

パトナム・グローバル・インカム・トラスト

米国籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託(米ドル建て)

運用報告書 (全体版)

作成対象期間

第 22 期

(自:2015年11月 1 日)
(至:2016年10月31日)

管理運用会社

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー



受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、パトナム・グローバル・インカム・トラスト（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第22期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは、以下のとおりです。

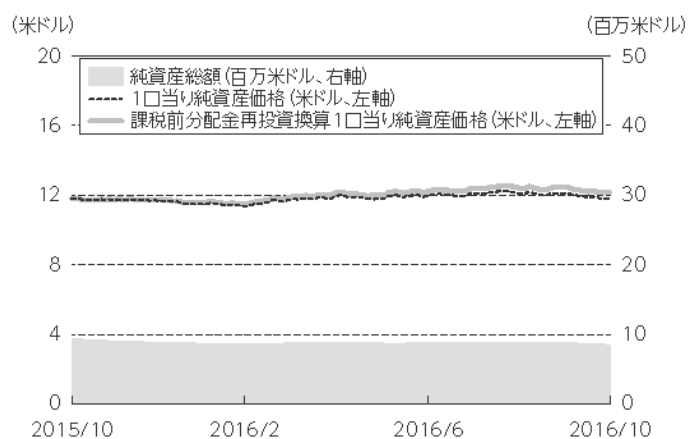
ファンド形態	米国籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託
信託期間	無期限
繰上償還	ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはいずれかのシリーズのクラスは、①受託者がファンドの受益者または当該シリーズもしくはクラスの受益者に書面で通知することにより、または②(i)議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%超、または(ii)当該目的のために招集された総会において、議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%超が出席または代理出席した場合、その議決権を有し、その総会に出席する各シリーズまたはクラスの受益証券の67%超の、いずれか少ない数の賛成票により、いつでも終了させることができます。
運用方針	ファンドの投資目的は、安定したインカム収益を追求することです。また、二次的に、安定したインカム収益の追求という目的と両立する範囲で、元本の保全および長期的なトータル・リターンを追求することです。
主要投資対象	ファンドは、主に世界各国の企業および政府の債務で、投資適格の格付を有し、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有する債券および証券化された債務証券（モーゲージ証券など）に投資します。通常、ファンドはその純資産の80%以上を投資適格の証券に投資します。この方針はファンドに登録された受益者に対して60日前までに通知された場合のみ変更することができます。 通常の市況下で、ファンドは少なくとも異なる5つの国および少なくともその純資産の40%（またはそれより少ない場合は、少なくとも、米国外の発行体を表すファンドの参考指数より10%少ない純資産の割合）を米国外の発行体に投資する予定です。ファンドは随時米国内にかなりの割合を投資することができます。 ファンドは、投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれます。）にも投資する場合があります。管理運用会社は、投資対象の売買を行うか否かを決定する際、特に、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスク、ならびに全般的な市況を考慮します。また、ファンドは、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で、先物、オプション、外国為替取引およびスワップ契約等のデリバティブを利用する場合があります。
ファンドの運用方法	ファンドの運用チームはチーム・アプローチを採用しており、約90名で構成される管理運用会社の債券運用部門の一部であるマルチセクター債券チームの幅広いリソースを利用して運用しています。
主な投資制限	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は変更することができない基本的投資制限として、ファンドは以下の行為を行うことができません。 ①ファンドは、借入時のファンドの資産総額（借入金額を含みません。）の3分の1を超えて借入れをすることができません。 ^(注) ②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ません。ただし、ファンドが、組入証券の売却に関して、特定の米国連邦証券法上引受人とみなされる場合を除きます。 ③ファンドは、純資産総額の50%の部分について、同一発行体の証券への投資総額がその投資の直後においてファンドの純資産総額（現在価値）の5%を超える場合には、かかる発行体の証券に投資することができません。 ただし、本制限は、米国政府、その代理機関または下部機構が発行し、または利息もしくは元本について保証する有価証券または他の投資会社が発行する有価証券には適用されません。 ④ファンドは、純資産総額の50%の部分について、同一の発行体の発行済議決権付証券を10%を超えて取得しません。 ⑤ファンドは、貸付けをすることができません。ただし、ファンドが投資方針に従って投資することのできる債務証券（パトナムの他のファンドが発行した債務証券を含みますが、これらに限られません。）を購入することによる場合、買戻契約を締結することによる場合または投資証券の貸付けによる場合はこの限りではありません。 ⑥ファンドは、不動産を購入または売却することができません。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ます。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ます。 ⑦ファンドは、認められた借入れを除き、ファンドの実質的権利を表章する受益証券に優先するいかなるクラスの証券も発行することができません。 ⑧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ません。ただし、ファンドは、金融先物契約およびオプションを購入および売却することができます。また、ファンドは、為替予約および現物商品を伴わない他の金融取引を締結することができます。（金により表象される有価証券またはその価値が金の価格により決定される有価証券は商品契約とは考えられません。） ⑨ファンドは、購入の結果、純資産総額の25%を超えて一業種に投資することとなるような証券（米国、その代理機関または下部機構の証券を除きます。）を購入しません。 (注) 日本においてファンドの受益証券の募集が行われている限り、ファンドは純資産額の10%を超える借入れはできません。
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回分配します。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ます。

I. 運用の経過等

(1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

■当期の1口当り純資産価格等の推移について

<クラスM受益証券>



第21期末の 1口当り純資産価格	11.81米ドル
第22期末の 1口当り純資産価格	11.80米ドル
第22期中の 1口当り分配金合計額	0.36米ドル
騰落率	2.98%

*課税前分配金再投資換算1口当り純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

*課税前分配金再投資換算1口当り純資産価格は、第21期末（2015年10月31日）の1口当り純資産価格を起点として指数化しています。

*ファンドにベンチマークは設定されていません。

■ 1口当り純資産価格の主な変動要因

後記「投資環境について」、「ポートフォリオについて」ならびに「参考指数との差異の状況および要因」をご参照ください。

■分配金について

当期（2015年11月1日～2016年10月31日）の1口当り分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当り純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当り分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

<クラスM受益証券>

（金額：米ドル）

分配落日	1口当り 純資産価格	1口当り分配金額 (対1口当り純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む 1口当り純資産価格の 変動額 ^(注2)
2015年11月23日	11.72	0.030 (0.26%)	－0.07
2015年12月23日	11.67	0.029 (0.25%)	－0.02
2016年1月25日	11.49	0.030 (0.26%)	－0.15
2016年2月23日	11.42	0.030 (0.26%)	－0.04
2016年3月23日	11.65	0.030 (0.26%)	0.26
2016年4月25日	11.80	0.030 (0.25%)	0.18
2016年5月23日	11.78	0.030 (0.25%)	0.01
2016年6月24日	11.90	0.029 (0.24%)	0.15
2016年7月25日	11.95	0.030 (0.25%)	0.08
2016年8月24日	12.19	0.029 (0.24%)	0.27
2016年9月26日	12.12	0.029 (0.24%)	－0.04
2016年10月24日	11.82	0.030 (0.25%)	－0.27

（注1）「対1口当り純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当り純資産価格比率（％）＝ $100 \times a / b$

a＝当該分配落日における1口当り分配金額

b＝当該分配落日における1口当り純資産価格＋当該分配落日における1口当り分配金額

（注2）「分配金を含む1口当り純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当り純資産価格の変動額＝ $b - c$

b＝当該分配落日における1口当り純資産価格＋当該分配落日における1口当り分配金額

c＝当該分配落日の直前の分配落日における1口当り純資産価格

（注3）2015年11月23日の直前の分配落日（2015年10月26日）における1口当り純資産価格は、11.82米ドルでした。

■投資環境について

当期一年間の世界の債券市場の投資環境について

当期が始まって間もなく、投資家はリスク回避姿勢を強めました。石油その他のコモディティ価格の下落に中国経済の減速に対する懸念が相俟って、相対的にリスクが高いセクターから、米国国債やその他の国債などの安全とされる資産への質への逃避が強まりました。このような環境下で、信用リスクがある債券は、大幅に下落しました。

2015年12月16日に米国連邦準備制度理事会（F R B）は、政策金利を0.25%引き上げるとの声明を発表しました。ほぼ10年ぶりに行われたこの利上げで、過去7年間続いたゼロ金利政策に終止符が打たれました。この利上げに続き、F R Bは2016年に利上げを最大4回行う可能性があることを示唆しました。投資家は、F R Bの利上げシグナルに対して懸念を抱き、先行きの不透明感を受けて既に不安定になっていた市況は一段と悪化しました。

市場の混乱は2016年2月11日にピークに達しましたが、その後、信用力に敏感に反応する債券はコモディティ価格の上昇、中国の中央銀行による追加景気刺激策および米国の経済統計の改善から恩恵を受け始めました。

