18/24	1.425% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	369,059

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19 *cont.*

Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
\$328,445,000	\$4,403,134 ^E	\$525,662	12/18/26	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.30 % - Semiannually	\$(3,877,471)
80,468,100	705,625 ^E	(760)	12/9/24	1.30% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	704,865
13,211,500	341,319 ^E	(451)	9/12/52	1.626% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	340,869
170,000	990 ^E	277	12/18/24	1.60% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(713)
520,452,000	6,606,618 ^E	1,113,303	12/18/29	1.70% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(5,493,315)
1,118,234,000	1,010,884 ^E	256,195	12/18/21	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.60 % - Semiannually	1,267,078
167,246,000	1,282,944	(2,218)	9/24/29	1.655% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(1,269,564)
83,617,000	298,931	(1,109)	9/26/29	1.534% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	304,546
65,904,000	311,067	(874)	9/27/29	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.5215% - Semiannually	(316,174)
8,563,200	4,384 ^E	(1,546)	12/18/21	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.58 % - Semiannually	2,838
2,714,343,600	1,389,744 ^E	1,652,413	12/18/21	1.58 % - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	262,669
1,998,733,800	2,784,236 ^E	(2,442,372)	12/18/24	1.45 % - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	341,864
90,309,500	1,441,430 ^E	1,285,358	12/18/49	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.65 % - Semiannually	(156,072)
671,315,000	2,427,475 ^E	1,979,427	12/18/29	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.525% - Semiannually	(448,047)
335,284,100	133,108	(2,712)	9/30/24	1.50% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	136,024
74,250,000	88,952	(985)	9/30/29	1.5594% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	89,091

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19 *cont.*

	Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
	\$335,284,100	\$360,430	\$(2,712)	10/1/24	1.53% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	\$(363,143)
AUD	531,000	1,492 ^E	(1,031)	12/18/24	1.00% - Semiannually	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	(2,523)
AUD	88,643,000	705,690 ^E	447	12/18/29	6 month AUD- BBR-BBSW - Semiannually	1.30 % - Semiannually	706,137
CAD	364,459,000	1,289,918	(1,027)	8/15/21	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	1.61 % - Semiannually	(1,415,637)
CAD	38,278,000	680,674	(380)	8/15/29	1.4925% - Semiannually	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	697,845
CAD	113,033,500	385,125	(799)	9/18/24	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	1.638% - Semiannually	(395,988)
CAD	113,033,500	417,717	(799)	9/18/24	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	1.63 % - Semiannually	(428,823)
CAD	247,023,000	746,374 ^E	(433,810)	12/18/24	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	1.80 % - Semiannually	312,564
CAD	123,641,000	856,439 ^E	692,803	12/18/29	1.85% - Semiannually	3 month CAD- BA-CDOR - Semiannually	(163,637)
CHF	53,914,000	396,178	(446)	8/9/24	0.8475% plus 6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	-	(401,213)
CHF	26,202,000	85,795	(214)	9/13/24	0.765% plus 6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	-	(85,352)
CHF	147,916,000	405,341 ^E	125,831	12/18/29	0.35% plus 6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	-	531,173
CHF	154,080,000	217,060 ^E	(169,151)	12/18/24	0.65% plus 6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	-	47,909
CZK	1,301,918,000	2,862,702	(757)	3/19/29	1.948% - Annually	6 month CZK- PRIBOR - Semiannually	(3,424,380)
CZK	3,068,935,000	1,083,438	(500)	8/9/21	6 month CZK- PRIBOR - Semiannually	1.6625% - Annually	(1,185,949)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19 *cont.*

	Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
CZK	1,243,451,000	\$1,090,620	\$(435)	8/9/24	6 month CZK- PRIBOR - Semiannually	1.28 % - Annually	\$(1,162,233)
EUR	7,235,600	2,767,589 ^E	(277)	11/29/58	1.484% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(2,767,867)
EUR	9,840,300	3,621,936 ^E	(381)	2/19/50	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	1.354% - Annually	3,621,556
EUR	10,864,000	3,683,471 ^E	(415)	3/11/50	1.267% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(3,683,886)
EUR	11,002,000	3,530,084 ^E	(420)	3/12/50	1.2115% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(3,530,504)
EUR	222,367,000	13,399,850 ^E	18,416	3/21/29	1.104% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(13,381,433)
EUR	13,678,600	3,942,787 ^E	(528)	3/26/50	1.113% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(3,943,315)
EUR	13,443,000	4,528,672 ^E	(509)	11/29/58	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	1.343% - Annually	4,528,163
EUR	14,233,000	3,821,257 ^E	(541)	2/19/50	1.051% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(3,821,798)
EUR	10,466,600	2,548,917 ^E	(401)	6/7/54	1.054% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(2,549,317)
EUR	9,550,400	2,101,056 ^E	(367)	2/19/50	0.9035% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(2,101,423)
EUR	8,829,000	1,641,357 ^E	(337)	2/21/50	0.80% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(1,641,693)
EUR	22,091,800	1,299,541 ^E	(840)	8/8/54	0.49% - Annually	6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(1,300,381)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19 *cont.*

	Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
EUR	12,792,500	\$422,130 ^E	\$(483)	6/6/54	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	0.207% - Annually	\$(422,613)
EUR	20,383,200	7,931 ^E	(766)	2/19/50	0.233% - Annually	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	7,166
EUR	379,000	957 ^E	242	12/18/24	-	0.35% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Annually	(715)
EUR	253,223,000	5,148,236 ^E	(2,596,579)	12/18/29	6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Semiannually	0.05 % - Annually	2,551,656
EUR	2,260,000	3,050 ^E	2,638	12/18/21	-	0.401% plus 6 month EUR-EURIBOR-REUTERS - Annually	(411)
GBP	109,165,000	128,184	(499)	9/18/21	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	0.712% - Semiannually	121,788
GBP	22,148,000	70,259	(380)	9/18/29	0.616% - Semiannually	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	72,016
GBP	266,275,000	2,559,601 ^E	(41,825)	12/18/24	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	0.75 % - Semiannually	2,517,775
GBP	51,768,000	989,015 ^E	182,549	12/18/29	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	0.80 % - Semiannually	1,171,563
GBP	1,050,000	1,831 ^E	(1,016)	12/18/21	0.701% - Semiannually	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	(2,847)
GBP	220,000	2,128 ^E	255	12/18/24	0.751% - Semiannually	6 month GBP-LIBOR-BBA - Semiannually	(1,873)
INR	10,000,000	7,064	(1)	12/20/22	6.66% - Semiannually	INR-FBIL-MIBOR-OIS-Compound - Semiannually	(7,370)
JPY	732,682,200	570,411 ^E	(213)	8/29/43	0.7495% - Semiannually	6 month JPY-LIBOR-BBA - Semiannually	(570,625)
NOK	999,023,000	132,213	(947)	7/1/24	1.735% - Annually	6 month NOK-NIBOR-NIBR - Semiannually	(130,066)

CENTRALLY CLEARED INTEREST RATE SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19 *cont.*

	Notional amount	Value	Upfront premium received (paid)	Termination date	Payments made by fund	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
NOK	523,975,000	\$659,458	\$(815)	7/1/29	6 month NOK- NIBOR-NIBR - Semiannually	1.82% - Annually	\$670,348
NOK	1,231,922,000	63,643	-	9/18/21	1.8125% - Annually	6 month NOK- NIBOR-NIBR - Semiannually	32,011
NOK	5,528,000	1,532 ^E	317	12/18/24	1.75% - Annually	6 month NOK- NIBOR-NIBR - Semiannually	(1,216)
NOK	950,000	984 ^E	1,009	12/18/29	1.80% - Annually	6 month NOK- NIBOR-NIBR - Semiannually	26
NZD	193,595,000	423,211	(474)	8/7/21	3 month NZD- BBR-FRA - Quarterly	1.15 % - Semiannually	359,528
NZD	101,480,000	266,388	(249)	8/8/21	3 month NZD- BBR-FRA - Quarterly	1.175% - Semiannually	258,486
NZD	701,000	1,064 ^E	1,025	12/18/24	3 month NZD- BBR-FRA - Quarterly	1.00 % - Semiannually	2,090
NZD	28,494,000	110,894 ^E	110,186	12/18/29	3 month NZD- BBR-FRA - Quarterly	1.30 % - Semiannually	221,080
SEK	222,537,000	1,821,521	(190)	11/10/27	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	1.13% - Annually	2,060,568
SEK	222,537,000	1,878,511	(191)	11/13/27	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	1.16% - Annually	2,123,243
SEK	222,537,000	1,873,899	(191)	11/13/27	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	1.1575% - Annually	2,118,106
SEK	1,343,930,000	518,374 ^E	22,889	12/18/24	0.05% - Annually	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	(495,486)
SEK	793,261,000	1,057,891 ^E	(211,584)	12/18/29	3 month SEK- STIBOR-SIDE - Quarterly	0.40 % - Annually	842,830
Total			\$1,288,513				\$(36,217,166)

^E Extended effective date.

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19

Swap counterparty/ 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)
Bank of America N.A.						
\$876,231	\$865,853	\$-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(53)
Barclays Bank PLC						
6,746,291	6,751,291	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	11,251
2,046,453	2,047,969	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,413
1,033,346	1,034,112	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,723
1,032,066	1,032,831	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,721
5,329,278	5,337,844	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	14,667
736,261	741,957	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,537
503,943	504,753	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,387
64,705,194	64,844,027	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	225,528
10,773,383	10,788,721	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	29,651
915,582	918,388	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	4,077
350,569	350,371	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(346)

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19 *cont.*

Swap counterparty/ 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)
Barclays Bank PLC <i>cont.</i>						
\$2,373,291	\$2,376,553	\$-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(7,320)
40,386,507	40,429,324	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(116,870)
184,173	181,844	-	1/12/41	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(409)
543,938	538,321	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	122
2,055,369	2,013,885	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	18,219
4,903,932	4,804,953	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	43,468
133,201	131,697	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	167
1,118,942	1,106,309	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,403)
632,759	630,355	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	5,036
483,143	481,307	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	3,845
380,935	379,487	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	3,032
152,130	151,552	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	1,211

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19 *cont.*

Swap counterparty/ 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)
<i>Barclays Bank PLC cont.</i>						
\$348,802	\$347,234	\$-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$2,595
5,971	5,944	-	1/12/39	(6.00%)1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	44
828,083	821,323	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,950
118,816	117,846	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	423
60,462	59,968	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	215
<i>Citibank, N.A.</i>						
1,020,575	1,022,765	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,557
342,144	342,878	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,193
<i>Credit Suisse International</i>						
17,314,155	17,354,474	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	59,991
3,604,679	3,612,414	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	12,564
750,975	752,586	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,618
1,852,586	1,845,547	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	14,743

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19 *cont.*

Swap counterparty/ 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)
Credit Suisse International <i>cont.</i>						
\$3,567,312	\$3,571,094	\$-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(10,323)
422,921	418,413	-	1/12/44	3.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(810)
393,933	394,695	-	1/12/43	3.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,199
3,638,003	3,597,989	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,507)
961,355	949,899	-	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,204)
641,769	634,710	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(795)
5,667,810	5,557,755	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(48,564)
3,572,539	3,503,169	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(30,611)
2,287,139	2,240,976	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(20,273)
373,937	366,390	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,315)
319,547	313,342	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,738)
286,613	280,829	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,541)

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19 *cont.*

Swap counterparty/ 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)
Credit Suisse International <i>cont.</i>						
\$2,467,644	\$2,417,838	\$-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$21,873
183,788	181,545	-	1/12/42	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(168)
8,528	8,433	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	10
1,144,917	1,131,990	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,436)
1,404,312	1,388,457	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,761)
1,123,592	1,119,323	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	8,942
Deutsche Bank AG						
581,577	582,008	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	970
3,567,312	3,571,094	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(10,323)
Goldman Sachs International						
958,033	959,572	-	1/12/40	(4.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,637)
1,149,032	1,150,668	-	1/12/40	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,162)
458,998	458,738	-	1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	453
543,668	544,415	-	1/12/39	6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,677)

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19 *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>						
\$772,918	\$773,737	\$-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$2,237
111,508	111,626	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(323)
122,389	122,518	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(354)
326,498	326,844	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(945)
445,914	446,387	-	1/12/39	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,290)
673,954	674,669	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,950)
921,556	922,533	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,667)
1,335,661	1,337,077	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,865)
1,602,853	1,604,552	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,638)
1,793,972	1,795,873	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(5,191)
2,457,551	2,460,156	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7,112)
1,574,535	1,557,752	-	1/12/44	(3.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,016

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19 *cont.*

Swap counterparty/ 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)
Goldman Sachs International <i>cont.</i>						
\$4,279,772	\$4,232,698	\$-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$5,302
3,561,738	3,492,578	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(30,518)
2,921,096	2,862,138	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(25,892)
2,423,830	2,376,765	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(20,768)
1,929,651	1,909,723	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	433
1,480,922	1,465,629	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	332
1,359,427	1,345,388	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	305
1,359,427	1,345,388	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	305
868,330	850,804	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7,697)
779,733	771,180	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	238
334,653	327,899	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,966)
147,907	144,921	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,311)

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19 *cont.*

Swap counterparty/ 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)
Goldman Sachs International <i>cont.</i>						
\$14,377	\$14,086	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(127)
953,845	942,547	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(58)
127,027	125,522	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(8)
2,721,724	2,690,995	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,413)
24,886	24,792	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	198
732,852	729,559	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,452
511,609	509,310	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,806
332,628	331,134	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,475
256,745	255,591	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,910
81,734	81,367	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	608
365,548	362,564	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,302
281,669	279,370	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,004

OTC TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19 *cont.*

Swap counterparty/ 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)
Goldman Sachs International <i>cont.</i>						
\$188,318	\$186,780	\$-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$671
1,079	1,070	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4
JPMorgan Chase Bank N.A.						
1,945,889	1,906,614	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(17,248)
247,004	242,019	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,189)
2,721,724	2,690,995	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,413)
JPMorgan Securities LLC						
3,029,509	3,017,998	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(24,109)
1,059,623	1,045,045	-	1/12/44	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,408)
6,673,365	6,604,449	-	1/12/42	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,498)
372,308	367,898	-	1/12/41	(4.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	23
Upfront premium received		-	Unrealized appreciation			542,016
Upfront premium (paid)		-	Unrealized (depreciation)			(446,204)
Total		\$-	Total			\$95,812

CENTRALLY CLEARED TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19

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	\$14,989,055	\$-	7/15/37	1.71% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	\$14,989,055
EUR	64,796,000	9,228,914	(1,564)	8/15/37	1.7138% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	9,227,351
EUR	64,796,000	3,248,440	(834)	8/15/27	(1.4275%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(3,249,274)
EUR	114,037,000	3,749,099	(1,328)	9/15/23	(1.4375%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(3,750,427)
EUR	114,037,000	3,774,455	(1,335)	9/15/23	(1.44125%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(3,775,790)
EUR	114,037,000	3,782,783	(1,343)	9/15/23	(1.4425%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(3,784,126)
EUR	114,037,000	3,791,235	(1,341)	9/15/23	(1.44375%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(3,792,576)
EUR	103,678,000	5,096,360	-	7/15/27	(1.40%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(5,096,360)
GBP	51,907,000	26,422	(1,109)	12/15/28	3.665% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	25,313
GBP	14,535,000	590,260	(339)	3/15/28	3.3875% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(590,599)
GBP	31,146,000	1,364,586	(728)	2/15/28	3.34% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(1,365,314)
GBP	40,490,000	1,546,654	(937)	3/15/28	3.4025% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(1,547,591)
GBP	15,612,000	2,776,893	(822)	7/15/49	(3.4425%) - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(2,777,716)
GBP	58,136,000	2,803,775	(1,369)	3/15/28	3.34% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(2,805,145)

CENTRALLY CLEARED TOTAL RETURN SWAP CONTRACTS OUTSTANDING at 9/30/19 *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)
\$46,655,000	\$2,178,322	\$(504)	12/21/27	2.1939% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index- Urban (CPI-U) - At maturity	\$2,177,818
46,655,000	2,175,009	(504)	12/6/27	2.19% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	2,174,506
46,655,000	790,102	(285)	12/6/22	(2.05%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(790,387)
46,655,000	823,507	(284)	12/21/22	(2.068%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(823,792)
Total		\$(14,626)				\$(5,555,054)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/19

Swap counterparty/ Referenced debt *	Rating ***	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Bank of America N.A.							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$39,713	\$581,000	\$49,153	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(9,149)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	79,608	1,321,000	111,757	5/11/63	300 bp - Monthly	(31,488)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	163,473	2,648,000	224,021	5/11/63	300 bp - Monthly	(59,224)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	155,838	2,734,000	231,296	5/11/63	300 bp - Monthly	(74,092)
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	5,398	34,000	5,297	5/11/63	500 bp - Monthly	129
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	7,980	38,000	5,920	5/11/63	500 bp - Monthly	2,091
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	771,780	4,062,000	632,860	5/11/63	500 bp - Monthly	142,305
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	868,262	4,582,000	713,876	5/11/63	500 bp - Monthly	158,205
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	1,062,319	5,345,000	832,751	5/11/63	500 bp - Monthly	234,021
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	1,708,890	6,943,000	1,081,719	5/11/63	500 bp - Monthly	632,956

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/19 *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 BB.7 Index	BB/P	\$111,486	\$923,000	\$65,902	1/17/47	500 bp - Monthly	\$46,353
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	243,130	1,751,000	125,021	1/17/47	500 bp - Monthly	119,568
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	174,054	1,914,000	136,660	1/17/47	500 bp - Monthly	38,990
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	464,777	3,616,000	258,182	1/17/47	500 bp - Monthly	209,607
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	41,027	401,000	33,925	5/11/63	300 bp - Monthly	7,303
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	40,261	471,000	39,847	5/11/63	300 bp - Monthly	571
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	50,983	501,000	42,385	5/11/63	300 bp - Monthly	8,849
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	49,718	587,000	49,660	5/11/63	300 bp - Monthly	351
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	87,576	1,025,000	86,715	5/11/63	300 bp - Monthly	1,374
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	131,351	1,350,000	114,210	5/11/63	300 bp - Monthly	17,816
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	391,017	4,181,000	353,713	5/11/63	300 bp - Monthly	39,394
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	8,932,224	94,338,000	7,980,995	5/11/63	300 bp - Monthly	998,398
Credit Suisse International							
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	369,046	2,759,000	196,993	1/17/47	500 bp - Monthly	174,352
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	281,868	2,551,000	215,815	5/11/63	300 bp - Monthly	67,328
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	511,694	4,631,000	391,783	5/11/63	300 bp - Monthly	122,226
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	18,912,856	201,281,000	17,028,373	5/11/63	300 bp - Monthly	1,985,123
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	3,286,994	44,470,000	693,732	1/17/47	300 bp - Monthly	2,615,497
Deutsche Bank AG							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	54,693	513,000	43,400	5/11/63	300 bp - Monthly	11,549
Goldman Sachs International							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	350,890	2,265,000	191,619	5/11/63	300 bp - Monthly	160,404
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	20,120	128,000	19,942	5/11/63	500 bp - Monthly	249
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	4,131	29,000	2,453	5/11/63	300 bp - Monthly	1,692
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	30,859	633,000	53,552	5/11/63	300 bp - Monthly	(22,376)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/19 *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	\$112,874	\$813,000	\$68,780	5/11/63	300 bp - Monthly	\$44,500
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	107,356	1,070,000	90,522	5/11/63	300 bp - Monthly	17,368
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	101,718	1,174,000	99,320	5/11/63	300 bp - Monthly	2,984
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	105,653	1,252,000	105,919	5/11/63	300 bp - Monthly	360
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	157,809	1,410,000	119,286	5/11/63	300 bp - Monthly	39,228
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	110,705	1,625,000	137,475	5/11/63	300 bp - Monthly	(25,957)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	184,883	1,672,000	141,451	5/11/63	300 bp - Monthly	44,268
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	156,201	1,851,000	156,595	5/11/63	300 bp - Monthly	532
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	153,735	1,855,000	156,933	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,270)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	211,483	1,898,000	160,571	5/11/63	300 bp - Monthly	51,861
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	222,137	2,053,000	173,684	5/11/63	300 bp - Monthly	49,480
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	222,998	2,053,000	173,684	5/11/63	300 bp - Monthly	50,341
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	251,962	2,258,000	191,027	5/11/63	300 bp - Monthly	62,064
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	251,962	2,258,000	191,027	5/11/63	300 bp - Monthly	62,064
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	111,130	2,297,000	194,326	5/11/63	300 bp - Monthly	(82,047)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	267,527	2,431,000	205,663	5/11/63	300 bp - Monthly	63,079
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	193,626	2,447,000	207,016	5/11/63	300 bp - Monthly	(12,167)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	292,059	2,489,000	210,569	5/11/63	300 bp - Monthly	82,734
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	416,852	3,062,000	259,045	5/11/63	300 bp - Monthly	159,337
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	156,347	3,152,000	266,659	5/11/63	300 bp - Monthly	(108,736)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	164,933	3,162,000	267,505	5/11/63	300 bp - Monthly	(100,992)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	333,997	3,174,000	268,520	5/11/63	300 bp - Monthly	67,063
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	484,654	3,296,000	278,842	5/11/63	300 bp - Monthly	207,461

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/19 *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	\$376,979	\$3,482,000	\$294,577	5/11/63	300 bp - Monthly	\$84,143
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	179,679	3,660,000	309,636	5/11/63	300 bp - Monthly	(128,127)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	597,823	3,894,000	329,432	5/11/63	300 bp - Monthly	270,337
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	459,364	4,109,000	347,621	5/11/63	300 bp - Monthly	113,797
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	718,374	4,321,000	365,557	5/11/63	300 bp - Monthly	354,978
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	557,835	4,800,000	406,080	5/11/63	300 bp - Monthly	154,156
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	530,599	5,080,000	429,768	5/11/63	300 bp - Monthly	103,371
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	612,683	6,103,000	516,314	5/11/63	300 bp - Monthly	99,421
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	947,810	6,289,000	532,049	5/11/63	300 bp - Monthly	418,905
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	944,996	6,338,000	536,195	5/11/63	300 bp - Monthly	411,970
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	771,573	6,999,000	592,115	5/11/63	300 bp - Monthly	182,957
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	77,611	1,050,000	16,380	1/17/47	300 bp - Monthly	61,756
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	636,466	5,501,000	85,816	1/17/47	300 bp - Monthly	553,401
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	439,567	2,075,000	323,285	5/11/63	500 bp - Monthly	118,012
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	480,235	2,269,000	353,510	5/11/63	500 bp - Monthly	128,616
CMBX NA BB.10 Index	BB-/P	281,476	3,508,000	305,898	5/11/63	500 bp - Monthly	(21,499)
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	569,641	2,706,000	421,595	5/11/63	500 bp - Monthly	150,301
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	4,627	46,000	3,892	5/11/63	300 bp - Monthly	758
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	5,688	50,000	4,230	5/11/63	300 bp - Monthly	1,483
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	30,320	248,000	20,981	5/11/63	300 bp - Monthly	9,463
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	50,732	514,000	43,484	5/11/63	300 bp - Monthly	7,505
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	106,084	1,063,000	89,930	5/11/63	300 bp - Monthly	16,686
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	107,466	1,077,000	91,114	5/11/63	300 bp - Monthly	16,891

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/19 *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	\$125,329	\$1,303,000	\$110,234	5/11/63	300 bp - Monthly	\$15,747
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	216,355	1,772,000	149,911	5/11/63	300 bp - Monthly	67,330
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	441,528	3,576,000	302,530	5/11/63	300 bp - Monthly	140,786
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	26,533,755	200,566,000	16,967,884	5/11/63	300 bp - Monthly	9,666,154
Merrill Lynch International							
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	1,226	6,000	935	5/11/63	500 bp - Monthly	296
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	89,730	397,000	61,853	5/11/63	500 bp - Monthly	28,208
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,703	17,000	1,438	5/11/63	300 bp - Monthly	273
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,903	29,000	2,453	5/11/63	300 bp - Monthly	464
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,923	39,000	3,299	5/11/63	300 bp - Monthly	643
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	57,509	598,000	50,591	5/11/63	300 bp - Monthly	7,218
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	78,973	807,000	68,272	5/11/63	300 bp - Monthly	11,104
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	114,356	1,192,000	100,843	5/11/63	300 bp - Monthly	14,109
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	115,599	1,192,000	100,843	5/11/63	300 bp - Monthly	15,352
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	4,137,960	41,939,000	3,548,039	5/11/63	300 bp - Monthly	610,890
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	501,916	3,445,000	291,447	5/11/63	300 bp - Monthly	212,191
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	509,599	3,448,000	291,701	5/11/63	300 bp - Monthly	219,623
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	510,350	3,448,000	291,701	5/11/63	300 bp - Monthly	220,374
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	579,452	4,112,000	347,875	5/11/63	300 bp - Monthly	233,632
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,007,512	6,890,000	582,894	5/11/63	300 bp - Monthly	428,062
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,020,850	6,897,000	583,486	5/11/63	300 bp - Monthly	440,812
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,021,806	6,897,000	583,486	5/11/63	300 bp - Monthly	441,768
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,104,527	7,985,000	675,531	5/11/63	300 bp - Monthly	432,989

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/19 *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	\$1,505,842	\$10,335,000	\$874,341	5/11/63	300 bp - Monthly	\$636,668
CMBX NA BBB-.6 Index		BBB-/P	1,523,263	10,344,000	875,102	5/11/63	300 bp - Monthly	653,332
CMBX NA BBB-.6 Index		BBB-/P	2,035,791	13,791,000	1,166,719	5/11/63	300 bp - Monthly	875,967
CMBX NA A.6 Index		A/P	3,005	296,000	651	5/11/63	200 bp - Monthly	3,755
CMBX NA BB.6 Index		BB/P	5,423	30,000	4,674	5/11/63	500 bp - Monthly	774
CMBX NA BB.6 Index		BB/P	548,361	2,233,000	347,901	5/11/63	500 bp - Monthly	202,321
CMBX NA BB.6 Index		BB/P	1,100,225	4,465,000	695,647	5/11/63	500 bp - Monthly	408,299
CMBX NA BBB-.6 Index		BBB-/P	1,720	12,000	1,015	5/11/63	300 bp - Monthly	711
CMBX NA BBB-.6 Index		BBB-/P	2,483	16,000	1,354	5/11/63	300 bp - Monthly	1,138
CMBX NA BBB-.6 Index		BBB-/P	5,709	39,000	3,299	5/11/63	300 bp - Monthly	2,429
CMBX NA BBB-.6 Index		BBB-/P	7,302	48,000	4,061	5/11/63	300 bp - Monthly	3,265
CMBX NA BBB-.6 Index		BBB-/P	7,344	62,000	5,245	5/11/63	300 bp - Monthly	2,130
CMBX NA BBB-.6 Index		BBB-/P	8,480	70,000	5,922	5/11/63	300 bp - Monthly	2,593
CMBX NA BBB-.6 Index		BBB-/P	9,890	106,000	8,968	5/11/63	300 bp - Monthly	975
CMBX NA BBB-.6 Index		BBB-/P	16,838	112,000	9,475	5/11/63	300 bp - Monthly	7,419
CMBX NA BBB-.6 Index		BBB-/P	15,277	114,000	9,644	5/11/63	300 bp - Monthly	5,690
CMBX NA BBB-.6 Index		BBB-/P	22,071	178,000	15,059	5/11/63	300 bp - Monthly	7,101
CMBX NA BBB-.6 Index		BBB-/P	24,911	178,000	15,059	5/11/63	300 bp - Monthly	9,941
CMBX NA BBB-.6 Index		BBB-/P	25,678	187,000	15,820	5/11/63	300 bp - Monthly	9,951
CMBX NA BBB-.6 Index		BBB-/P	29,021	207,000	17,512	5/11/63	300 bp - Monthly	11,612
CMBX NA BBB-.6 Index		BBB-/P	28,786	267,000	22,588	5/11/63	300 bp - Monthly	6,331
CMBX NA BBB-.6 Index		BBB-/P	52,152	375,000	31,725	5/11/63	300 bp - Monthly	20,615
CMBX NA BBB-.6 Index		BBB-/P	42,424	397,000	33,586	5/11/63	300 bp - Monthly	9,036