F R Bは、タカ派的姿勢を弱め、米国および世界の様々な経済要因に基づき、利上げに向けて緩やかなアプローチを取るとの声明を発表しました。

リスク資産に対する需要が改善する中、スプレッドが縮小したことを受けて、市場の反発は3月から4月にかけて大幅に加速しました。さらに、5月後半に原油価格が6か月ぶりの高値をつけ、株価が上昇したことを受け、上昇相場は5月も続きました。

6月末にはイギリスで、いわゆるBrexit（イギリスのE U（欧州連合）離脱）の是非を問う国民投票が実施され、市場の予想に反して離脱派が勝利したため、世界中の市場に影響が広がったことから、リスク志向台頭による上昇は一時、中断しました。しかしながら、投資家が投票直後にE U離脱について再検討し、イギリス以外の地域への影響は限定的と判断したことを受けて、信用力に敏感に反応する債券は再び上昇しました。

信用力に敏感に反応する債券は、2度の政策金利据え置きを追い風に、9月もさらに上昇しました。F R Bが政策金利の誘導目標を据え置く中、今後の利上げペースはさらに緩慢なものになる可能性があることを示唆しました。日本銀行は10年物国債の利回りをゼロ%程度に維持し、世界的に金利が不安定に上昇するリスクが減少しました。

米国大統領選が接戦を繰り広げる状況を受け、10月に債券価格は下落しました。

米ドルは2016年1月末から3月初旬にかけて下落しましたが、その後期末までは、特に8月から10月までの3か月間を中心に、概ね上昇傾向を辿りました。米国の国内総生産（G D P）は、3四半期連続で前期比年率2%増を下回りましたが、第3四半期に2年ぶりに前期比年率2.9%増に達しました。市場参加者は米国の経済統計の改善を受けて、F R Bが12月に利上げを行う可能性が高まり、また金利上昇は米ドル高を促す傾向があると考えました。

■ポートフォリオについて

ファンドの参考指数と比較した相対リターンに貢献した保有資産および戦略について

新興国債券の保有が、相対パフォーマンスに最大の貢献を果たしました。一部ではマイナス金利が導入されるなど世界的な低金利環境下、新興国債券は高利回り資産に対する需要に支えられ、当期を通じて債券部門で最大のパフォーマンスを挙げた資産クラスの一つとなりました。

ファンドにおいては、保有していたアルゼンチン、ロシア、ブラジルおよびベネズエラの債券が最も貢献しました。アルゼンチンのポジションは、市場調和的な改革を重視する次期大統領が誕生し、アルゼンチンと債務再編に応じない債権者との間の合意形成を促進したことに恩恵を受けました。さらにアルゼンチンで2001年以降15年ぶりの発行となった4月の165億米ドル規模の債券発行は、投資意欲を掻き立てました。またロシアおよびベネズエラの証券は、当期後半に原油価格が上昇し投資家のリスク許容度が改善したことを受けて、力強く反発しました。ブラジルの債券は、同国で8月に大統領が罷免されたことを投資家が好感し、政治的混乱が一服したことから、恩恵を受けました。

投資適格社債のオーバーウェイトおよび参考指数に含まれないハイイールド社債を少量組み入れたことも、ファンドの相対パフォーマンスにとりわけ貢献を果たしました。これらの資産クラスはいずれも、当期前半に低迷しましたが、2月11日から期末までの期間の大半において上昇しました。社債は、コモディティー市況の回復、リスク資産に対する需要の回復、世界経済の安定化の兆しおよび各国・地域の中央銀行による緩和策の維持を追い風に上昇しました。

政府機関系インタレスト・オンリー・モーゲージ証券（IO CMO）などの証券で実施した期限前償還戦略は、リターンを僅かに押し上げました。2月11日以降に広がったリスク選好度の回復を受けて、IO CMOは上昇に転じました。さらに、住宅ローンの借り換えが、厳格な金融機関の融資基準によって依然として抑制されていたため、金利低下にもかかわらず、住宅ローン期限前償還スピードは引き続き市場予想を下回りました。

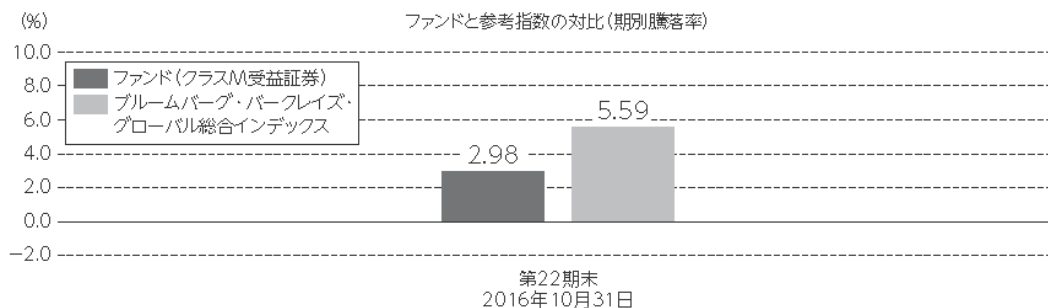
モーゲージ関連商品がパフォーマンスに与えた影響について

モーゲージ関連商品は、参考指数に対する相対パフォーマンスをやや押し下げました。メザニンの商業用モーゲージ証券（CMB S）は、1月から2月初旬に市場に広がったリスク回避姿勢によって悪影響を受けました。金融規制強化により多くのブローカーやディーラーがCMB Sの保有高を減少させ続けたため、市場の需給悪化もCMB Sの重しとなりました。CMB Sは3月以降期末にかけて投資家のリスク許容度の改善を受けて反発しましたが、それ以前の下落分を完全に相殺するには至りませんでした。

当期におけるデリバティブの利用について

イールドカーブに沿って長短様々な戦術上のポジションを取り、ファンドの利回り戦略に関連するリスクをヘッジする目的で債券先物および金利スワップを利用しました。さらに、様々な国々の金利エクスポージャーを得るため、金利スワップを用いました。またモーゲージ担保債務証券（CMO）保有に関連する期限前償還リスクを低減し、ダウンサイド・リスク管理の手段として、オプションを用いました。最後に、米国外の債券に関連する為替リスクをヘッジし、外国為替のエクスポージャーを効率的に取得するため、為替先物契約を活用しました。

■参考指数との差異について



(注) ファンドの参考指数はブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合インデックスです。

■参考指数との差異の状況および要因

当期中のファンドの相対パフォーマンスに影響を与えた要因について

金利およびイールド・カーブ戦略は、当期を通じて相対パフォーマンスを悪化させた主な要因となりました。ポートフォリオのデュレーション（債券価格の金利に対する感応度の重要な尺度）を参考指数のデュレーションより短期化させることで金利リスクを低減させる努力を続けました。さらに、米国内外におけるイールド・カーブのスティープ化から恩恵を受けるポートフォリオを構築しました。しかしながら、これらの戦略は、当期前半に投資家のリスク回避姿勢により安全資産とされる国債の需要が高まり、国債価格が上昇し利回りが低下したためマイナス要因となりました。米国国債のイールド・カーブのみならず、一部の米国以外の国債のイールド・カーブが当期中概ねフラット化したことも、ファンドのポジショニングにとってはマイナス要因となりました。

また、金利およびイールド・カーブ戦略は、5月から7月にかけての3か月間、相対リターンの悪化要因となりました。イギリスのEU離脱（Brexit）の是非を問う国民投票の結果とその影響を巡る不透明感を受けて、安全資産とされる国債に対する需要が高まりました。その結果、米国とその他の国の国債の利回りは低下しました。

上記の他に為替戦略も、当期中のリターンを押し下げた要因となりました。ユーロと日本円は、2016年第1四半期において対米ドルで急騰したため、これらのショート・ポジションが足枷となりました。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「Ⅲ. ファンドの経理状況（3）投資有価証券明細表等」をご参照ください。

■今後の運用方針

今後数か月間の見通しについて

2017年に米国の経済成長率は加速すると思われますが、ドナルド・トランプ氏の大統領選出を受けて、対抗勢力との争いや対外的な摩擦が起き景気に影響が出る可能性があります。一方、トランプ大統領の法人税率と所得税率引き下げに関する政策発表は、インフラ費用と軍事費の支出増と相俟って、成長を押し上げる可能性があります。

当然ながら、これらの政策には、少なくとも新規国債の発行などにより財源を調達する必要があり、新規国債の発行は中期および長期の金利を上昇させる傾向があります。

逆に、中国からの輸入品に多額の関税を課すことや、既存の取引協定の廃止または離脱など貿易政策に関するトランプ大統領の保護主義的発言は、経済成長の妨げとなる可能性があります。トランプ氏の政策案の一つである不法移民の国外退去も、消費需要の重要な供給源を排除することになるため、経済成長の足枷となるかもしれません。米国で貿易について一段と保護主義的政策が採用されれば、新興諸国の経済成長をも妨げる可能性があります。

ファンドのポジショニングについて

ポートフォリオのデュレーションを参考指数より短期化した水準に維持することで、引き続き金利リスクを低減させる所存です。イールド・カーブ戦略については、米国内外の両方で、引き続き戦術的なアプローチを取る予定です。

期限前償還戦略のアロケーションは若干引き上げる予定です。過去を振り返ると、金利上昇局面で原資産であるモーゲージの借り換えスピードが鈍るため、期限前償還リスクに対するエクスポージャーの保有はパフォーマンス向上につながります。

(3) 費用の明細

項目	項目の概要	
管理運用報酬	報酬は、月次のファンドの平均純資産に対して適用される料率で計算されます。料率は、管理運用会社が管理するすべてのオープン・エンド型ファンドの純資産総額（ファンド資産の「二重計算」を回避するために必要な範囲において、他のパトナム・ファンドに対して投資されるファンド資産および他のパトナム・ファンドにより投資されるファンド資産を除き、当該月の各営業日の終了時に決定されます。）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」）に基づきます。 オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額 50億米ドル以下の部分について 0.700% 50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について 0.650% 100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について 0.600% 200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について 0.550% 300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について 0.500% 800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について 0.480% 1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について 0.470% 2,300億米ドル超の部分について 0.465%	ファンドの管理運用業務およびファンド資産に関する投資顧問業務および日々の投資運用業務の対価として、管理運用会社に支払われます。
（副管理運用報酬）	（管理運用会社は、副管理運用会社が運用しているファンド資産の平均純資産総額の0.40%の料率で副管理運用会社に支払います。）	（ファンド資産の一部に関する投資顧問業務の対価として、管理運用会社から副管理運用会社へ支払われます。）
保管報酬	ファンドと保管会社が随時合意したところにより、ファンド資産から、毎月、当該月中のファンド資産の日々の平均純資産総額に基づく合理的な保管報酬を受領します。	保管業務の対価として保管会社に支払われます。
投資者サービス代行報酬	ファンドの平均資産額の年率0.250%を超えないものとします。 （注1）	投資者サービス代行業務の対価として投資者サービス代行会社に支払われます。
その他の費用（当期）	0.44%	受託者報酬および費用、管理事務報酬、販売計画報酬ならびにその他のすべての費用

（注1）2016年8月31日までの上限料率は、年率0.320%でした。

（注2）各報酬については、目論見書に定められている料率を記しています。「その他の費用（当期）」には、運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

Ⅱ. 直近10期の運用実績

(1) 純資産の推移

下記各会計年度末および第22会計年度中の各月末の純資産の推移は、以下のとおりです。

<クラスM受益証券>

	純資産総額		1口当り純資産価格	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
第13会計年度末 (2007年10月31日)	20,088	2,286	12.60	1,434
第14会計年度末 (2008年10月31日)	16,798	1,912	10.40	1,184
第15会計年度末 (2009年10月31日)	18,789	2,138	13.14	1,495
第16会計年度末 (2010年10月31日)	17,170	1,954	13.04	1,484
第17会計年度末 (2011年10月31日)	16,403	1,867	12.47	1,419
第18会計年度末 (2012年10月31日)	14,969	1,704	12.74	1,450
第19会計年度末 (2013年10月31日)	12,457	1,418	12.45	1,417
第20会計年度末 (2014年10月31日)	10,911	1,242	12.48	1,420
第21会計年度末 (2015年10月31日)	9,406	1,070	11.81	1,344
第22会計年度末 (2016年10月31日)	8,564	975	11.80	1,343
2015年11月末日	9,070	1,032	11.72	1,334
12月末日	8,885	1,011	11.67	1,328
2016年1月末日	8,740	995	11.48	1,307
2月末日	8,615	980	11.38	1,295
3月末日	8,841	1,006	11.74	1,336
4月末日	8,910	1,014	11.97	1,362
5月末日	8,767	998	11.78	1,341
6月末日	8,787	1,000	11.95	1,360
7月末日	8,901	1,013	12.12	1,379
8月末日	8,875	1,010	12.08	1,375
9月末日	8,855	1,008	12.11	1,378
10月末日	8,564	975	11.80	1,343

(注) 米ドルの円貨換算は、2017年1月31日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値である1米ドル=113.81円によります。以下同じです。

(2) 分配の推移

<クラスM受益証券>

計算期間	1口当たり分配金
第13会計年度 (2006年11月1日－2007年10月31日)	0.45米ドル (51.21円)
第14会計年度 (2007年11月1日－2008年10月31日)	0.65米ドル (73.98円)
第15会計年度 (2008年11月1日－2009年10月31日)	0.73米ドル (83.08円)
第16会計年度 (2009年11月1日－2010年10月31日)	1.68米ドル (191.20円)
第17会計年度 (2010年11月1日－2011年10月31日)	0.74米ドル (84.22円)
第18会計年度 (2011年11月1日－2012年10月31日)	0.43米ドル (48.94円)
第19会計年度 (2012年11月1日－2013年10月31日)	0.35米ドル (39.83円)
第20会計年度 (2013年11月1日－2014年10月31日)	0.35米ドル (39.83円)
第21会計年度 (2014年11月1日－2015年10月31日)	0.35米ドル (39.83円)
第22会計年度 (2015年11月1日－2016年10月31日)	0.36米ドル (40.97円)

(3) 販売及び買戻しの実績

下記会計年度における販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末日現在の発行済口数は、以下のとおりです。

<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13会計年度 (2006/11/1 －2007/10/31)	100,622	0	330,693	253,400	1,594,478	1,315,300
第14会計年度 (2007/11/1 －2008/10/31)	342,799	258,200	322,283	127,300	1,614,994	1,446,200
第15会計年度 (2008/11/1 －2009/10/31)	192,775	154,900	378,244	304,700	1,429,525	1,296,400
第16会計年度 (2009/11/1 －2010/10/31)	126,686	23,400	239,702	176,600	1,316,509	1,143,200
第17会計年度 (2010/11/1 －2011/10/31)	142,019	22,800	143,062	98,100	1,315,466	1,067,900
第18会計年度 (2011/11/1 －2012/10/31)	64,910	1,300	205,323	157,700	1,175,053	911,500
第19会計年度 (2012/11/1 －2013/10/31)	34,675	0	209,081	142,800	1,000,647	768,700
第20会計年度 (2013/11/1 －2014/10/31)	21,524	300	147,960	91,100	874,211	677,900
第21会計年度 (2014/11/1 －2015/10/31)	26,705	500	104,710	69,700	796,206	608,700
第22会計年度 (2015/11/1 －2016/10/31)	10,604	300	81,276	53,200	725,534	555,800

Ⅲ. ファンドの経理状況

- a. ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円による金額は、2017年1月31日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝113.81円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。従って、合計の数字が一致しない場合がある。

独立登録会計事務所の監査報告書（訳文）

パトナム・グローバル・インカム・トラスト
受託者および受益者各位

我々は、添付の、投資有価証券明細表を含む資産および負債計算書ならびに関連する運用計算書、純資産変動計算書および財務ハイライトは、パトナム・グローバル・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）の2016年10月31日現在の財政状態ならびに表示されている各期間についての運用成績、純資産の変動および財務ハイライトを、米国において一般に認められた会計原則に準拠して、すべての重要な事項について、適正に表示しているものと認める。これらの財務書類および財務ハイライト（以下「財務書類」という。）については、ファンドの経営陣が責任を負う。我々の責任は、我々の監査に基づいてこれらの財務書類に対し意見を表明することである。我々は、公開企業会計監視委員会（米国）の基準に従ってこれらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、財務書類についての重要な虚偽表示がないことの合理的な保証を得るための監査計画の立案とその実施を我々に要求している。監査は、試査による財務書類中の金額やその他の開示を裏付ける証拠の検証、採用されている会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価、ならびに財務書類の全体的な表示に関する評価を含んでいる。我々は、保管会社、ブローカーおよび名義書換代行会社に対する書面による2016年10月31日現在の有価証券の確認ならびに買入有価証券の引渡しが未了であった場合の代替的監査手続きの適用を含む我々の監査が、意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと判断している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー

マサチューセッツ州、ボストン
2016年12月7日

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Trustees and Shareholders
of Putnam Global Income Trust:

In our opinion, the accompanying statement of assets and liabilities, including the portfolio, and the related statements of operations and of changes in net assets and the financial highlights present fairly, in all material respects, the financial position of Putnam Global Income Trust (the "fund") at October 31, 2016, and the results of its operations, the changes in its net assets and the financial highlights for each of the periods indicated, in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America. These financial statements and financial highlights (hereafter referred to as "financial statements") are the responsibility of the fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits of these financial statements in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, and evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits, which included confirmation of investments at October 31, 2016 by correspondence with the custodian, brokers, transfer agent, and the application of alternative auditing procedures where securities purchased had not been received, provide a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP
PricewaterhouseCoopers LLP