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/19 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *		Rating ***	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments received by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
<i>cont.</i>								
Morgan Stanley & Co. International PLC	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	\$52,320	\$492,000	\$41,623	5/11/63	300 bp - Monthly	\$10,942
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	71,095	531,000	44,923	5/11/63	300 bp - Monthly	26,438
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	65,920	544,000	46,022	5/11/63	300 bp - Monthly	20,169
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	70,040	578,000	48,899	5/11/63	300 bp - Monthly	21,430
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	73,771	697,000	58,966	5/11/63	300 bp - Monthly	15,153
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	66,273	785,000	66,411	5/11/63	300 bp - Monthly	254
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	106,576	796,000	67,342	5/11/63	300 bp - Monthly	39,632
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	90,845	863,000	73,010	5/11/63	300 bp - Monthly	18,267
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	78,666	918,000	77,663	5/11/63	300 bp - Monthly	1,463
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	140,883	1,150,000	97,290	5/11/63	300 bp - Monthly	44,168
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	147,979	1,257,000	106,342	5/11/63	300 bp - Monthly	42,265
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	135,999	1,611,000	136,291	5/11/63	300 bp - Monthly	514
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	212,787	1,638,000	138,575	5/11/63	300 bp - Monthly	75,031
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	230,812	2,026,000	171,400	5/11/63	300 bp - Monthly	60,425
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	185,961	2,185,000	184,851	5/11/63	300 bp - Monthly	2,202
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	213,533	2,235,000	189,081	5/11/63	300 bp - Monthly	25,569
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	293,686	2,384,000	201,686	5/11/63	300 bp - Monthly	93,192
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	331,630	2,802,000	237,049	5/11/63	300 bp - Monthly	95,981
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	366,534	2,866,000	242,464	5/11/63	300 bp - Monthly	125,504
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	340,681	2,903,000	245,594	5/11/63	300 bp - Monthly	96,539
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	635,795	3,751,000	317,335	5/11/63	300 bp - Monthly	320,336
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	441,882	4,167,000	352,528	5/11/63	300 bp - Monthly	91,437
Index								
	CMBX NA BBB-.6	BBB-/P	489,045	4,265,000	360,819	5/11/63	300 bp - Monthly	130,358
Index								

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION SOLD at 9/30/19 *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	\$363,949	5/11/63	300 bp - Monthly	\$58,230
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	666,750	5,020,000	424,692	5/11/63	300 bp - Monthly	244,568
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	592,283	5,234,000	442,796	5/11/63	300 bp - Monthly	152,104
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	798,721	6,238,000	527,735	5/11/63	300 bp - Monthly	274,105
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,061,368	7,147,000	604,636	5/11/63	300 bp - Monthly	460,305
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	811,780	8,679,000	734,243	5/11/63	300 bp - Monthly	81,875
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,100,883	9,085,000	768,591	5/11/63	300 bp - Monthly	336,835
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,318,659	15,564,000	1,316,714	5/11/63	300 bp - Monthly	1,009,740
Upfront premium received		111,476,286	Unrealized appreciation				32,125,441
Upfront premium (paid)		-	Unrealized (depreciation)				(678,124)
Total		\$111,476,286	Total				\$31,447,317

* 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 30, 2019. 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 9/30/19

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	\$651	5/11/63	(200 bp) - Monthly	\$(3,523)
CMBX NA BB.10 Index	(166,877)	1,599,000	139,433	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(28,777)
CMBX NA BB.10 Index	(138,486)	1,263,000	110,134	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(29,608)
CMBX NA BB.11 Index	(619,427)	4,781,000	352,360	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(271,051)
CMBX NA BB.11 Index	(158,925)	1,686,000	124,258	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(36,072)
CMBX NA BB.11 Index	(11,409)	158,000	11,645	11/18/54	(500 bp) - Monthly	104
CMBX NA BB.8 Index	(13,907)	112,000	13,026	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(974)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/19 *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.8 Index	\$(176)	\$1,000	\$116	10/17/57	(500 bp) - Monthly	\$(60)
CMBX NA BB.9 Index	(2,875,393)	27,857,000	1,649,134	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,249,474)
CMBX NA BB.9 Index	(210,270)	3,259,000	192,933	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(20,052)
CMBX NA BB.9 Index	(9,097)	141,000	8,347	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(868)
CMBX NA BBB-.7 Index	(1,743)	42,000	655	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(1,109)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.10 Index	(467,516)	3,504,000	305,549	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(164,888)
CMBX NA BB.10 Index	(415,378)	3,493,000	304,590	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(113,699)
CMBX NA BB.10 Index	(227,964)	1,834,000	159,925	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(69,568)
CMBX NA BB.7 Index	(51,133)	2,897,000	451,353	5/11/63	(500 bp) - Monthly	397,805
CMBX NA BB.8 Index	(350)	2,000	233	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(120)
CMBX NA BB.9 Index	(2,404,623)	23,987,000	1,420,030	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,004,582)
CMBX NA BBB-.7 Index	(83,041)	1,059,000	16,520	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(67,050)
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.6 Index	(670,878)	6,558,000	1,021,736	5/11/63	(500 bp) - Monthly	345,393
CMBX NA BB.7 Index	(605)	4,000	286	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(323)
CMBX NA BB.7 Index	(349,448)	1,721,000	122,879	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(228,003)
CMBX NA BB.7 Index	(224,362)	1,229,000	87,751	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(137,636)
CMBX NA BB.7 Index	(17,367)	106,000	7,568	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(9,887)
CMBX NA BB.9 Index	(356,757)	2,241,000	132,667	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(225,957)
CMBX NA BB.9 Index	(164,938)	1,044,000	61,805	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(104,003)
CMBX NA BB.9 Index	(166,438)	1,042,000	61,686	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(105,620)
CMBX NA BB.9 Index	(2,407)	20,000	1,184	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,240)
CMBX NA BB.9 Index	(2,380)	20,000	1,184	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,213)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/19 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Goldman Sachs International <i>cont.</i>						
CMBX NA BB.9 Index	\$(2,155)	\$20,000	\$1,184	9/17/58	(500 bp) - Monthly	\$(988)
CMBX NA BBB-.7 Index	(410,020)	5,000,000	78,000	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(334,520)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BB.11 Index	(5,729)	53,000	3,906	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(1,867)
CMBX NA BB.11 Index	(3,087)	31,000	2,285	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(828)
CMBX NA BB.11 Index	(2,984)	30,000	2,211	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(798)
CMBX NA BB.11 Index	(2,670)	26,000	1,916	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(776)
CMBX NA BB.12 Index	(319,886)	3,508,000	276,781	8/17/61	(500 bp) - Monthly	(46,029)
CMBX NA BB.6 Index	(130,691)	545,000	84,911	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(46,234)
CMBX NA BB.6 Index	(79,853)	333,000	51,881	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(28,250)
CMBX NA BB.6 Index	(73,139)	305,000	47,519	5/11/63	(500 bp) - Monthly	(25,874)
CMBX NA BB.7 Index	(3,208,024)	25,350,000	1,809,990	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(1,419,159)
CMBX NA BB.9 Index	(503,334)	3,189,000	188,789	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(317,203)
CMBX NA BB.9 Index	(358,651)	2,534,000	150,013	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(210,750)
CMBX NA BB.9 Index	(248,369)	1,592,000	94,246	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(155,450)
CMBX NA BB.9 Index	(220,460)	1,561,000	92,411	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(129,349)
CMBX NA BB.9 Index	(45,843)	299,000	17,701	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(28,392)
CMBX NA BBB-.7 Index	(723,701)	19,073,000	297,539	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(435,698)
CMBX NA BBB-.7 Index	(77,814)	1,645,000	25,662	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(52,975)
CMBX NA BBB-.7 Index	(47,118)	1,298,000	20,249	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(27,519)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.10 Index	(168,518)	1,599,000	139,433	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(30,418)
CMBX NA BB.10 Index	(189,836)	1,597,000	139,258	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(51,908)
CMBX NA BB.11 Index	(3,008)	30,000	2,211	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(822)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/19 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt*	Upfront premium received (paid)**	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Merrill Lynch International <i>cont.</i>						
CMBX NA BB.7 Index	\$(9,888)	\$57,000	\$4,070	1/17/47	(500 bp) - Monthly	\$(5,866)
CMBX NA BB.9 Index	(2,308,591)	22,556,000	1,335,315	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(992,072)
CMBX NA BB.9 Index	(60,964)	1,029,000	60,917	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(761)
CMBX NA BB.9 Index	(1,680)	17,000	1,006	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(688)
CMBX NA BBB-.7 Index	(89,077)	1,087,000	16,957	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(72,664)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA BBB-.7 Index	(7,132)	70,000	1,092	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(6,075)
CMBX NA BB.10 Index	(167,698)	1,599,000	139,433	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(29,598)
CMBX NA BB.11 Index	(6,099)	64,000	4,717	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(1,435)
CMBX NA BB.11 Index	(3,535)	36,000	2,653	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(912)
CMBX NA BB.7 Index	(757,432)	3,928,000	280,459	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(480,246)
CMBX NA BB.7 Index	(655,403)	3,259,000	232,693	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(425,426)
CMBX NA BB.7 Index	(488,809)	2,422,000	172,931	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(317,897)
CMBX NA BB.7 Index	(372,184)	1,989,000	142,015	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(231,827)
CMBX NA BB.9 Index	(318,081)	2,115,000	125,208	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(194,636)
CMBX NA BB.9 Index	(255,968)	1,923,000	113,842	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(143,730)
CMBX NA BB.9 Index	(258,098)	1,900,000	112,480	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(147,200)
CMBX NA BB.9 Index	(268,247)	1,862,000	110,230	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(159,568)
CMBX NA BB.9 Index	(250,750)	1,834,000	108,573	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(143,705)
CMBX NA BB.9 Index	(273,099)	1,810,000	107,152	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(167,455)
CMBX NA BB.9 Index	(273,908)	1,760,000	104,192	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(171,182)
CMBX NA BB.9 Index	(134,108)	886,000	52,451	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(82,395)
CMBX NA BB.9 Index	(134,108)	886,000	52,451	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(82,395)
CMBX NA BB.9 Index	(10,443)	139,000	8,229	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(2,330)

OTC CREDIT DEFAULT CONTRACTS OUTSTANDING - PROTECTION PURCHASED at 9/30/19 *cont.*

Swap counterparty/ Referenced debt *	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
Morgan Stanley & Co. International PLC <i>cont.</i>						
CMBX NA BB.9 Index	\$(5,627)	\$64,000	\$3,789	9/17/58	(500 bp) - Monthly	\$(1,891)
CMBX NA BB.9 Index	(5,302)	62,000	3,670	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,684)
CMBX NA BB.9 Index	(4,850)	40,000	2,368	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(2,515)
CMBX NA BB.9 Index	(2,425)	20,000	1,184	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,258)
CMBX NA BBB-.7 Index	(187,302)	2,950,000	46,020	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(142,752)
Upfront premium received	-	Unrealized appreciation				743,302
Upfront premium (paid)	(23,949,767)	Unrealized (depreciation)				(11,231,327)
Total	\$(23,949,767)	Total				\$(10,488,025)

* 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 9/30/19

Referenced debt *	Upfront premium received (paid) **	Notional amount	Value	Termi- nation date	Payments (paid) by fund	Unrealized appreciation/ (depreciation)
NA HY Series 33 Index	\$9,898,613	\$148,820,000	\$9,982,399	12/20/24	(500 bp) - Quarterly	\$(145,794)
Total	\$9,898,613					\$(145,794)

* 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	\$-	\$-	\$71,704
Total common stocks	-	-	71,704
Asset-backed securities	-	75,926,015	-
Convertible bonds and notes	-	172,141,398	-
Corporate bonds and notes	-	869,115,417	373
Foreign government and agency bonds and notes	-	427,729,921	-
Mortgage-backed securities	-	1,519,822,497	-
Purchased options outstanding	-	6,071,292	-
Purchased swap options outstanding	-	205,383,046	-
Senior loans	-	83,736,625	-
U.S. government and agency mortgage obligations	-	2,010,875,218	-
U.S. treasury obligations	-	19,761,109	-
Short-term investments	306,782,539	762,423,085	-
Totals by level	\$306,782,539	\$6,152,985,623	\$72,077

	Valuation inputs		
Other financial instruments:	Level 1	Level 2	Level 3
Forward currency contracts	\$-	\$(1,554,656)	\$-
Futures contracts	(3,855,263)	-	-
Written options outstanding	-	(3,904,717)	-
Written swap options outstanding	-	(146,398,866)	-
Forward premium swap option contracts	-	17,983,065	-
TBA sale commitments	-	(140,783,051)	-
Interest rate swap contracts	-	(37,505,679)	-
Total return swap contracts	-	(5,444,616)	-
Credit default contracts	-	(76,611,634)	-
Totals by level	\$(3,855,263)	\$(394,220,154)	\$-

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

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）【2018年９月30日に終了した年度の財務諸表】

【貸借対照表】

パトナム・ディバースファイド・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	583,637,186
関連発行体（個別法による原価：215,274,737米ドル）（注５）	215,274,737	23,477,863
現金	304,217	33,178
外国通貨（取得原価：201,956米ドル）（注１）	226,188	24,668
未収利息およびその他の未収金	47,929,008	5,227,138
ファンド受益証券発行未収金	13,841,080	1,509,508
投資有価証券売却未収金	27,197,752	2,966,187
延渡し投資有価証券売却未収金（注１）	187,205,230	20,416,602
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	760,656
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	256,699
為替予約に係る未実現評価益（注１）	22,585,472	2,463,172
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注１）	16,999,356	1,853,950
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注１）	29,081,558	3,171,635
前払費用	156,225	17,038
資産合計	5,921,655,590	645,815,759
負債		
投資有価証券購入未払金	27,902,602	3,043,058
延渡し投資有価証券購入未払金（注１）	739,195,105	80,616,618
ファンド受益証券買戻未払金	6,507,306	709,687
未払管理報酬（注２）	2,089,502	227,881
未払保管報酬（注２）	189,681	20,687
未払投資者サービス報酬（注２）	1,070,730	116,774
未払受託者報酬および費用（注２）	1,028,327	112,149
未払管理事務報酬（注２）	17,890	1,951
未払販売報酬（注２）	1,416,198	154,451
先物取引値洗差金未払額（注１）	355,034	38,720
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	980,021
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注１）	13,718,809	1,496,173
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額（注１）	122,131,785	13,319,692
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	1,167,640
為替予約に係る未実現評価損（注１）	19,664,766	2,144,639
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	6,382,703
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	20,364,322
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	40,974
その他の未払費用	569,079	62,064
負債合計	1,201,175,550	131,000,205
純資産	4,720,480,040	514,815,553

	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）	5,755,260,608	627,668,722
分配可能利益合計（注１）	(1,034,780,568)	(112,853,169)
合計 - 発行済株式資本に対応する純資産	4,720,480,040	514,815,553

	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	759
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	791
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	744
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	744
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	769
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。

【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	24,334,235
投資収益合計	223,127,043	24,334,235
費用		
管理報酬（注2）	22,508,123	2,454,736
投資者サービス報酬（注2）	5,757,775	627,943
保管報酬（注2）	400,921	43,724
受託者報酬および費用（注2）	183,217	19,982
販売報酬（注2）	10,238,785	1,116,642
管理事務報酬（注2）	118,857	12,963
その他	1,419,589	154,820
費用合計	40,627,267	4,430,810
費用控除額（注2）	(30,133)	(3,286)
費用純額	40,597,134	4,427,523
投資純利益	182,529,909	19,906,712
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)	(29,291,726)
外貨取引（注1）	(150,604)	(16,425)
為替予約（注1）	(43,641,332)	(4,759,524)
先物契約（注1）	(5,282,722)	(576,134)
スワップ契約（注1）	148,796,087	16,227,701
売建オプション（注1）	196,876,168	21,471,315
実現純利益合計	28,014,013	3,055,208
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)	(4,380,404)
外貨建資産および負債	(232,402)	(25,346)
為替予約	864,288	94,259
先物契約	(105,927)	(11,552)
スワップ契約	17,856,834	1,947,466
売建オプション	(47,969,531)	(5,231,557)
未実現純評価損の変動合計	(69,751,821)	(7,607,134)
投資有価証券に係る純損失	(41,737,808)	(4,551,925)
運用による純資産の純増加	140,792,101	15,354,787

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。一般に有価証券の公正価値とは、ファンドが合理的な期間内にかかる証券を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つたり、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予想される。ファンドは、購入価格をまかなうに十分な金額の現金または高格付債を決済日まで保有し、維持するか、または相殺目的でファンドの保有するその他の有価証券の先物売りの契約を締結することもある。有価証券に係る収益は決済日までには計上されない。

ファンドはまた、そのポートフォリオのポジションをヘッジするため、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のいずれかが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%に相当するクローリ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

ASC815に基づきヘッジ 手段として会計処理 されないデリバティブ	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	貸借対照表上の 項目	公正価値 (米ドル)	貸借対照表上の 項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金	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・ネットリ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・ネットリ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。

[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.

[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 Future, 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	\$2,223,499	\$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, Fennert & 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 swapoption 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	\$35,053,399	\$-	\$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
Total Financial and Derivative Net Assets	\$(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
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.	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
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.

2【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(2020年1月末日現在)

	ドル（ . を除く ）	千円（ . を除く ）
. 資産総額	6,918,391,173	754,519,741
. 負債総額	2,408,200,745	262,638,373
. 純資産額（ - ）	4,510,190,428	491,881,368
. 発行済口数	A .	157,679,856口
	B .	2,642,941口
	C .	67,517,321口
	M .	14,126,297口
	R .	337,156口
	R 6 .	2,990,414口
	Y .	397,745,533口
. 一口当たり純資産価格	A . 7.08	772円
	B . 6.99	762円
	C . 6.93	756円
	M . 6.93	756円
	R . 6.98	761円
	R 6 . 7.01	765円
	Y . 7.00	763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・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、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。
2020年1月末日現在、管理運用会社は以下の102のファンドおよびファンドのポートフォリオ（合計純資産総額約896億ドル）を運用、助言および／または管理している。

（2020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	1,938.81
	オープン・エンド型 ミックスド・アセット・ ファンド	10	5,811.49
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	32	40,026.06
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	55	41,799.97
合計		102	89,576.33

3【管理会社の経理状況】

- a . 管理運用会社の直近2事業年度の日本文の財務書類は、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2019年および2018年12月31日終了年度の原文の監査済財務書類（以下「原文の財務書類」という。）を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . 管理運用会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるデロイト・アンド・トウシュ・エルエルピーから、「金融商品取引法」（昭和23年法律第25号）第193条の2第1項第1号に規定する監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（翻訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c . 管理運用会社の原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、2020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＝109.06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

	2019年12月31日現在		2018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、純額 (注記２および４)	31,224,584	3,405,353	28,937,087	3,155,879
前払費用およびその他の流動資産	5,423,885	591,529	5,270,779	574,831
流動資産合計	36,648,469	3,996,882	34,207,866	3,730,710
資産計上したソフトウェア、 純額およびその他の資産	39,763	4,337	39,763	4,337
資産合計	36,688,232	4,001,219	34,247,629	3,735,046
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	10,758,149	1,173,284	1,726,392	188,280
未払金および未払費用	10,350,720	1,128,850	4,977,493	542,845
負債合計	21,108,869	2,302,133	6,703,885	731,126
出資者持分				
親会社および関係会社からの (未収金) / への未払金、純額 (注記４)	(3,025,291)	(329,938)	6,999,622	763,379
出資者拠出金	1,000	109	1,000	109
払込剰余金	299,233,971	32,634,457	348,302,744	37,985,897
累積欠損金	(292,810,202)	(31,933,881)	(340,019,711)	(37,082,550)
その他の包括利益累計額	12,179,885	1,328,338	12,260,089	1,337,085
出資者持分合計	15,579,363	1,699,085	27,543,744	3,003,921
負債および出資者持分合計	36,688,232	4,001,219	34,247,629	3,735,046

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
損益および包括利益／（損失）計算書

	2019年12月31日に終了した年度		2018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	387,998,521	42,315,119	398,499,068	43,460,308
サービス報酬に関する収益（注記４）	55,522,323	6,055,265	-	-
業績連動報酬	(12,567,615)	(1,370,624)	(33,098,203)	(3,609,690)
その他の収益	12,331	1,345	-	-
収益合計	430,965,560	47,001,104	365,400,865	39,850,618
営業費用				
サービス報酬に関する費用（注記４）	138,748,239	15,131,883	139,103,702	15,170,650
報酬および福利厚生費	119,322,391	13,013,300	137,685,105	15,015,938
専門家および外部サービス費	24,375,939	2,658,440	25,246,574	2,753,391
その他の営業費用	9,566,979	1,043,375	15,540,601	1,694,858
組織再編費（注記６）	11,662,261	1,271,886	-	-
親会社および関係会社からの 配分費用、純額（注記４）	80,080,242	8,733,551	64,387,876	7,022,142
営業費用合計	383,756,051	41,852,435	381,963,858	41,656,978
当期純利益／（損失）	47,209,509	5,148,669	(16,562,993)	(1,806,360)
その他の包括（損失）／利益				
為替換算調整勘定	(80,204)	(8,747)	1,481	162
その他の包括（損失）／利益	(80,204)	(8,747)	1,481	162
包括利益／（損失）合計	47,129,305	5,139,922	(16,561,512)	(1,806,198)

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
2019年および2018年12月31日に終了した年度

	親会社および関係会社 からの（未収金）／への 未払金、純額（注記４）		出資者拠出金		払込剰余金		累積欠損金		その他の 包括利益累計額		出資者持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
	（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）	
2019年１月１日残高	6,999,622	763,379	1,000	109	348,302,744	37,985,897	(340,019,711)	(37,082,550)	12,260,089	1,337,085	27,543,744	3,003,921
親会社から受取った 現物配当（注記４）	49,068,773	5,351,440	-	-	(49,068,773)	(5,351,440)	-	-	-	-	-	-
会社間取引純額	(59,093,686)	(6,444,757)	-	-	-	-	-	-	-	-	(59,093,686)	(6,444,757)
その他の包括損失	-	-	-	-	-	-	-	-	(80,204)	(8,747)	(80,204)	(8,747)
当期純利益	-	-	-	-	-	-	47,209,509	5,148,669	-	-	47,209,509	5,148,669
2019年12月31日残高	(3,025,291)	(329,938)	1,000	109	299,233,971	32,634,457	(292,810,202)	(31,933,881)	12,179,885	1,328,338	15,579,363	1,699,085

	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）	
2018年１月１日残高	3,193,153	348,245	1,000	109	337,372,309	36,793,824	(323,456,718)	(35,276,190)	12,258,608	1,336,924	29,368,352	3,202,912
親会社から受取った 現物出資（注記４）	(10,930,435)	(1,192,073)	-	-	10,930,435	1,192,073	-	-	-	-	-	-
会社間取引純額	14,736,904	1,607,207	-	-	-	-	-	-	-	-	14,736,904	1,607,207
その他の包括利益	-	-	-	-	-	-	-	-	1,481	162	1,481	162
当期純損失	-	-	-	-	-	-	(16,562,993)	(1,806,360)	-	-	(16,562,993)	(1,806,360)
2018年12月31日残高	6,999,622	763,379	1,000	109	348,302,744	37,985,897	(340,019,711)	(37,082,550)	12,260,089	1,337,085	27,543,744	3,003,921

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

	2019年12月31日に終了した年度		2018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				
当期純利益 / (損失)	47,209,509	5,148,669	(16,562,993)	(1,806,360)
営業資産の(増加)/減少:				
未収投資運用報酬	(2,287,497)	(249,474)	3,635,486	396,486
前払費用およびその他の流動資産	(153,106)	(16,698)	(1,212,797)	(132,268)
営業負債の増加/(減少):				
未払報酬および従業員福利厚生費	9,031,757	985,003	(1,252,973)	(136,649)
未払金および未払費用	5,373,227	586,004	654,892	71,423
営業活動により得た/(に使用された)現金純額	59,173,890	6,453,504	(14,738,385)	(1,607,368)
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	(428,524,957)	(46,734,932)	(367,825,035)	(40,114,998)
親会社および関係会社への未払金の増加	369,431,271	40,290,174	382,561,939	41,722,205
財務活動(に使用された)/により得た現金純額	(59,093,686)	(6,444,757)	14,736,904	1,607,207
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	(80,204)	(8,747)	1,481	162
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)	49,068,773	5,351,440	-	-
親会社から受取った現物出資(注記4)	-	-	10,930,435	1,192,073

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（以下「AUM」という。）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AUM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損益および包括利益 / （損失）計算書の「当期純利益 / （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、損益および包括利益 / （損失）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。2019年および2018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、純額

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する。2018年12月31日に終了した年度において、当該費用は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り、定

額法に基づき償却された。2019年12月31日に終了した年度において、経営者は、除却前のソフトウェア資産の使用期間に関する当社の過去の実績に基づき、当該費用の償却の見積りを3年から5年に変更することが妥当であると決定した。この見積りの変更は、会計基準編纂書（以下「ASC」という。）トピック250「会計方針の変更および誤謬の修正」に従っている。また、すべてのソフトウェア資産は全額償却されているため、2019年12月31日に終了した年度の損益計算書および包括利益／（損失）計算書の「その他の営業費用」への影響はなかった。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。2019年および2018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「資産計上したソフトウェア、純額およびその他の資産」に含まれている。2019年および2018年12月31日に終了した年度における資産計上したソフトウェア資産の償却費は、両年度ともにゼロ米ドルであった。2019年および2018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・ネットテ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