Boston, Massachusetts

December 7, 2016

1 財務諸表

(1) 貸借対照表

パトナム・グローバル・インカム・トラスト

資産および負債計算書

2016年10月31日現在

	米ドル	千円
資産		
投資有価証券時価評価額（注1）：		
非関連発行体（個別法による取得原価：380,967,292ドル）	378,807,774	43,112,113
関連発行体（個別法による取得原価：9,296,839ドル）（注5）	9,296,839	1,058,073
外国通貨（取得原価：361,071ドル）（注1）	361,064	41,093
未収利息およびその他の未収金	2,519,092	286,698
ファンド受益証券販売未収金	646,839	73,617
投資有価証券売却未収金	776,364	88,358
延渡し有価証券売却未収金（注1）	38,778,508	4,413,382
未収変動証拠金（注1）	466,154	53,053
為替予約に係る未実現評価益（注1）	1,207,601	137,437
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	599,669	68,248
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	81,292	9,252
前払費用	46,638	5,308
資産合計	433,587,834	49,346,631
負債		
保管会社に対する未払金	3,999	455
投資有価証券購入未払金	796,241	90,620
延渡し有価証券購入未払金（注1）	102,958,555	11,717,713
ファンド受益証券買戻未払金	385,829	43,911
未払管理報酬（注2）	126,714	14,421
未払保管報酬（注2）	67,115	7,638
未払投資者サービス報酬（注2）	97,660	11,115
未払受託者報酬および費用（注2）	130,117	14,809
未払管理事務報酬（注2）	515	59
未払販売報酬（注2）	64,184	7,305
未払変動証拠金（注1）	525,339	59,789
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	290,502	33,062
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	780,487	88,827
為替予約に係る未実現評価損（注1）	2,147,808	244,442
未決済売建オプション、時価評価額 （プレミアム額：1,088,259ドル）（注1、3）	698,198	79,462
TBA売却契約、時価評価額（未収手取額：53,152,813ドル） （注1）	53,029,615	6,035,300
一定のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注1）	110,000	12,519
その他の未払費用	200,498	22,819
負債合計	162,413,376	18,484,266
純資産	271,174,458	30,862,365

	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）	288,793,909	32,867,635
未分配投資純利益（注１）	5,277,970	600,686
投資有価証券および外貨取引に係る累積実現純損失（注１）	(20,401,605)	(2,321,907)
投資有価証券ならびに外貨建資産および負債に係る未実現純評価損	(2,495,816)	(284,049)
合計－発行済資本に対応する純資産	271,174,458	30,862,365

	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 (148,868,462ドル÷12,481,442口)	11.93	1,358
クラスA 受益証券一口当たり販売価格 (11.93ドルの96.00分の100) *	12.43	1,415
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 (4,916,183ドル÷414,227口) **	11.87	1,351
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 (21,570,091ドル÷1,817,051口) **	11.87	1,351
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 (8,564,051ドル÷725,534口)	11.80	1,343
クラスM 受益証券一口当たり販売価格 (11.80ドルの96.75分の100) +	12.20	1,388
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 (13,874,597ドル÷1,166,011口)	11.90	1,354
クラスR 5 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (23,764ドル÷1,993口) #	11.93	1,358
クラスR 6 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (6,444,807ドル÷540,468口)	11.92	1,357
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 (66,912,503ドル÷5,612,103口)	11.92	1,357

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

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

+ 5万ドル未満の単発小売り。5万ドル以上の販売には販売価格が割り引かれる。

純資産価格は、端数口の四捨五入のため再計算されない場合がある。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

(2) 損益計算書

パトナム・グローバル・インカム・トラスト

運用計算書

2016年10月31日に終了した年度

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息（関連発行体への投資からの72,975ドルの受取利息を含む） （注5）	10,006,418	1,138,830
費用		
管理報酬（注2）	1,489,459	169,515
投資者サービス報酬（注2）	462,109	52,593
保管報酬（注2）	118,632	13,502
受託者報酬および費用（注2）	20,729	2,359
販売報酬（注2）	761,923	86,714
管理事務報酬（注2）	7,589	864
その他	392,662	44,689
管理運用会社により放棄または払い戻された報酬（注2）	(3,854)	(439)
費用合計	3,249,249	369,797
費用控除額（注2）	(474)	(54)
費用純額	3,248,775	369,743
投資純利益	6,757,643	769,087
投資有価証券に係る実現純損失（注1、3）	(6,432,184)	(732,047)
関連会社による支払いからの純増加（注2）	2,757	314
スワップ契約に係る実現純損失（注1）	(9,190,069)	(1,045,922)
先物契約に係る実現純利益（注1）	2,918,429	332,146
外貨取引に係る実現純利益（注1）	2,540,632	289,149
売建オプションに係る実現純利益（注1、3）	4,387,568	499,349
外貨建資産および負債に係る当期末実現純評価損	(1,740,195)	(198,052)
投資有価証券、先物契約、スワップ契約、売建オプションおよび T B A 売却契約に係る当期末実現純評価益	9,189,479	1,045,855
投資有価証券に係る純利益	1,676,417	190,793
運用による純資産の純増加額	8,434,060	959,880

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

パトナム・グローバル・インカム・トラスト
純資産変動計算書

	2016年10月31日に 終了した年度		2015年10月31日に 終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の減少				
運用				
投資純利益	6,757,643	769,087	7,894,863	898,514
投資有価証券および外貨取引に係る 実現純（損）益	(5,772,867)	(657,010)	2,025,273	230,496
投資有価証券ならびに外貨建資産および 負債に係る未実現純評価（損）益	7,449,284	847,803	(17,073,999)	(1,943,192)
運用による純資産の純増（減）額	8,434,060	959,880	(7,153,863)	(814,181)
受益者への分配金（注1）：				
経常利益より				
投資純利益				
クラスA受益証券	(4,995,135)	(568,496)	(5,326,930)	(606,258)
クラスB受益証券	(134,575)	(15,316)	(166,390)	(18,937)
クラスC受益証券	(551,718)	(62,791)	(655,547)	(74,608)
クラスM受益証券	(265,872)	(30,259)	(291,910)	(33,222)
クラスR受益証券	(309,354)	(35,208)	(169,024)	(19,237)
クラスR 5 受益証券	(915)	(104)	(1,047)	(119)
クラスR 6 受益証券	(222,137)	(25,281)	(164,935)	(18,771)
クラスY受益証券	(2,234,801)	(254,343)	(2,938,951)	(334,482)
資本取引による減少（注4）	(12,293,133)	(1,399,081)	(48,613,257)	(5,532,675)
純資産の減少合計額	(12,573,580)	(1,430,999)	(65,481,854)	(7,452,490)
純資産				
期首現在	283,748,038	32,293,364	349,229,892	39,745,854
期末現在 （5,277,970ドルおよび 7,368,578ドルの未分配投資純利益 をそれぞれ含む。）	271,174,458	30,862,365	283,748,038	32,293,364

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

終了期間	投資運用				分配金控除		
	期首純資産 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	資本の 戻入れより	分配金合計
クラス A							
2016年10月31日	11.93	0.30	0.08	0.38	(0.38)	—	(0.38)
2015年10月31日	12.60	0.31	(0.60)	(0.29)	(0.38)	—	(0.38)
2014年10月31日	12.57	0.36	0.05	0.41	(0.38)	—	(0.38)
2013年10月31日	12.85	0.38	(0.27)	0.11	(0.35)	(0.04)	(0.39)
2012年10月31日	12.58	0.36	0.38	0.74	(0.36)	(0.11)	(0.47)
クラス B							
2016年10月31日	11.87	0.21	0.08	0.29	(0.29)	—	(0.29)
2015年10月31日	12.54	0.22	(0.60)	(0.38)	(0.29)	—	(0.29)
2014年10月31日	12.51	0.26	0.06	0.32	(0.29)	—	(0.29)
2013年10月31日	12.80	0.28	(0.28)	— ^g	(0.26)	(0.03)	(0.29)
2012年10月31日	12.53	0.26	0.38	0.64	(0.28)	(0.09)	(0.37)
クラス C							
2016年10月31日	11.88	0.21	0.08	0.29	(0.30)	—	(0.30)
2015年10月31日	12.55	0.22	(0.60)	(0.38)	(0.29)	—	(0.29)
2014年10月31日	12.51	0.26	0.07	0.33	(0.29)	—	(0.29)
2013年10月31日	12.80	0.28	(0.28)	— ^g	(0.26)	(0.03)	(0.29)
2012年10月31日	12.53	0.26	0.38	0.64	(0.28)	(0.09)	(0.37)
クラス M							
2016年10月31日	11.81	0.26	0.09	0.35	(0.36)	—	(0.36)
2015年10月31日	12.48	0.28	(0.60)	(0.32)	(0.35)	—	(0.35)
2014年10月31日	12.45	0.33	0.05	0.38	(0.35)	—	(0.35)
2013年10月31日	12.74	0.34	(0.28)	0.06	(0.32)	(0.03)	(0.35)
2012年10月31日	12.47	0.32	0.38	0.70	(0.33)	(0.10)	(0.43)
クラス R							
2016年10月31日	11.91	0.27	0.08	0.35	(0.36)	—	(0.36)
2015年10月31日	12.58	0.28	(0.60)	(0.32)	(0.35)	—	(0.35)
2014年10月31日	12.54	0.33	0.06	0.39	(0.35)	—	(0.35)
2013年10月31日	12.83	0.34	(0.28)	0.06	(0.32)	(0.03)	(0.35)
2012年10月31日	12.56	0.33	0.37	0.70	(0.33)	(0.10)	(0.43)
クラス R 5							
2016年10月31日	11.94	0.34	0.07	0.41	(0.42)	—	(0.42)
2015年10月31日	12.60	0.35	(0.59)	(0.24)	(0.42)	—	(0.42)
2014年10月31日	12.56	0.39	0.07	0.46	(0.42)	—	(0.42)
2013年10月31日	12.85	0.42	(0.29)	0.13	(0.38)	(0.04)	(0.42)
2012年10月31日 ⁺	12.45	0.13	0.41	0.54	(0.11)	(0.03)	(0.14)
クラス R 6							
2016年10月31日	11.93	0.34	0.08	0.42	(0.43)	—	(0.43)
2015年10月31日	12.60	0.35	(0.59)	(0.24)	(0.43)	—	(0.43)
2014年10月31日	12.57	0.40	0.06	0.46	(0.43)	—	(0.43)
2013年10月31日	12.85	0.38 ^h	(0.23)	0.15	(0.39)	(0.04)	(0.43)
2012年10月31日 ⁺	12.45	0.13	0.41	0.54	(0.11)	(0.03)	(0.14)
クラス Y							
2016年10月31日	11.93	0.33	0.07	0.40	(0.41)	—	(0.41)
2015年10月31日	12.60	0.34	(0.59)	(0.25)	(0.42)	—	(0.42)
2014年10月31日	12.57	0.38	0.07	0.45	(0.42)	—	(0.42)
2013年10月31日	12.86	0.41	(0.28)	0.13	(0.38)	(0.04)	(0.42)
2012年10月31日	12.58	0.39	0.39	0.78	(0.38)	(0.12)	(0.50)

この表の末尾にある財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

			比率および補足データ			
終了期間	期末純資産価格	純資産額に対する総収益率 (%) ^b	期末純資産額 (千ドル)	平均純資産額に対する費用比率 (%) ^c	平均純資産額に対する投資純(損)益率 (%)	ポートフォリオ回転率 (%)
クラス A						
2016年10月31日	11.93	3.27	148,868	1.16 ^d	2.50 ^d	551 ^e
2015年10月31日	11.93	(2.31)	160,497	1.10	2.54	296 ^e
2014年10月31日	12.60	3.30	171,481	1.09	2.84	295 ^e
2013年10月31日	12.57	0.82	199,284	1.10	2.96	335 ^f
2012年10月31日	12.85	6.02	229,240	1.10	2.85	162 ^f
クラス B						
2016年10月31日	11.87	2.51	4,916	1.91 ^d	1.74 ^d	551 ^e
2015年10月31日	11.87	(3.05)	6,060	1.85	1.78	296 ^e
2014年10月31日	12.54	2.54	7,884	1.84	2.08	295 ^e
2013年10月31日	12.51	(0.01)	9,002	1.85	2.21	335 ^f
2012年10月31日	12.80	5.24	11,109	1.85	2.10	162 ^f
クラス C						
2016年10月31日	11.87	2.43	21,570	1.91 ^d	1.74 ^d	551 ^e
2015年10月31日	11.88	(3.04)	24,160	1.85	1.78	296 ^e
2014年10月31日	12.55	2.61	30,175	1.84	2.08	295 ^e
2013年10月31日	12.51	(0.01)	31,771	1.85	2.22	335 ^f
2012年10月31日	12.80	5.25	39,316	1.85	2.10	162 ^f
クラス M						
2016年10月31日	11.80	2.98	8,564	1.41 ^d	2.24 ^d	551 ^e
2015年10月31日	11.81	(2.58)	9,406	1.35	2.28	296 ^e
2014年10月31日	12.48	3.07	10,911	1.34	2.58	295 ^e
2013年10月31日	12.45	0.50	12,457	1.35	2.71	335 ^f
2012年10月31日	12.74	5.80	14,969	1.35	2.60	162 ^f
クラス R						
2016年10月31日	11.90	2.98	13,875	1.41 ^d	2.26 ^d	551 ^e
2015年10月31日	11.91	(2.56)	6,366	1.35	2.27	296 ^e
2014年10月31日	12.58	3.12	6,072	1.34	2.58	295 ^e
2013年10月31日	12.54	0.50	5,586	1.35	2.70	335 ^f
2012年10月31日	12.83	5.76	4,142	1.35	2.61	162 ^f
クラス R 5						
2016年10月31日	11.93	3.50	24	0.86 ^d	2.82 ^d	551 ^e
2015年10月31日	11.94	(1.94)	41	0.83	2.84	296 ^e
2014年10月31日	12.60	3.67	24	0.82	3.02	295 ^e
2013年10月31日	12.56	1.02	11	0.82	3.27	335 ^f
2012年10月31日 ⁺	12.85	4.34 [*]	10	0.27 [*]	0.99 [*]	162 ^f
クラス R 6						
2016年10月31日	11.92	3.59	6,445	0.79 ^d	2.88 ^d	551 ^e
2015年10月31日	11.93	(1.97)	5,405	0.76	2.89	296 ^e
2014年10月31日	12.60	3.64	4,736	0.75	3.15	295 ^e
2013年10月31日	12.57	1.19	4,025	0.75	3.00 ^h	335 ^f
2012年10月31日 ⁺	12.85	4.37 [*]	10	0.25 [*]	1.01 [*]	162 ^f
クラス Y						
2016年10月31日	11.92	3.44	66,913	0.91 ^d	2.75 ^d	551 ^e
2015年10月31日	11.93	(2.06)	71,813	0.85	2.79	296 ^e
2014年10月31日	12.60	3.58	117,947	0.84	2.97	295 ^e
2013年10月31日	12.57	1.00	40,069	0.85	3.22	335 ^f
2012年10月31日	12.86	6.40	64,357	0.85	3.11	162 ^f

この表の末尾にある財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

- * 年次ベースではない。
- + 2012年7月3日（運用開始日）から2012年10月31日までの期間。
- a 一口当たりの投資純（損）益は、期中発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。
- b 総収益率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。
- c 費用相殺および／または仲介事務協定により支払った金額（もしあれば）を含む（注2）。また、取得したファンドの報酬および費用（もしあれば）を除く。
- d 期中に任意で実施された一定のファンド費用の放棄が反映されている。かかる放棄の結果生じた各クラスの費用の減少は、その平均純資産額に対する比率として示すと0.01%未満である（注2）。
- e ポートフォリオ回転率には、T B A購入および売却契約が含まれている。
- f ポートフォリオ回転率には、T B A購入および売却契約は含まれていない。当年度の表示に合わせてT B A購入および売却契約を含めると、ポートフォリオ回転率は、以下のとおりであった。

	ポートフォリオ回転率
2013年10月31日	673%
2012年10月31日	328%

- g 金額は、一口当たり0.01ドル未満を表す。
- h 2013年10月31日に終了した期間について表示された投資純利益率および一口当たりの金額は、クラスの発行時期により、当期において予想されるクラス固有の差異と一致しないことがある。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

財務書類に対する注記

2016年10月31日現在

以下の財務書類に対する注記の中で、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であり、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「OTC」とは、もしあれば、店頭取引を意味する。特段の記載のない限り、「報告期間」は2015年11月1日から2016年10月31日までの期間を表す。

パトナム・グローバル・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（改正済）の下で、オープン・エンド型非分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ・ビジネス・トラストである。ファンドの目的は、高い当期収益を追求することであり、高い当期収益を追求するという目的に整合する範囲で元本および長期的総収益の維持を二次的な目的とする。ファンドは、主として、世界各地の企業および政府の中長期の満期（3年またはそれ以上）を有する投資適格な債券ならびに証券化債券（モーゲージ証券など）に投資する。通常の下況下では、パトナム・マネジメントは、ファンドの純資産の少なくとも80%を投資適格有価証券に投資する。かかる方針は、受益者通知から60日経過後にのみ変更することができる。ファンドはまた、投資適格未満の債券（「ジャンク債」とも言われる。）に投資することがある。パトナム・マネジメントは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、全般的な市況とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスク、および期限前償還リスクを考慮する。ファンドは、通常、ヘッジ目的およびヘッジ目的以外の両方の目的で、先物、オプション、一定の外貨取引およびスワップ契約などのデリバティブを相当程度使用する。