収益の認識および測定は、個々の契約条件の評価に基づいている。履行義務はある一時点または一定の期間にわたり充足されるか否か、複数の履行義務が識別される場合の取引価格の配分方法、契約に基づく当社の進捗の適切な測定に基づく収益の認識時期、収益は総額または一定のコストを差し引いた純額で表示すべきか否か、不確実な将来の事象に起因して、変動対価に係る制限を適用すべきか否か等、これらが該当する場合には、収益の認識および測定に際して重要な判断が求められる。

投資運用報酬、純額

当社は、投資顧問サービスを日次、月次または四半期毎に提供している。こうしたサービスの提供に係る履行義務について、顧客は当社が当該サービスを提供する都度便益を受取り、その便益を消費することから、履行義務は一定の期間にわたり充足されるものと当社は考えている。報酬の取決めは、顧客の平均AUMに適用される契約上の比率に基づいている。履行義務は該当期間に提供したサービスに具体的に関連しているため、報酬は日次で稼得し、ファンドの契約条件に応じて月次または四半期毎に受取っている。2019年および2018年12月31日に終了した年度の投資運用報酬は、それぞれ30,760,366米ドルおよび24,797,869米ドル（ファンドの契約上の費用上限に従う報酬の権利放棄額を控除後）である。

サービス報酬に関する収益

経営者は、2019年1月1日より、関連会社であるパトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシー（以下「PAC」という。）に提供する投資顧問サービス報酬をPACが当社に補償する目的において、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を導入することは適切であると判断した。2社間の移転価格協定に従い、PACは、PACが顧客に投資サービスを提供できるよう、当社がPACに提供する投資要員の費用を認識し、当社に補償することに合意した。かかる報酬は、1986年（改正）内国歳入法および同法に従い公布された財務省規則に準拠する独立企業間価格で支払われる。移転価格協定の条項には、会社間サービス報酬に関する収益について、当社はPACのAUMの水準に基づきPACから受取る旨が記載されてお

り、この金額が当社のサービス報酬に関する収益となる（注記4）。この移転価格協定の目的におけるPACのAUMの合計額には、パトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「PIL UK」という。）、パトナム・インベストメンツ（アイルランド）リミテッド（以下「PIIL」という。）、パトナム・インベストメンツ・カナダ・ユーエルシー（以下「PIC」という。）およびパトナム・フィディシャリー・トラスト・カンパニー（以下「PFTC」という。）のAUMが含まれる。履行義務は、営業費用の発生時に充足されるものと当社は考えている。サービス報酬に関する収益は、月次で稼得および受領する。

業績連動報酬

上述の投資顧問サービスの追加的な対価として、当社は36か月間にわたる契約上の合意に従った報酬額を受領している。この報酬額は規定の業績基準に応じて異なる。業績連動報酬はファンドの運用成績と対称性があるため、正の額にも負の額にもなり得る。当該業績連動報酬は、将来の時点における資産の価値や特定の複利ハードル・レートの達成に依存するものであり、これらはいずれも当社による影響以外の要因から大きな影響を受けやすいことから、変動対価であると考えられる。業績連動報酬は、契約書に記載されたベンチマーク指標に対するファンドの業績に基づき、各業績期間末現在に履行義務が満たされる時点で認識される。

未収投資運用報酬、純額

2019年12月31日および2018年12月31日現在における当社の貸借対照表に報告される「未収投資運用報酬、純額」には、顧客との契約により生じる未収金、それぞれ31,224,584米ドルおよび28,937,087米ドルが含まれている。未収投資運用報酬は、2019年および2018年12月31日に終了した各年度におけるファンドの特定の契約上の費用上限に従い権利放棄した報酬額の合計額、それぞれ6,712,452米ドルおよび6,318,800米ドルを控除した純額で表示されている。

サービス報酬に関する費用

当社およびパトナム・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介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（PRMの販売コストを除く）の約105%に相当するよう、会社間サービス報酬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用いて、損益および包括利益／（損失）計算書に「その他の包括（損失）／利益」として計上される。

所得税

当社は、出資者が1名のリミテッド・ライアビリティ・カンパニー（a single member limited liability company）であり、財務省規則第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。

未適用の新たな会計基準

2016年5月に、財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）は、会計基準アップデート（以下「ASU」という。）2016-13「金融商品 - 信用損失（トピック326）：金融商品に係る信用損失の測定」を公表した。この新たな指針により、現在の状況および過去の実績に基づく評価の変更について、企業は報告日現在の見積信用損失を認識することが容認される。ASU2016-13およびその修正は、企業に対し、償却原価基準で測定される売却可能債券および満期保有債券を含む金融資産を、信用損失引当金控除後の金額で貸借対照表に表示することを要求している。当該指針は修正遡及法を用いて適用する。当社の場合、2023年1月1日よりASU2016-13を適用する。当社は現在、財務諸表および関連する開示に及ぶ当該指針の影響を評価中である。

(3) 有形固定資産、純額

12月31日現在の有形固定資産、純額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。

	2019年	2018年
	米ドル	米ドル
取得原価		
1月1日現在	326,449	613,192
償却	-	(286,743)
12月31日現在	326,449	326,449
減価償却累計額		
1月1日現在	(326,449)	(613,192)
償却	-	286,743
12月31日現在	(326,449)	(326,449)
正味帳簿価額		
12月31日現在	-	-

2019年および2018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からの（未収金）／への未払金、純額

当社は、第三者に対して現金を親会社または関係会社に直接送金するよう指示し、親会社に対して当社に代わって現金を支払うよう指示する。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からの（未収金）／への未払金、純額」は、（ ）上述の親会社による代理の現金受領および支払ならびに（ ）配分費用およびサービス報酬に関する収益および費用の計上による、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。

2019年および2018年12月31日現在の親会社および関係会社からの（未収金）／への未払金の会社間残高の内訳は、以下のとおりである。

	2019年12月31日現在	2018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「PUSH I」という。）からの未収金	32,056,633	24,535,101
PACからの未収金	15,061,072	5,361,495
PFTCからの未収金	-	869,564
PRMへの未払金	(42,763,541)	(35,749,237)
パトナム・インベスター・サービシズ・インクへの未払金	(206,525)	(261,211)
PIL UKからの未収金	(844,311)	(1,641,042)
PIILからの未収金	-	146,261
ザ・パトナム・アドバイサリー・カンパニー・ エルエルシー・シンガポール支店への未払金	(280,501)	(251,517)
その他の関係会社からの（未収金）／への未払金	2,464	(9,036)
親会社および関係会社からの（未収金）／への 未払金、純額合計	3,025,291	(6,999,622)

* 過年度の数値は、当年度の表示方法にあわせて表示されている。この表示の変更は、以前に財務諸表上に報告した勘定科目または金額には影響しなかった。

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。2019年および2018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3,268,331米ドルおよび3,289,651米ドルであった。かかる金額は、損益および包括利益／（損失）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2019年および2018年12月31日に終了した年度にそれぞれ368,199,768米ドルおよび357,139,085米ドルの収益を稼得した。当該収益は、損益および包括利益／（損失）計算書の「収益合計」に含まれている。2019年および2018年12月31日現在の関連未収金は、それぞれ30,298,611米ドルおよび26,898,231米ドルであり、貸借対照表の「未収投資運用報酬、純額」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。2019年および2018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2,936,377米ドルおよび3,139,982米ドルであり、損益および包括利益／（損失）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。2019年および2018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

5,336,175米ドルおよび10,993,678米ドルであり、損益および包括利益／（損失）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ている。2019年12月31日に終了した年度においては、5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し、2018年12月31日に終了した年度においては、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した（注記2）。この変更はASCトピック250に従うもので、2019年12月31日に終了した年度の損益および包括利益／（損失）計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」が6,012,410米ドル減少した。

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。2019年および2018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4,948,213米ドルおよび10,200,995米ドルで、損益および包括利益／（損失）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。2019年および2018年12月31日に終了した年度に、当社はそれぞれ80,080,242米ドルおよび89,376,610米ドルの費用を配分された。これらの費用は、損益および包括利益／（損失）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。

2018年12月31日に終了した年度に、当社は実際に発生した費用を表すと経営者が考えた方法で、当社の特定の費用（総額24,988,734米ドル）を複数の関係会社に配分した。これらの費用は、上述の親会社からの配分費用と相殺され、損益および包括利益／（損失）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。2019年12月31日に終了した年度に、関係会社に対する自社コストの一部を配分することに代えて、当社はPACと、前述の移転価格プログラムを締結した（注記2）。

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、親会社の経営者が決定した。これらの評価方法には親会社の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。2019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5,688,159米ドルおよび2,127,895米ドルであった。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。2019年および2018

年12月31日現在、クラスB制限付普通株式の当社持分に関連する未認識の報酬費用は、それぞれ32,065,857米ドルおよび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3.73年である。

EIPに関連して当社に直接請求される費用は、損益および包括利益／（損失）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、損益および包括利益／（損失）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

2019年および2018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。

	2019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	1,756,100	17.48米ドル
付与	1,334,100	14.88米ドル
振替	(118,300)	17.87米ドル
権利確定済	(226,400)	20.70米ドル
失効	(69,800)	16.60米ドル
12月31日現在に権利未確定の残高	2,675,700	15.92米ドル

	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

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2019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配当として49,068,773米ドルを受取った。2018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10,930,435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からの（未収金）／への未払金、純額」および「払込剰余金」の残高に影響が及んだ。

サービス報酬に関する収益

重要な会計方針の概要に記載したとおり、当社は2019年12月31日に終了した年度に、PACとの新たな会社間サービス協定に従い、55,522,323米ドルを受領した。これは、当社がPACに提供する投資要員への報酬を当社が受取ることを定めた協定である。当該収益は、損益および包括利益／（損失）計算書の「サービス報酬に関する収益」に含まれている。

サービス報酬に関する費用

当社は、PRMが提供するマーケティングおよび仲介サービスに対してPRMを補償する（PRMの営業費用（販売コストを除く）の約105%にほぼ等しい収益合計額を受取る。）。2019年および2018年12月31日に終了した年度において、PRMとの移転価格協定に従い、当社にはそれぞれ138,748,239米ドルおよび139,103,702米ドルの費用が発生した。当該費用は、損益および包括利益／（損失）計算書の「サービス報酬に関する費用」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、損益および包括利益／（損失）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2018年12月31日に終了した年度の損益および包括利益／（損失）計算書に計上された。

（６）組織再編

2019年に、当社は組織再編費11,662,261米ドルを計上した。この金額は損益および包括利益ノ（損失）計算書に「組織再編費」として表示されている。この金額のうち、2019年12月31日現在における未払額は9,382,870米ドルである。またこの未払金額のうち、1,456,719米ドルは貸借対照表の「未払金および未払費用」に計上され、残りの7,926,151米ドルが貸借対照表の「未払報酬および従業員福利厚生費」に計上されている。当社は、2020年度中に当該残額を支払う予定である。この費用は、親会社および当社が、現在および将来の機会により優位な立場に立つことができるよう、リソースの再編成を目的に実施した施策の結果として生じたものであった。これらの措置には、テクノロジーの近代化や商品統合、関連する人員や施設に関するコスト削減が含まれていた。

（７）後発事象

当社は、2019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2020年３月11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, 2019	December 31, 2018
ASSETS		
Current assets		
Investment management fees receivable, net (Notes 2 and 4)	\$ 31,224,584	\$ 28,937,087
Prepaid expenses and other current assets	5,423,885	5,270,779
Total current assets	<u>36,648,469</u>	<u>34,207,866</u>
Capitalized software, net and other assets	<u>39,763</u>	<u>39,763</u>
TOTAL ASSETS	<u>\$ 36,688,232</u>	<u>\$ 34,247,629</u>
LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY		
Liabilities		
Accrued compensation and employee benefits	\$ 10,758,149	\$ 1,726,392
Accounts payable and accrued expenses	<u>10,350,720</u>	<u>4,977,493</u>
Total liabilities	<u>21,108,869</u>	<u>6,703,885</u>
Member's equity		
Accounts (receivable)/payable from/to Parent and affiliates, net (Note 4)	(3,025,291)	6,999,622
Member's contribution	1,000	1,000
Additional paid-in capital	299,233,971	348,302,744
Accumulated deficit	(292,810,202)	(340,019,711)
Accumulated other comprehensive income	<u>12,179,885</u>	<u>12,260,089</u>
Total member's equity	<u>15,579,363</u>	<u>27,543,744</u>
TOTAL LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY	<u>\$ 36,688,232</u>	<u>\$ 34,247,629</u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF INCOME/(LOSS) AND COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)

	Year Ended December 31, 2019	Year Ended December 31, 2018
REVENUE		
Investment management fees, net	\$ 387,998,521	\$ 398,499,068
Service fee revenue (Note 4)	55,522,323	-
Performance fees	(12,567,615)	(33,098,203)
Other revenue	12,331	-
Total revenue	<u>430,965,560</u>	<u>365,400,865</u>
OPERATING EXPENSES		
Service fee expense (Note 4)	138,748,239	139,103,702
Compensation and benefits	119,322,391	137,685,105
Professional and external services	24,375,939	25,246,574
Other operating expenses	9,566,979	15,540,601
Restructuring (Note 6)	11,662,261	-
Allocated expenses from Parent and affiliates, net (Note 4)	80,080,242	64,387,876
Total operating expenses	<u>383,756,051</u>	<u>381,963,858</u>
NET INCOME/(LOSS)	<u>\$ 47,209,509</u>	<u>\$ (16,562,993)</u>
OTHER COMPREHENSIVE (LOSS)/INCOME		
Foreign currency translation adjustments	\$ (80,204)	\$ 1,481
TOTAL OTHER COMPREHENSIVE (LOSS)/INCOME	<u>(80,204)</u>	<u>1,481</u>
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)	<u>\$ 47,129,305</u>	<u>\$ (16,561,512)</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, 2019 and 2018

	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, 2019	\$ 6,999,622	\$ 1,000	\$ 348,302,744	\$ (340,019,711)	\$ 12,260,089	\$ 27,543,744
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	49,068,773	-	(49,068,773)	-	-	-
Net intercompany transactions	(59,093,686)	-	-	-	-	(59,093,686)
Other comprehensive loss	-	-	-	-	(80,204)	(80,204)
Net income	-	-	-	47,209,509	-	47,209,509
Balance, December 31, 2019	\$ (3,025,291)	\$ 1,000	\$ 299,233,971	\$ (292,810,202)	\$ 12,179,885	\$ 15,579,363

	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, 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

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
CASH FLOW STATEMENTS

	Year Ended December 31, 2019	Year Ended December 31, 2018
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income/(loss)	\$ 47,209,509	\$ (16,562,993)
(Increase)/decrease in operating assets:		
Investment management fees receivable, net	(2,287,497)	3,635,486
Prepaid expenses and other current assets	(153,106)	(1,212,797)
Increase/(decrease) in operating liabilities:		
Accrued compensation and employee benefits	9,031,757	(1,252,973)
Accounts payable and accrued expenses	5,373,227	654,892
Net cash provided by/(used in) operating activities	<u>59,173,890</u>	<u>(14,738,385)</u>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Increase in accounts receivable from Parent and affiliates	(428,524,957)	(367,825,035)
Increase in accounts payable to Parent and affiliates	369,431,271	382,561,939
Net cash (used in)/provided by financing activities	<u>(59,093,686)</u>	<u>14,736,904</u>
Effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents	(80,204)	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)	\$ 49,068,773	\$ -
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 (“AUM”) of the Funds, which include domestic and international equity and debt assets. Accordingly, fluctuations in financial markets and in the composition of AUM 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 are 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/(loss) in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/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 Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss). 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, 2019 and 2018.