ファンドは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券、クラスR5受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券を販売する。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ4.00%および3.25%を上限とする購入時販売手数料で販売される。クラスA受益証券は、通常、解約手数料を課されず、クラスM受益証券、クラスR受益証券、クラスR5受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券は、解約手数料を課されない。クラスB受益証券は、約8年後にクラスA受益証券に転換されるもので、購入時販売手数料の支払は無いが、販売から6年以内に買戻された場合は解約手数料を支払う。クラスC受益証券は、一年間1.00%の解約手数料が課され、クラスA受益証券には転換されない。すべての投資者に対しては販売されないクラスR受益証券は、純資産価格で販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、各クラスの販売報酬によって異なることがあり、それは注2に明記されている。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は純資産価格で販売され、クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券とおおむね同じ費用がかかるが、販売報酬は負担しない。クラスR5およびクラスR6受益証券については、注2に明記されているように、より低い投資者サービス報酬を負担する。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、すべての投資者に対しては販売されない。

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

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

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

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

注 1 重要な会計方針

以下は、ファンドが財務書類作成にあたって継続適用している重要な会計方針の要約である。財務書類の作成は、米国において一般に認められた会計原則に準拠しており、財務書類中の資産や負債の報告額および運用による純資産の増減の報告額に影響を与える見積りと仮定を経営陣が行うことを要求している。実際の結果はこれらの見積りとは異なることもある。当財務書類が公表された日までの資産および負債計算書日後の後発事象は、財務書類の作成過程で評価されている。

ファンドの投資収益、実現／未実現損益および費用は、各クラスで当該クラス固有の費用（各クラスに適用される販売報酬を含む。）を負担する場合を除いて、ファンド純資産総額に対する各クラスの相対的な純資産額に基づいて按分負担される。各クラスの受益証券がクラス別に議決権を行使するのは、各クラス独自の販売計画に関する事項または法律によりクラス別に議決権行使が要求されているか受託者会により決定されているその他の事項に関してのみである。ファンドが清算された場合には、各クラスの受益証券は、ファンドの純資産についての比例した持分を受領する。さらに、受託者会は、各クラスの受益証券に対して別個の配当を行う。

有価証券の評価

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

特定の債務証券（満期までの残存期間が60日以下の短期投資を含む）およびその他の投資有価証券の市場相場は容易に入手可能でないとみなされる。かかる投資有価証券は、受託者会が承認する独立の値付機関またはパトナム・マネジメントにより選定されたディーラーによって提供された評価に基づき評価される。かかる機関またはディーラーは、同種の有価証券の市場取引および機関投資家に一般に認められている有価証券間のさまざまな関係（かかる要因は有価証券価格、利回り、満期および格付と考えられる）を基礎とした方法を利用して、これら有価証券の一般的な機関投資家の取引単価の評価額を決定する。かかる有価証券は、通常、レベル2に分類される。外貨建ての有価証券は、もしあれば、期末の為替レートで米ドルに換算されている。

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

値付機関またはディーラーが有価証券を評価することができないかまたはその評価額についてパトナム・マネジメントがその有価証券の公正価値を正確に反映していないと考える場合には、当該有価証券は受託者会が承認する方針および手続に従ってパトナム・マネジメントにより公正価値で評価される。特定の制限付非流動証券およびデリバティブを含む特定の投資有価証券も、受託者会が承認する手続に従って公正価値で評価される。かかる評価においては、重要な市場または個別証券に関する事象（金利または信用の質の変化、他の有価証券との多様な関係、割引率、米国財務省

証券、米国スワップおよびクレジット・イールド、インデックス水準、コンベクシティー・エクスポージャー、回収率、販売およびその他の乗数ならびに転売規制などの要因)を考慮する。当該有価証券は、重要なインプットの優先順位によりレベル2またはレベル3に分類される。

公正価値の継続的な適切性を評価するため、評価委員会は、合理的に利用可能なすべての関連情報を検討したのち、かかる評価の合理性を定期的に見直し確認する。かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直される。特定の有価証券は、単一の情報源が提供する価格に基づき評価されることがある。有価証券の公正価値は一般に、合理的な期間において、かかる証券の通常の処分により実現できるとファンドが合理的に予測できる金額として決定される。その性質上、公正価値による価格は現在販売されている有価証券の誠実に見積もられた価値であり、実際の市場価格を反映しておらず、かなりの差異があることがある。

証券取引および関連する投資収益

証券取引は、約定日（買注文あるいは売注文が執行された日）に計上されている。売却有価証券に係る損益は、個別法で決定されている。

受取利息は、適用される源泉税を控除して、発生基準で計上されている。

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

延渡し基準で売買される有価証券は、通常の決済期間を超えた将来の一定の日に決済されることがある。受取利息は有価証券の条件に基づき発生する。対象となる有価証券の公正価値の変動により、または取引相手方が契約不履行の場合は損失が発生する可能性がある。

分離型証券

ファンドは、金利部分と元本部分を別個に受領する権利を有するクラスで組成される有価証券への参加を表す分離型証券に投資することができる。金利部分のみで構成された証券（I O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（P O証券）は、元本をすべて受領する。I O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、P O証券は、期限前償還が予想以上である場合には価値が増加し、期限前償還が予想以下の場合には減少する。これらの証券の公正価値は、金利の変動に非常に影響を受け易い。

外貨換算

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

オプション契約

ファンドは、デュレーション・リスクおよびコンベクシティー・リスクをヘッジするため、期限前償還リスクを回避するため、ならびに値下りリスクに対処するためにオプション契約を利用する。

ファンドにとっての潜在的なリスクは、オプション契約の価格変動がヘッジ対象商品の価格変動に対応しない可能性があるということである。さらに、契約の流通市場が非流動的であったり、金利または為替レートが予想外に変動したり、または契約の相手方が履行不能に陥る場合には原資産

となる金融商品の価格変動により、損失が生じる場合がある。買建オプションに係る実現損益は投資有価証券に係る実現損益に含まれている。売建コール・オプションが行使された場合は、当初受領したプレミアムは売却手取額の増加として計上される。売建プット・オプションが行使された場合には、当初受領したプレミアムは投資有価証券の取得原価の減少として計上される。

取引所で取引されているオプションは最終売却価格で、もし売却が報告されなかった場合には、買建オプションは最終買気配値で、また売建オプションは最終売気配値で評価される。OTC取引オプションはディーラーにより提供された価格で評価される。

スワップに係るオプションは有価証券に係るオプションと類似しているが、支払プレミアムまたは受取プレミアムにより、事前に合意済みの金利契約またはクレジット・デフォルト契約を締結する権利を獲得または付与する点を除く。先物プレミアム・スワップ・オプション契約は、決済日を延長したプレミアムを含んでいる。プレミアムの繰延決済は、オプション契約の日次の評価に影響を与える。金利キャップ契約および金利フロア契約の場合、プレミアムと引き換えに、二当事者間では、キャップ契約においては特定の金利を超える金利に基づいて、またはフロア契約においては特定の金利を下回る金利に基づいて、継続して支払が行われる。

期末現在未決済の売建オプション契約は、もしあれば、投資有価証券明細表の後に記載されている。

先物契約

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

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

先物契約は、これらの契約が取引されている取引所の設定する日々の決済価格で評価される。ファンドおよびブローカーは、先物契約の評価額の日々の変動に等しい金額の現金を授受することに同意する。かかる受領額または支払額は、「変動証拠金」と呼ばれる。

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

為替予約

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

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

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

金利スワップ契約

ファン드는、期間構造リスクをヘッジするため、イールド・カーブのポジショニングのため、および各国の金利に対するエクスポージャーから利益を獲得するために、想定元本に基づくキャッシュ・フローを交換する二当事者間の契約であるOTCおよび／または中央清算機関で清算される金利スワップ契約を締結した。

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

ファン드는、金利の不利な変動、または、OTC金利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参加者の、当該契約に基づく個別の債務不履行により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算によるリスクから生じるファン드의最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。当該リスクは、OTC金利スワップ契約については、ファンど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、変動証拠金の日々の授受を通して軽減される場合がある。中央清算機関で清算される金利スワップ契約に関しては、中央清算機関の参加者による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金により、わずかなカウンターパーティ・リスクが存在する。損失リスクは、資産および負債計算書に認識された金額を超えることがある。

期末現在の想定元本を含む未決済のOTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約は、もしあれば、投資有価証券明細表の後に記載されている。

トータルリターン・スワップ契約

ファン드는、セクター・エクスポージャーをヘッジするため、特定のセクターに対するエクスポージャーから利益を獲得するため、インフレをヘッジするため、およびインフレに対するエクスポージャーから利益を獲得するために、共に想定元本に基づく市場連動の収益と定期的支払とを交換する契約であるOTCトータルリターン・スワップ契約を締結した。

取引の対象となっている証券、インデックスまたはその他の金融指標の総収益がこれを相殺する金利債務を超過または不足する範囲で、ファン드는取引相手方から支払を受けるか、または取引相手方に支払を行う。OTCトータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされ、変動は、もしあれば、未実現損益として計上される。受領されたかまたは行われた支払は、実現損益として計上される。特定のOTC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する支払は、契約条件に基づき発生する。ファン드는、金利または対象となっている証券もしくはインデックスの価格の不利な変動、当該契約に対する市場に流動性がない可能性、または取引相手方が履行すべき債務に関して債務不履行になる可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。取引相手方のリスクによるファンズの最大の損失のリスクは、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、ファンど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軽減されうる。損失のリスクは、資産および負債計算書に認識された金額を超えることがある。

期末現在の想定元本を含む未決済OTCトータルリターン・スワップ契約は、もしあれば、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載されている。

クレジット・デフォルト契約

ファンドは、信用リスクをヘッジするため、個別銘柄に対する流動性のあるエクスポージャーから利益を獲得するため、市場リスクをヘッジするため、および特定のセクターに対するエクスポージャーから利益を獲得するために、OTCおよび／または中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結した。

OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約においては、プロテクション・バイヤーは、一般的に、参照債務または参照事業体のその他すべての同等ランクの債務にクレジット・イベントが発生した場合に偶発的支払を受領する権利と引き換えに、取引相手方（プロテクション・セラー）に対し定期的な一連の支払を行う。クレジット・イベントは、破産、支払不能、再構築および債務の繰上弁済を含む契約に規定された事由である。OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドが受領する前受金は、ファンドの帳簿上負債として計上される。ファンドが支払う前払金は、ファンドの帳簿上資産として計上される。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、プロテクション・バイヤーおよびプロテクション・セラーに同等の権利を付与しているが、前払プレミアムを含む両者間の支払は中央清算機関を通じて変動証拠金の支払により決済される。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約については、ファンドが受領または支払う前払金および定期的な支払金は、契約更新日または契約終了時に実現損益として計上される。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーから入手した相場に基づき毎日値洗いされる。OTCクレジット・デフォルト契約の評価額の変動は、未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の評価額の日々の変動は、資産および負債計算書の変動証拠金に計上され、未実現損益として計上される。クレジット・イベントが発生した場合、参照債務の額面価額と公正価値の間の差異は、前払金の按分額を相殺後、実現損益として計上される。

クレジット・イベントが発生するリスクを負担することに加えて、ファンドは、金利または対象となっている証券もしくはインデックスの価格の不利な変動、あるいはファンドが仮に対象となる参照債務を購入した場合と同じ時期にまたは同じ価格でそのポジションを解消することができない可能性により、市場リスクにさらされることがある。特定の状況においては、ファンドはその損失リスクを軽減するクレジット・デフォルト契約（OTCおよび中央清算機関で清算される）を締結することがある。損失リスクは、資産および負債計算書に認識される金額を上回ることがある。カウンターパーティ・リスクによるファンドの最大の損失リスクは、プロテクション・セラーの場合もまたはプロテクション・バイヤーの場合も、当該契約の公正価値である。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・ネットिंग契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約については、変動証拠金の日々の授受を通して軽減されうる。カウンターパーティ・リスクは、中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップ契約については、中央清算機関の参加者による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金により、さらに軽減される。ファンドがプロテクション・セラーの場合、ファンドが行うことを要求される将来の支払の潜在的な最高額は、想定元本に等しい。

期末現在の想定元本を含む未決済のOTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、もしあれば、投資有価証券明細表の後に記載されている。

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日に確定単価で有価証券を購入するため「TBA (to be announced (発表予定の))」契約を締結することができる。この契約において単価

および額面価額は確定しているが、実際の有価証券は特定されていない。ただし、契約金額は額面価額と大きく異なることはないと予想される。ファンドは、決済日まで、購入価格をまかなうに十分な金額の現金または高格付の債務証券を所有し、維持するか、ファンドの保有するその他の有価証券の先物売りに関する相殺契約を締結することもできる。有価証券に係る収益は決済日までは計上されない。

ファンドはまた、そのポートフォリオのポジションをヘッジするため、延渡し契約に基づいて保有するモーゲージ証券を売却するため、またはモーゲージ証券を空売りするために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される相殺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か、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。もしTBA売却契約が、これを相殺するTBA購入契約を取得することで決済された場合、ファンドは実現損益を計上する。ファンドが契約に基づいて有価証券を引渡した場合、ファンドは契約締結日に設定した単価に基づいて当該有価証券の実現売却損益を計上する。

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

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

期末現在の未決済TBA購入契約は、もしあれば、ファンドの投資有価証券明細表中に記載され、期末現在の未決済TBA売却契約は、もしあれば、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載されている。

マスター契約

ファンドは、特定の取引相手方と随時締結される、OTCデリバティブおよび外国為替契約を規定するISDA（国際スワップ・デリバティブ協会）マスター契約ならびに延渡しが生じる可能性があるモーゲージ証券およびその他のアセット・バック証券に関わる取引を規定する基本証券先渡取引契約（以下「マスター契約」という。）の当事者である。マスター契約は、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要件、債務不履行事由および期限前終了に関する条項を含んでいる。特定の取引相手方に関して、マスター契約の条件に従ってファンドに提供された担保は、ファンドの保管会社により分別勘定に保有され、売却または再担保することができる金額に関しては、ファンドの投資有価証券明細表中に表示される。ファンドに提供された売却または再担保することができない担保は、報告期間末現在合計232,536ドルであった。

ファンドが提供した担保はファンドの保管会社により分別保管され、ファンドの組入投資有価証券で識別される。担保は、現金、米国政府または関連機関発行の債務証券、またはファンドと当該取引相手方が同意するその他の有価証券の形をとる。担保要件は、ファンドにおける各取引相手方のネットポジションに基づいて決定される。

ISDAマスター契約に関して、ファンドに適用される終了事由は、一定期間に渡りファンドの純資産が規定の基準以下に減少する場合に発生しうる。取引相手方に適用される終了事由は、取引相手方の長期または短期の信用格付が規定のレベル以下に下がる場合に発生しうる。いずれの場合も、発生次第、他方当事者は期限前終了を選択し、かかる期限前終了により発生し、終了選択当事者により合理的に決定される損失および費用の支払を含む、未決済のデリバティブ契約および外国

為替契約のすべての決済を行うことができる。一またはそれ以上のファンドの取引相手方が期限前終了を決定した場合、その決定は、ファンドの将来のデリバティブ活動に影響を与える。

報告期間末現在、ファンドはマスター契約に基づく未決済のデリバティブ契約に係る2,039,955ドルの純負債ポジションを有していた。期末現在、かかる契約に関してファンドが提供した担保は、合計1,809,872ドルであり、未決済契約に関する金額が含まれることがある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、いずれもステート・ストリートにより提供される317.5百万ドルの無担保約定信用限度枠および235.5百万ドルの無担保非約定信用限度枠に参加している。2016年9月22日より前は、ファンドは、ステート・ストリート（292.5百万ドル）およびノーザン・トラスト・カンパニー（100百万ドル）により提供される392.5百万ドルのシンジケート無担保約定信用限度枠ならびに同一の無担保非約定信用限度枠に参加していた。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定信用限度枠分については（1）フェデラルファンドの利率と（2）翌日物LIBORのいずれか高い方の利率+1.25%、非約定信用限度枠分についてはフェデラルファンドの利率+1.30%に相当する利率で、ファンドに対して利息が課せられる。約定信用限度枠の0.04%+25,000ドルの定率手数料（2016年9月22日より前は、0.04%）および非約定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われている。さらに、約定信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%（2016年9月22日より前は、0.16%）の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産額に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われる。報告期間において、ファンドにはかかる契約に対する借入はなかった。

連邦税

指定期間内のすべての課税所得を分配し、その他については規制された投資会社に適用される1986年内国歳入法（改正済）（以下「内国歳入法」という。）の各条項に従うことがファンドの方針である。また、内国歳入法4982条に基づく消費税の課税を回避し得る金額を分配することも、ファンドの意向である。

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

ファンドはまた、投資を行っている国々の政府により課税の対象となることがある。かかる税金は、一般に、稼得もしくは本国に送金された収益またはキャピタル・ゲインのいずれかに基づく。ファンドは、収益および／またはキャピタル・ゲインを稼得する場合には、投資純利益、実現純利益および未実現純利益に対してかかる税金を未払計上および適用する。場合により、ファンドは、かかる税金のすべてまたは一部の還付を請求する権利を有する可能性があり、かかる還付額は、も

しあれば、ファンドの帳簿に資産として反映される。しかし多くの場合、投資を行う国によっては、ファンドが長期間かかる還付額を受領できない可能性がある。

2016年10月31日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、18,818,173ドルの繰越キャピタル・ロスを有していた。繰越に関して、繰越金額および当該繰越の失効日は以下のとおりである。

繰越損失			
短期	長期	合計	失効日
15,915,777ドル	422,974ドル	16,338,751ドル	*
2,479,422ドル	該当なし	2,479,422ドル	2017年10月31日