Capitalized Software, net

The Company capitalizes certain costs related to purchased software as long-lived assets. For the year ended December 31, 2018, these costs were amortized on a straight-line basis over the lesser of three

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

years or the estimated useful life. For the year ended December 31, 2019, management determined that it was appropriate, based on the Company's historical experience with the length of software assets use prior to retirement, to change its estimate for the amortization of these costs from three years to five years. This change in estimate was in accordance with Accounting Standards Codification ("ASC") Topic 250, *Accounting Changes and Error Corrections*, and did not impact Other operating expenses in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss) for the year ended December 31, 2019 as all software assets are fully amortized. Amortization of the capitalized costs commences when the application is put into production. Capitalized software assets 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, 2019 and 2018, which included accumulated amortization of \$570,991 for both years, and are considered intangible assets, which are included in Capitalized software, net and other assets in the Balance Sheets. Amortization expense on capitalized software assets was nil for both the years ended December 31, 2019 and 2018. There were no additions of capitalized software assets for the years ended December 31, 2019 and 2018.

Right of Setoff

Intercompany receivables and payables are offset and the net amount is presented in the Balance Sheets, as 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

The recognition and measurement of revenue is based on the assessment of individual contract terms. Significant judgment is required to determine, where applicable, whether performance obligations are satisfied at a point in time or over time; how to allocate transaction prices where multiple performance obligations are identified; when to recognize revenue based on the appropriate measure of the Company's progress under the contract; whether revenue should be presented gross or net of certain costs; and whether constraints on variable consideration should be applied due to uncertain future events.

Investment management fees, net

The Company provides investment advisory services on a daily, monthly or quarterly basis. The Company believes the performance obligation for providing these services is satisfied over time because the customer is receiving and consuming the benefits as they are provided by the Company. Fee arrangements are based on a contractual percentage applied to the customer's average AUM. Fees are earned daily as they relate specifically to the services provided in that period, and are received monthly or quarterly, depending on the terms of the contractual agreements with the Funds. Investment management fees are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limits of the Funds totaling \$30,760,366 and \$24,797,869 for the years ended December 31, 2019 and 2018, respectively.

Service fee revenue

Effective January 1, 2019, management determined it was appropriate to introduce a new intercompany service agreement through the adoption of a transfer pricing program to compensate the Company for investment advisory services it provides to The Putnam Advisory Company, LLC ("PAC"), an affiliate of the Company. Pursuant to a transfer pricing agreement between the two parties, PAC agrees to compensate the Company in recognition of the investment personnel that the Company provides to PAC such that PAC can provide investment services to its clients. Such compensation is provided 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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

receive intercompany service fee revenues from PAC based on the level of PAC's AUM, which results in service fee revenue to the Company (Note 4). The total PAC AUM for purposes of this transfer pricing agreement includes the AUM of Putnam Investments Limited ("PIL UK"), Putnam Investments (Ireland) Limited ("PIIL"), Putnam Investments Canada ULC ("PIC") and Putnam Fiduciary Trust Company ("PFTC"). The Company believes that the performance obligation is satisfied when the operating costs are incurred. Service fee revenue is earned and received monthly.

Performance fees

As additional consideration for the investment advisory services noted above, the Company receives fees that vary based on specified performance thresholds pursuant to the contractual agreement over a rolling thirty-six month period. Performance fees are symmetric, and therefore can be either positive or negative. These performance fees are considered variable consideration as the fee is dependent on the value of the assets at future points in time as well as meeting a specified compound hurdle rate, both of which are highly susceptible to factors outside the Company's influence. Performance fees are recognized when the performance obligation is satisfied, at the end of each performance period, based on a Fund's performance relative to the benchmark index stated in the contractual agreement.

Investment management fees receivable, net

Investment management fees receivable, net reported in the Company's Balance Sheets include \$31,224,584 and \$28,937,087 of receivables from contracts with customers at December 31, 2019 and December 31, 2018, respectively. Investment management fees receivable are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limits of the Funds totaling \$6,712,452 and \$6,318,800 for the years ended December 31, 2019 and 2018, respectively.

Service Fee Expense

Pursuant to a transfer pricing agreement between the Company and Putnam Retail Management, LP ("PRM"), an affiliate of the Company, the Company compensates PRM in recognition of the marketing and brokerage services PRM 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 expenses, excluding PRM's 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 Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss) using current exchange rates as of the end of each accounting period.

Income Taxes

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

New Accounting Standards not yet Adopted

In May 2016, the Financial Accounting Standards Board (“FASB”) issued Accounting Standards Update (“ASU”) 2016-13, *Financial Instruments - Credit Losses (Topic 326): Measurement of Credit Losses on Financial Instruments*. The new guidance allows entities to recognize estimated credit losses at the reporting date for changes in valuation based on current conditions and historical experiences. ASU 2016-13 and its amendments require an entity to present financial assets, including available-for-sale and held to maturity debt securities, measured on an amortized cost basis on the Balance Sheet net of an allowance for credit losses. The guidance should be applied using a modified retrospective approach. ASU 2016-13 is effective January 1, 2023 for the Company. The Company is currently evaluating the impact of this guidance on its financial statements and related disclosures.

(3) PROPERTY AND EQUIPMENT, NET

Property and equipment, net is recorded at cost and consists of the following as of December 31:

	2019	2018
COST		
At January 1	\$ 326,449	\$ 613,192
Write-offs	-	(286,743)
At December 31	<u>326,449</u>	<u>326,449</u>
 ACCUMULATED DEPRECIATION		
At January 1	\$ (326,449)	\$ (613,192)
Write-offs	-	286,743
At December 31	<u>(326,449)</u>	<u>(326,449)</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, 2019 and 2018.

(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 (Receivable)/Payable from/to Parent and affiliates, net

The Company instructs third parties to remit cash directly to the Parent or affiliates and instructs the Parent to disburse cash on its behalf. The 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 (receivable)/payable from/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 revenues and 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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

receivable and payable for the year related to these transactions are disclosed separately on the Cash Flow Statements as financing activities.

Intercompany balances due from/to Parent and affiliates as of December 31, 2019 and 2018 are comprised of the following:

	December 31, 2019	December 31, 2018*
Non-interest bearing, unsecured receivable/(payable)		
Due from Putnam U.S. Holdings I, LLC ("PUSH I")	\$ 32,056,633	\$ 24,535,101
Due from PAC	15,061,072	5,361,495
Due from PFTC	-	869,564
Due to PRM	(42,763,541)	(35,749,237)
Due to Putnam Investor Services, Inc.	(206,525)	(261,211)
Due to PIL UK	(844,311)	(1,641,042)
Due from PIIL	-	146,261
Due to The Putnam Advisory Company, LLC - Singapore Branch	(280,501)	(251,517)
Due from/(to) other affiliates	2,464	(9,036)
Total accounts receivable/(payable) to Parent and affiliates, net	\$ 3,025,291	\$ (6,999,622)

*Prior year has been presented to conform to the current year presentation. This change in presentation did not have an impact on line items or amounts previously reported within the financial statements.

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 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, 2019 and 2018, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled \$3,268,331 and \$3,289,651, respectively. This amount is included in Compensation and benefits in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss).

Revenue from Affiliated Funds

In connection with providing investment advisory services to the Funds, the Company earned revenue of \$368,199,768 and \$357,139,085 for the years ended December 31, 2019 and 2018, respectively, which is included in Total revenue in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss). As of December 31, 2019 and 2018, the associated receivable was \$30,298,611 and \$26,898,231, respectively, and is included in Investment management fees receivable, net 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 \$2,936,377 and \$3,139,982, respectively, for the years ended December 31, 2019 and 2018, which is included in Investment management fees, net on the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss).

The Company also incurs expenses for a variety of investment services that are provided to the Company by certain affiliates. The total expense incurred by the Company was \$5,336,175 and \$10,993,678, respectively, for the years ended December 31, 2019 and 2018, which is included in Other operating expenses on the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss).

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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 five years or estimated useful life for the year ended December 31, 2019 and the lesser of three years or estimated useful life for the year ended December 31, 2018 (Note 2). This change in estimate was in accordance with ASC Topic 250, and resulted in a reduction of approximately \$6,012,410 to Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss) for the year ended December 31, 2019.

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, 2019 and 2018 was \$4,948,213 and \$10,200,995, respectively, and is included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss).

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, 2019 and 2018, the Company was allocated \$80,080,242 and \$89,376,610, respectively, of costs. These charges are included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss).

During the year ended December 31, 2018, the Company also allocated certain of its own costs, totaling \$24,988,734, among various affiliates in a manner which management believed was representative of the actual costs incurred. These costs were netted against the allocated expenses from the Parent, as described above, and included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss). For the year ended December 31, 2019, in lieu of allocating certain of its own costs to affiliates, the Company entered into the previously discussed transfer pricing program with PAC (Note 2).

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 by management of the Parent 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 Parent's EIP

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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, 2019 was \$5,688,159 and \$2,127,895, respectively. 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. As of December 31, 2019 and 2018, there was \$32,065,857 and \$24,134,946, respectively, of unrecognized compensation expense related to the Company's portion of restricted Class B common shares. The weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 3.73 years.

Expenses charged directly to the Company related to the EIP are included in Compensation and benefits in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss), while the offset is presented in Accounts (receivable)/payable from/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 Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss).

Restricted Class B Common Shares

The activity related to Class B common shares for the years ended December 31, 2019 and 2018 is as follows:

For the Year Ended December 31, 2019		
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	1,756,100	\$17.48
Granted	1,334,100	14.88
Transfers	(118,300)	17.87
Vested	(226,400)	20.70
Forfeited	(69,800)	16.60
Unvested balance at December 31	2,675,700	\$15.92

For the Year Ended December 31, 2018		
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	1,823,400	\$17.90
Granted	506,000	17.25
Vested	(447,600)	18.98
Forfeited	(125,700)	17.33
Unvested balance at December 31	1,756,100	\$17.48

Intercompany Settlement

During the year ended December 31, 2019, the Company distributed \$49,068,773 as a non-cash dividend-in-kind to 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, 2018, the Company received \$10,930,435 as a non-cash contribution-in-kind from the Parent resulting from this group-wide exercise. The Company's Accounts (receivable)/payable from/to Parent and affiliates, net and Additional paid-in capital balances were impacted as a result of these transactions.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Service Fee Revenue

As described in the Summary of Significant Accounting Policies, the Company received \$55,522,323 for the year ended December 31, 2019, pursuant to a new intercompany service agreement with PAC, in which the Company is compensated for the investment personnel that the Company provides to PAC. This revenue is included in Service fee revenue in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss).

Service Fee Expense

The Company compensates PRM for the marketing and brokerage services it provides, such that PRM's total revenue equals approximately 105% of its operating expenses, excluding distribution costs. For the years ended December 31, 2019 and 2018, the Company incurred expense of \$138,748,239 and \$139,103,702, respectively, pursuant to this transfer pricing agreement with PRM. This expense is included in Service fee expense in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss).

(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 had previously been recorded in Other operating expenses in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss). 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 Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss) for the year ended December 31, 2018.

(6) RESTRUCTURING

In 2019, the Company recorded a restructuring charge of \$11,662,261, which is presented as Restructuring in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss). Of this amount, \$9,382,870 remains unpaid at December 31, 2019. Of this unpaid amount, \$1,456,719 is recorded within Accounts payable and accrued expenses in the Balance Sheets and the remaining \$7,926,151 is recorded within Accrued compensation and employee benefits in the Balance Sheets. The Company expects to pay these outstanding amounts during 2020. This charge was a result of actions carried out to allow the Parent and the Company to realign its resources to better position itself for current and future opportunities. Those actions included technology modernization and product consolidation, and the associated reduced headcount and facilities costs.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(7) SUBSEQUENT EVENTS

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2019 through March 11, 2020, 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】

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。

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。

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。

定款の変更、事業権譲渡、その他の重要事項

（イ）管理運用会社の定款の変更は、デラウェア州有限会社法によって株主総会の決議によって行われる。

（ロ）事業の譲渡は、デラウェア州有限会社法によって議決権ある株式の3分の2以上による決議を要する。

（ハ）管理運用会社には直接子会社はない。

（ニ）管理運用会社の会計年度の最終日は、12月31日である。

訴訟事件その他の重要事項

該当事項なし。

第2【その他の関係法人の概況】

1【名称、資本金の額及び事業の内容】

（1）パトナム・インベスター・サービスズ・インク（「投資者サービス代行会社」）

（Putnam Investor Services, Inc.）

資本金の額

2019年12月末日現在 8,838,948ドル^{*}（約9億6,398万円）（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。

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）

資本金の額

2019年12月末日現在 53,531,629ドル^{*}（約58億円）（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。

事業の内容

パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、ファンドを含むパトナム・ファンドの受益証券の元引受けを行っている。

（3）パトナム・インベストメンツ・リミテッド（「副管理運用会社」）

（Putnam Investments Limited）

資本金の額

2019年12月末日現在 20,732,760ドル^{*}（約23億円）（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。

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）S M B C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」）

資本金の額

2020年1月末日現在 100億円

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、S M B C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)

資本金の額（連結株主資本）

2019年9月末日現在 26,325百万ドル（約2兆8,710億円）（未監査）

事業の内容

ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、マサチューセッツ州の信託会社であり、ステート・ストリート・バンク・ホールディング・カンパニーの100%子会社である。ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、1924年以降ミューチュアル・ファンドに対する保管業務を提供しており、ファンドに対しても2007年1月より保管業務を提供している。

2【関係業務の概要】

(1) パトナム・インベスター・サービシズ・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に関して投資顧問業務を提供する。

(4) S M B C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。

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。

米国投資会社法および施行

A 一般規定

米国では、株式の公募を行うプール型投資運用の仕組みは様々な米国連邦法令に準拠する。ほとんどのミューチュアル・ファンドはかかる法律に服する。かかる法律の中でより重要なものは、以下の通りである。

1 1940年投資会社法

1940年投資会社法（改正済、「1940年法」）により、一般に、投資会社は、投資会社として米国証券取引委員会（「SEC」）への登録を要求され、またその運営について適用される一定の明文法律および規定の遵守を要求される。1940年法は中でも、投資会社に対し受益者への定期的な報告の提供を要求している。

2 1933年証券法

1933年証券法（改正済、「1933年法」）は、一般に証券の募集および販売について規制している。1933年法は、中でも、証券の売主に対し様々な登録要件を課し、また同法の規定またはその他特定事項に関わる遵守違反に対する様々な責務について規定している。

3 1934年証券取引法

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

4 内国歳入法

投資会社は、一般に1986年内国歳入法（改正済、「内国歳入法」）に基づく米国連邦所得税の対象となる法人である。ただし、投資会社は、「規制を受ける投資会社」の資格を有しかつその他のあらゆる必要要件を充足する場合には、内国歳入法のサブチャプターMに基づき、分配の形で受益者に適時分配する利益および収益に対する米国連邦所得税の対象とはならない。

5 その他の法律

投資信託は、投資信託受益証券の売却に関する様々な州法等、投資信託またはその運営に適用されるその他の法令および規則の規定に服する。

B 監督官庁の概要

投資信託またはその一定の業務に対し管轄権を有する監督官庁の中にはSECおよび州の監督機関もしくは監督当局がある。

1 SECは、中でも、1940年法、1933年法および1934年法を含む米国連邦証券法の投資信託に関する適用および執行を監視する広範な権限を有する。1940年法によりSECは投資会社の記録を調査し、投資会社または一定の実務に対し1940年法の規定の適用を免除し、また1940年法の規定を別途執行する広範な権限を付与されている。

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

C 受益証券の公募

受益証券の公募を行う投資会社は、就中、州の証券監督当局への1940年法に基づく投資会社としての登録、1933年法に基づく、受益証券の販売の登録、投資信託の登録もしくは受益証券の販売の登録（またはその両方）ならびに既存の投資者および潜在する投資者への現行目論見書の交付を含む一連の要件を充足しなければならない。かかる要件の多くは、投資信託の受益証券の当初募集時においてのみ充足されるべきものではなく、投資信託の存続期間を通し遵守され、随時アップデートされなければならない。

D 存続要件

米国法に基づき、受益証券を継続的に販売する投資信託は、下記を含む（ただし、これに限定されない。）数々の存続要件に服する。

- 1 目論見書が実質的に不正確または誤解を招くものとなった場合におけるその最新化。
- 2 登録届出書の毎年の最新化。
- 3 半期報告書および年次報告書のSECへの提出ならびにこれらの受益者への配布。
- 4 投資顧問上の取決め、分配計画、引受取決め、過失および不作為ならびに／または取締役および役員に係る責任保険、非米国保管上の取決めおよび監査人に関する毎年の受託者による承認。
- 5 倫理綱領の維持。
- 6 一定の投資信託の取引、配当の支払および投資信託の分配計画に基づく支払についての定期的かつ広範な見直し。

投資信託の運用管理

投資信託の取締役会または受託者会は一般に、投資信託の業務の遂行を監督する責任を負う。投資信託の役員および代理人は一般に、投資信託の日常の運営に責任を負う。投資信託の受託者および役員は、自己の職務について報酬を受領してもしなくてもよい。

投資信託の投資顧問会社は一般に、投資信託の投資計画の実施に責任を負う。投資顧問会社は、概ね、その職務につき投資信託の純資産に対する比率に基づく報酬を受領する。投資顧問会社の活動およびその請求報酬は一定の規則によって規制される。米国では、投資会社の投資顧問会社は、1940年投資顧問会社法（改正済）に基づき登録されていなければならない。

受益証券関連情報

A 評価

投資信託の受益証券は、原則として、投資信託による注文の受領直後に決定される純資産価格に適用される販売手数料を加算した額で売却される。投資信託は、その資産総額から負債を控除した額を発行済受益証券口数で除してその一口当たり純資産価格を計算する。受益証券は通常、ニューヨーク証券取引所の営業日における同取引所の普通取引の終了予定時刻（通常東部時間午後4時）現在で評価される。

B 買戻し

受益者は、原則として、ニューヨーク証券取引所の営業日にいつでも、受益者の注文の受領直後に計算される純資産価格でオープン・エンド型の投資信託の受益証券を投資信託に対し売却することができる。異常な事態の場合、投資信託は、米国証券法により認められる場合には買戻しを停止するか、または支払を7日以上延期することができる。投資信託は、その目論見書に記載する買戻手数料を請求することができる。

C 名義書換機関

投資信託の名義書換代理人は一般に、受益証券の譲渡、受益証券の買戻し、および分配金の支払および（または）再投資の手続を行う。

受益者情報、権利および権利行使のための手続

A 議決権

議決権は、投資信託によって異なる。マサチューセッツ州ビジネス・トラストとして設立された多くの投資信託の場合、受益者は、特に受託者の選任、投資顧問契約および引受契約、分配計画（またはその変更）、一定の合併またはその他の事業結合、ならびに信託宣言書の一定の変更について議決権を有する。受益者の承認はまた、投資信託の基本的な投資方針のいずれかを変更または削除するためにも必要とされる。

B 配当金

投資信託の受託者が宣言した場合、受益者は、一般に、配当金を受領する権利を有する。配当金を宣言する際、受託者は、通常、基準日を定め、基準日現在のすべての登録受益者が、支払われる配当金を受け取る権利を有する。

C 解散

投資信託が清算される場合、受益者は、通常、投資信託の発行済受益証券の内の所有する持分に応じて投資信託の純資産を受領する権利を有する。

D 譲渡の可能性

投資信託の受益証券は、一般に、無制限に譲渡することができる。

E 閲覧権

マサチューセッツ州ビジネス・トラストの受益者は、信託宣言書の規定または投資信託のその他の設立文書またはその他適用法の規定に従い、トラストの記録を閲覧する権利を有する。

税制度

以下の記載は、内国歳入法の下で「米国人」として扱われない投資信託の受益者に影響する米国の連邦（および注記されている場合は）州の所得税上の重要な帰結に関する要約である。本記述では、このような受益者を「非米国受益者」という。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、税制に関する助言とはならない。特に日米租税条約に基づくものを含むその他の課税上の勘案事項がとりわけ日本に居住する受益者を含む非米国受益者に該当する場合がある。したがって、投資予定者には、投資信託への投資が各自の納税上の状況に与える影響について、各自の税務顧問に相談することを強く勧める。

米国人として扱われ、および米国における営業または事業の遂行に関連して投資信託受益証券を保有する受益者は、投資信託の目論見書および追加情報説明書の税金に関する記述を参照するべきである。日本に居住する受益者については、投資信託の受益証券への投資に係る日本の課税上の帰結に関する情報について、前述の「日本の受益者に対する課税上の取扱い」に準じるべきである。以下の説明は、非常に一般的な説明であり、変更される場合がある。

A 投資信託およびその受益者全般に対する一般的税制

投資信託は、米国の内国歳入法のサブチャプターMに基づき、毎年、規制ある投資会社の資格で課税されるよう努める。

サブチャプターMに基づき定められた納税義務を負う資格を有した規制ある投資会社として、投資信託は、適宜その受益者に分配される純投資収益または純実現キャピタルゲインについて米国の連邦所得税の適用を受けない。さらに、当該会社が内国歳入法の下で規制ある投資会社として適格である限り、投資信託は現行のマサチューセッツ州法により、同州において消費税または所得税を課税されない。

「規制ある投資会社」の資格を得るため、また規制ある会社およびその株主が課税上の優遇措置を受けるために、投資信託は、特に、

- (a) 各課税年度につきその総収益の少なくとも90%を、() 配当、利息、一定の証券ローンの支払金ならびに株式、証券もしくは外貨の売却またはその他の処分による利益、またはかかる株式、証券もしくは通貨への投資事業によって得たその他の所得（オプション、先物または先渡契約による利益を含むが、これらに限定されない。）、ならびに() 「適格公開取引パートナーシップ」（以下に定義される。）に対する持分からの純収益（総称して「適格所得」という。）から得なければならない、
- (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() その資産総額の時価の少なくとも50%が現金、現金項目、米国政府証券、他の規制ある投資会社の証券およびその他の証券で構成され、同一発行体のものは投資信託の資産総額の5%を超えてはならず、またかかる発行体の発行済議決権付証券の10%を超えてはならないとの制限をうけ、() 投資信託が20%以上の議決権付株式を有している法人を介するものを含め、投資信託の資産総額の25%を超えて、() 同一発行体（米国政府および他の規制ある投資会社を除く。）もしくは投資信託が支配権を有しかつ同一、類似もしくは関連性を有する取引もしくは事業を行って

いる2つ以上の発行体の証券への投資は行わない、または(y)一もしくは複数の「適格公開取引パートナーシップ」(以下に定義される。)の証券への投資は行わず、さらに(c)各課税年度に関して、当該課税年度に係る投資会社課税対象収益(内国歳入法において支払配当の控除に関係なく定義されており、一般に課税対象通常収益と純短期キャピタルゲインの純長期キャピタルロスに対する超過額(もしあれば)をいう。)および純非課税収益の合計額の少なくとも90%を分配しなければならない。

一般に、上記(a)項に記載された90%の総所得要件上、パートナーシップから得られた所得は、当該所得が規制ある投資会社により実現されていた場合に適格所得となる当該パートナーシップの所得の項目に帰せられる範囲でのみ、適格所得として扱われる。ただし、「適格公開取引パートナーシップ」(()その持分が確立された証券市場において取引引きされ、または流通市場もしくはその実質的な同等物において直ちに取引可能であり、および()その所得の90%未満を上記(a)項に記載される適格所得から獲得しているパートナーシップ)に対する持分から得られた純所得については、その100%が適格所得として扱われる。一般に当該法人は内国歳入法セクション7704(c)(2)による受動的所得の必要条件を満たすため連邦所得税上パートナーシップとして扱われる。さらには、一般に内国歳入法の受動的損失規定は規制ある投資会社には適用されないが、この規定は適格公開取引パートナーシップの持分に起因する事項に関しては規制ある投資会社に適用される。

上記(b)に記載する分散条件の充足を判断する上で、「かかる発行体の発行済議決権付証券」には、適格公開取引パートナーシップの持分証券が含まれる。また、上記(b)の分散条件の充足を判断する目的で、ある特定の投資信託投資の発行体(場合によっては複数の発行体)の識別はその投資の条件に依存することが可能である。場合によっては、発行体(または複数の発行体)の識別は現行法では確定できず、ある特定の種類の投資のための発行体識別に関する内国歳入庁による不都合な決定または将来の指針は、上記(b)の分散条件の充足判断で投資信託に悪影響を及ぼす場合がある。

投資信託が、課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を有する場合、投資信託は、配当の形式でその受益者に適時に分配される収益または利益(「キャピタルゲイン配当」(以下に定義される。))を含む。)について連邦所得税を課されない。

投資信託が上記の収益条件、分散条件または配当条件を充足することができなかった場合、投資信託は、場合によっては、投資信託レベルの税金の支払および利払い、追加配当の支払いまたは特定の資産の処分等によってかかる不充足を是正することができる。いずれかの年度において、投資信託がかかる不充足を是正する資格がなく、もしくは、別途是正しなかった場合、または投資信託が別途かかる年度において課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を得られなかった場合、投資信託は、その課税対象収益について会社に適用される税率で課税され、純非課税収益および純長期キャピタルゲインの分配を含む所得および利益を原資とするすべての分配が受益者について通常所得として課税対象となる。さらに、投資信託は未実現収益の認識、多額の税金および利息の支払および多額の分配を課税上の特別措置を認められる規制ある投資会社の資格を再取得する前に要求されることがありうる。

投資信託はその投資会社課税所得(支払配当控除を考慮せず計算された金額)、その純非課税所得(もしあれば)およびその純キャピタルゲイン(すなわち、いずれの場合も欠損金繰越しを参照して決定される短期キャピタルロスを上回る長期キャピタルゲインの超過分)のすべてまたは実質的にすべてを少なくとも毎年の頻度でその受益者に分配することを予定している。投資信託に留保されたいずれかの純キャピタルゲインを含むいずれかの課税所得は、通常の法人税率で、投資信託レベルで課税される。純キャピタルゲインの場合、投資信託は、このように留保された金額を、()このような未分配金額に対する自己の持分を長期キャピタルゲインとして米国連邦所得税上の所得に算入する義務を有する投資信託の受益者および()このような未分配金額に関して投資信託が支払った税金に対する自己の比例持分を自己の米国連邦所得税債務(もしあれば)から税額控除し、当該税額控除額が上記納税債務を超過する場合には適切に提出された米国納税申告書においてその還付を請求する権利を有する投資信託の受益者への適時通知において、未分配キャピタルゲインとして指定することを許可されている。

投資信託がこの指定を行った場合、米国連邦所得税上、投資信託の受益者が所有する受益証券の課税基準額は、前文の（ ）項に基づき当該受益者の総所得に算入された未分配キャピタルゲインの金額と前文の（ ）項に基づき当該受益者が支払ったとみなされる税額の差額に等しい金額だけ増額される。課税年度における純キャピタルゲインのすべてまたは一部を留保する場合、投資信託はこの指定をすることを要求されておらず、投資信託がこの指定をする保証はない。

一般に、規制ある投資会社は、キャピタルゲイン配当（以下に定義される。）その課税所得ならびにその所得および利益を支えることが可能な金額の算定に関連するものを含む純キャピタルゲインの算定において、10月よりも後のキャピタルロス（10月31日より後の課税年度の一部に帰せられるあらゆる純キャピタルロス、または、当該純キャピタルロスがない場合には、当該課税年度の一部に帰せられる純長期キャピタルロスまたは純短期キャピタルロスと定義される。）または後年度の通常損失（一般に、（ ）10月31日より後の課税年度の一部に帰せられる、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる純通常損失および（ ）12月31日より後の課税年度の一部に帰せられるその他の純通常損失の合計。）の一部またはすべてを翌課税年度に生じたものとして扱うことを選択することができる。

投資信託が、暦年におけるその年の収益の98%およびその年の10月31日に終了する1年間におけるそのキャピタルゲイン純収益の98.2%に、前年からの留保分を加えたものに等しい金額以上を分配しなかった場合、投資信託には、かかる未分配額について控除対象外の4%の消費税が課せられる。要求される消費税のための分配の目的上、その他の場合には暦年の10月31日より後に考慮される、財産の売却、交換またはその他の課税対象となる処分から生じる規制ある投資会社の通常収益および通常損失は、一般的に翌暦年の1月1日に発生するものとみなされる。また、かかる目的上、投資信託は当該暦年内に終了する課税年度の法人所得税を課税される金額を分配したものとみなされる。投資信託は一般的に、その4%の消費税を免れるのに十分な分配を行う意向であるがその保証はない。

純キャピタルロス（すなわち、キャピタルゲインを超過するキャピタルロス。）は、投資信託の純投資収益に対して控除されることを認められていない。代わりに、潜在的に一定の制限に従い、投資信託は、いずれかの課税年度の純キャピタルロスを、翌課税年度中に実現されたキャピタルゲイン（もしあれば）を相殺するために、当該翌課税年度に繰り越すことができる。キャピタルゲインからの分配は、一般的に、使用可能なキャピタルロス繰越の充当後に行われる。キャピタルロス繰越は、投資信託が当期純実現キャピタルゲインを留保するか分配するかにかかわらず、当該繰越がかかるキャピタルゲインを相殺する程度まで軽減される。投資信託が、2010年12月22日より後に開始する課税年度において純キャピタルロスを被るか、または被った（「2010年度後損失」という。）場合、その損失は、失効することなく、1年またはそれ以上後の課税年度に繰り越され、いずれの繰越損失も、短期または長期の性質を維持する。投資信託が、2010年12月22日以前に開始する課税年度において純キャピタルロスを被った（「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に際して、後日受領されないにもかかわらず、負債証券の期間にわたって分配することを要求される。（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国内歳入法に基づく特別規則にしたがったその他の債務を保有している場合、投資信託は、各年収益分配として投資信託が実際に受領した現金払い利子の総額を上回る金額を支払わなければならない。かかる分配は投資信託の現金資産より、必要な場合には保有する有価証券を売却することにより（そのようにすることが有利にならない場合も含め）、支払われる場合がある。この売却により、投資信託はより多くの額の短期キャピタルゲイン（一般的に分配時の通常の所得税率で受益者に課税される。）を実現することがあり、投資信託が、かかる取引から純キャピタルゲインを実現する場合、その受益者は、かかる取引がない場合よりも大きな額のキャピタルゲイン配当を受領する可能性がある。

不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務：不履行のリスクにさらされている債務または不履行債務への投資は、投資信託にとって特別な税金上の問題を示す。米国の税金規則は、投資信託が債務に対する市場割引を認識すべきか否かまたは認識すべき程度、投資信託が利子、発行時割引または市場割引を得られなくなる時期、投資信託が不良債権または無価値証券に対する控除を受けることができる時期および程度、投資信託が不履行債務に関して受領した金額を元本および収益に配分する方法といった問題について完全に明確にしているわけではない。投資信託は、かかる債務に投資する場合に、規制ある投資会社としての地位を維持するために十分な収益を分配し、かつ、米国連邦所得税または消費税の対象とならないことを保証するため、これらおよび他の関連する問題を検討する。

米ドル以外の通貨取引：米ドル以外の通貨、米ドル以外の通貨建ての債務証券および米ドル以外の一定の通貨のオプション、先物契約または先渡契約（および類似の商品）の投資信託による売買は、当該通貨の価値の変動を原因とする収益または損失の結果、通常収益または通常損失を生じ得る。当該通常収益の取扱い、受益者に対する投資信託の分配を促進し、通常収益として受益者に対して課税される分配を増やす場合がある。これにより生じた純通常損失は、その後の課税年度で得られる所得または収益と相殺するため投資信託により繰り越されることはできない。

受動的外国投資会社：特定の「受動的外国投資会社」（「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、（ ）投資信託の残存する収入および収益の範囲での分配として、（ ）その後、受領者の受益証券における受領者の基盤の範囲での資本の返還として、および（ ）その後、資本資産の売却または交換からの利益として扱われる。

非米国課税：投資信託が米国外の源泉から受領する所得、収益および利益には当該国が課す源泉徴収税その他の税金が課税される。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

（ ）キャピタルゲイン配当、（ ）短期キャピタルゲイン配当および（ ）金利関連配当（以下に定義され、記載される一定の条件が課される。）として適切に報告された投資信託による非米国受益者に対する分配は、一般に、米国連邦所得税の源泉徴収の対象とならない。

一般に、内国歳入法は、それぞれの場合に、当該分配が投資信託により受益者への書面通知において適切に報告される限りにおいて、（１）「短期キャピタルゲイン配当」は、純長期キャピタルロスに対する純短期キャピタルゲインの超過額の分配として、および（２）「金利関連配当」は、個人の非米国受益者により直接取得された場合に米国連邦所得税を課税されないものと同種の米国源泉の利子所得からの分配として、定義する。

キャピタルゲイン配当および短期キャピタルゲイン配当の源泉徴収の例外は、（Ａ）当該分配の年に合計で183日以上になる一または複数の期間に米国に滞在する個人の非米国受益者に対する分配および（Ｂ）米国不動産権益の処分にに関する特別規則が適用される、米国内で営業または事業を行う非米国受益者による取引に実質的に関連を有するとして処理される収益に帰属する分配には適用されない。金利関連配当の源泉徴収の例外は、（Ａ）非米国受益者が受益的所有者が米国人でない旨の十分な言明書を提供していないもの、（Ｂ）非米国受益者が発行体もしくは発行体の10%受益者である場合、当該分配が債務上の一定の利子に帰せられる範囲、（Ｃ）非米国受益者が米国との情報交換が不十分な特定の米国外に存在するもの、または（Ｄ）当該分配が当該非米国受益者に関係する者である者により支払われる利子に帰せられ、かつ、当該非米国受益者が被支配の非米国法人である範囲において、非米国受益者に対する分配には適用されない。投資信託は、自己の分配のかかる分を、適格な短期キャピタルゲイン配当および／または金利関連配当として報告することを認められているが、報告する義務は負っていない。仲介者を通じて保有されている受益証券の場合、仲介者は、投資信託が支払の全部または一部を受益者に対して短期キャピタルゲイン配当または金利関連配当として報告する場合でも源泉徴収を行うことができる。

非米国受益者は、各自の口座のかかるこれらの規則につき、仲介者に問い合わせを行う必要がある。

投資信託による非米国受益者に対するキャピタルゲイン配当、短期キャピタルゲイン配当および金利関連配当以外の配当（一例として、配当および米国外を源泉とする金利収益もしくは短期キャピタルゲイン配当または上記に記載される源泉徴収が適用されない例外とされる米国を源泉とする金利収益に帰属する配当）は、一般に30%の税率（または、適用される租税条約による軽減税率）で米国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。日本の居住者に対する投資信託が支払う配当は、日米租税条約に基づき10%に引き下げられ、一般に、米国の連邦所得税の源泉徴収の対象となる。

非米国受益者は、一般に、投資信託の受益証券の売却により実現された収益（損失に関しては控除を認められない。）に関しては、米国連邦所得税を課税されない。ただし、（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（ ）個人である非米国受益者が、かかる売却の年に合計で183日以上になる一または複数の期間に米国に滞在し、かつ他の一定の条件が満たされている場合を除く。

非米国受益者により米国内で行われた営業または事業に実質的に関連を有する投資信託からの収益に関して、非米国受益者は、当該収益が現金で受領されたか、または投資信託受益証券に再投資されたかに関わらず、一般的に、米国市民、居住者または米国の会社に適用される累進税率による投資信託からの収益に対する米国の連邦所得税の対象となり、非米国の会社の場合、支店の利得税もまた米国の連邦所得税の対象となる。非米国受益者が、日米租税条約を含む租税条約の特典を受ける資格を有する場合、実質的関連のある所得または収益は、米国内で受益者により維持される恒久的施設に帰せられる場合のみ、一般に正味ベースで米国連邦所得税を課税される。

より一般的に、米国との間に所得に関する租税条約を有する国に居住している非米国受益者には、本書記述のものとは異なる課税がなされることがあるので、当該受益者は自己の税務顧問に相談すべきである。

非米国居住者は、上述の源泉徴収の免除または租税条約に基づく軽減源泉徴収税率に関して有資格となり、または予備源泉徴収の免除を確保するには、自らの非米国人地位に関する特別な証明および届出の要件（一般に内国歳入庁のフォームW-8BEN、フォームW-8BEN-Eまたは代替書面の提出を含む。）を満たさなければならない。この点に関して投資信託の非米国受益者は各自の税務顧問に相談すべきである。

特別規則（源泉徴収および報告義務を含む）は非米国パートナーシップおよび非米国パートナーシップを通じて投資信託の受益証券を所有するものに適用される。非米国の信託および遺産に追加の考慮がなされる場合がある。非米国の法人を通じて投資信託の受益証券を所有する投資者は税務顧問にその個別の状況に関して相談すべきである。

非米国受益者は、上記の米国の連邦所得税の他に州および地方税ならびに米国の連邦遺産税を課税される場合がある。

タックス・シェルター報告規制：財務省規則に基づき、米国納税申告書の提出義務のある受益者は、200万ドル以上（個人の場合）または1,000万ドル以上（法人の場合）の損失を認識した場合、フォーム8886の開示書を内国歳入庁に提出しなければならない。ポートフォリオ証券の直接の株主は、多くの場合、この報告義務を免除されるが、現行指針の下で規制ある投資会社の受益者はこの義務を免除されない。将来の指針の下では現行の報告義務免除の対象者がすべてまたは大半の規制ある投資会社の受益者に拡大される可能性がある。この規制の下で損失を報告する義務があるという事実は、当該納税者による当該損失の処理が適切であるかどうかの法的判断には影響しない。受益者は、各自の税務顧問に相談し、各自の個別的状況に照らしてこの規制が適用されるかどうかを判断すべきである。

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。

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。

2019年3月29日 有価証券報告書（第24期）

2019年6月28日 半期報告書（第25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

受益者および受託者各位

財務諸表に対する意見

我々は、添付の、2019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2019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。かかる監査手続はまた、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、名義書換代理人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、2019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

2019年11月12日

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

Shareholders and the Board of Trustees

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, 2019, 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 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, 2019, 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 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 also included confirmation of securities owned as of September 30, 2019, by correspondence with the custodians, transfer agent 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 12, 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、2019年および2018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利益／（損失）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2019年および2018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
2020年3月11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, 2019 and 2018, and the related statements of income/(loss) and comprehensive income/(loss), 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, 2019 and 2018, 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 11, 2020

() 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

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。