* 2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは2010年12月22日より後に開始する課税年度に発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越することが許容される。しかし、発生する損失については、制定前の課税年度に発生した損失に先立って使用することが求められる。当該規則により、制定前の繰越キャピタル・ロスは、未使用で失効する可能性が高い。さらに、制定後の繰越キャピタル・ロスは、以前の法律ではすべて短期とみなされていたが、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。

受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に記帳される。キャピタル・ゲインからの分配は（もしあれば）、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性格は、一般に認められている会計原則とは異なることのある所得税規則に従って決定される。当該差異は、入替取引に係る損失、為替差損益、デフォルト債券利息、一定の先物契約に係る実現および未実現損益、スワップ契約に係る収益および金利部分のみで構成された証券における一時差異および／または永久差異を含んでいる。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づき分配可能な収益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。報告期間末現在、ファンドは、未分配投資純利益を133,744ドル減少させ、累積実現純損失を133,744ドル減少させる組替を行った。

報告期間末現在の税務基準による分配可能利益の内容および連邦税務上の取得原価は、以下のとおりであった。

未実現評価益	7,889,535 ドル
未実現評価損	(12,725,869)ドル
未実現純評価損	(4,836,334)ドル
未分配経常利益	4,994,466 ドル
繰越キャピタル・ロス	(18,818,173)ドル
連邦所得税務上の取得原価	392,916,277 ドル

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

ファンドは、パトナム・マネジメントが出資するすべてのオープン・エンド型ミューチュアル・ファンドの平均純資産総額に基づき変動する可能性のある年率の管理報酬（ファンドの平均純資産額に基づき、毎月計算され支払われる）をパトナム・マネジメントに支払う（ただし、他のパトナム・ファンドに投資するか、または他のパトナム・ファンドから投資を受けるファンドの純資産額については、当該資産の「ダブル・カウント」を防ぐために必要な範囲で除外されている。）。かかる年率

は、以下のとおり変動する。

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

報告期間において、管理報酬の実効料率（事実上放棄される費用の影響を除く。）は、ファンドの平均純資産の0.545%であった。

パトナム・マネジメントは、2018年2月28日まで、ファンドの累積費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売契約に基づく支払を除く。）を、1会計年度年初から今日までを基準として、かかる会計年度年初から今日までの期間にわたるファンドの平均純資産額の年率0.20%までに制限するために必要な範囲で報酬を放棄するかまたはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意している。報告期間中に、この制限の結果ファンドの費用は減少しなかった。

パトナム・マネジメントは、報酬の放棄および／または一定のファンド費用の払戻しを時々任意で行う場合がある。かかる放棄または払戻しは任意で行われ、通知することなくパトナム・マネジメントによりいつでも修正または停止することができる。報告期間において、パトナム・マネジメントは任意で3,854ドルを放棄した。

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

パトナム・マネジメントは、報告期間において発生した取引過誤に対して1,747ドルを自発的にファンドに弁償した。発生した損失およびパトナム・マネジメントによるかかる金額の弁償による影響は総収益に対して重要な影響を与えるものではなかった。

パトナム・マネジメントは、報告期間中に発生したコンプライアンス遵守への例外についてファンドに1,010ドルを弁償することに合意した。発生した損失およびパトナム・マネジメントによるかかる金額の弁償による影響は総収益に対して重要な影響を与えるものではなかった。

ファンドは、管理事務業務を提供したファンドの役員および従業員に関する報酬および関連する費用としてパトナム・マネジメントに割当てられた額を補填する。かかるすべての補填金の総額は、毎年受託者会によって決定される。

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

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インクは、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券お

よびクラスY受益証券について、（１）ファンドの直接および裏付けとなる拠出額が確定していない口座（以下「リテール口座」という。）に基づく口座毎の報酬、（２）確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および（３）リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬を含む、投資者サービス報酬を受領した。パトナム・インベスター・サービスズは、これらの受益証券クラスについて各ファンドのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意した。

2016年9月1日より前は、パトナム・インベスター・サービスズは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券およびクラスY受益証券について、（１）合計され日々の平均純資産に基づいて同分類の各ファンドに割り当てられる、ファンドおよび特定の分類のその他のファンドの各リテール口座に基づく口座毎の報酬、（２）確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および（３）リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬を含む、投資者サービス報酬を受領した。2016年9月1日より前は、パトナム・インベスター・サービスズは、これらの受益証券クラスについて各ファンドのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.320%を超えないことに同意した。

クラスR 5 受益証券は、クラスR 5 受益証券の平均純資産額に基づく年率0.12%の月次報酬を支払った。

クラスR 6 受益証券は、クラスR 6 受益証券の平均純資産額に基づく年率0.05%の月次報酬を支払った。

報告期間において、投資者サービス報酬に関する各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	267,285ドル	クラスR 5 受益証券	31ドル
クラスB受益証券	9,348ドル	クラスR 6 受益証券	3,088ドル
クラスC受益証券	38,354ドル	クラスY受益証券	111,292ドル
クラスM受益証券	15,194ドル	合計	462,109ドル
クラスR受益証券	17,517ドル		

ファンドは、現金残高に対して認められる控除によりパトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が減額される費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結した。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより、474ドル減少した。

ファンドの独立の各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに配分された215ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

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

ファンドは、最低5年以上受託者として役務を提供し、2004年より前に初めて選出されたファンドの受託者全員を対象とした非積立、無拠出型確定給付年金プラン（以下「年金プラン」という。）を採用している。年金プランにおける給付金は、2005年12月31日に終了した3年間の受託者の平均年次出席報酬および顧問報酬の50%相当額である。退職給付金は、2006年12月31日までの役務提供年数に

応じて、退職後の年度から終身、受託者に給付される。ファンドの年金費用は、運用計算書において受託者報酬および費用に含まれている。未払年金債務は、資産および負債計算書において、未払受託者報酬および費用に含まれている。受託者会は、2003年より後に初めて選出された受託者に関しては年金プランを終了させている。

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

クラスA受益証券	389,436ドル	クラスM受益証券	44,268ドル
クラスB受益証券	54,658ドル	クラスR受益証券	50,200ドル
クラスC受益証券	223,361ドル	合計	761,923ドル

報告期間において、引受人を務めるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスAおよびクラスM受益証券の販売手数料純額14,418ドルおよび126ドルをそれぞれ受領し、クラスBおよびクラスC受益証券の買戻しによる解約手数料818ドルおよび192ドルをそれぞれ受領した。

クラスA受益証券の一定の買戻しには、1.00%までの解約手数料が賦課される。報告期間において、引受人を務めるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券の買戻しに関して224ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

報告期間中における、短期投資以外の購入原価および売却手取金の金額は、以下のとおりであった。

	購入原価 (米ドル)	売却手取金 (米ドル)
T B A長期契約を含む投資有価証券	1,662,001,671	1,658,096,978
米国政府長期証券	—	—
合計	1,662,001,671	1,658,096,978

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

報告期間中の売建オプション取引の概要は、以下のとおりである。

		売建スワップ・ オプション 契約額	売建スワップ・ オプション プレミアム額	売建オプション 契約額	売建オプション プレミアム額
報告期間期首現在	米ドル	471,213,475	1,953,324	40,000,000	251,563
売建オプション	ユーロ	—	—	—	—
オプションの開始	米ドル	942,658,300	5,086,250	459,000,000	1,981,015
	ユーロ	4,621,700	177,242	—	—
オプションの行使	米ドル	(77,596,000)	(587,170)	—	—
	ユーロ	—	—	—	—
オプションの期限切	米ドル	(614,657,475)	(1,401,536)	(50,000,000)	(206,563)
	ユーロ	(4,621,700)	(177,242)	—	—
オプションの終了	米ドル	(594,051,300)	(4,249,171)	(393,000,000)	(1,739,453)
	ユーロ	—	—	—	—
報告期間末現在	米ドル	127,567,000	801,697	56,000,000	286,562
売建オプション	ユーロ	—	—	—	—

注4 資本金

報告期間末現在、授権受益証券の発行口数に制限は無かった。資本取引は以下のとおりであった。

	2016年10月31日に終了した会計年度		2015年10月31日に終了した会計年度	
クラスA	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	2,062,239	24,524,846	3,123,518	38,594,678
分配金再投資に伴う 発行受益証券	376,113	4,477,195	393,104	4,827,699
	2,438,352	29,002,041	3,516,622	43,422,377
買戻受益証券	(3,408,526)	(40,716,347)	(3,672,828)	(45,130,108)
純減少	(970,174)	(11,714,306)	(156,206)	(1,707,731)

	2016年10月31日に終了した会計年度		2015年10月31日に終了した会計年度	
クラスB	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	40,753	487,348	19,945	246,256
分配金再投資に伴う 発行受益証券	10,330	122,314	12,463	152,436
	51,083	609,662	32,408	398,692
買戻受益証券	(147,249)	(1,751,155)	(150,583)	(1,843,336)
純減少	(96,166)	(1,141,493)	(118,175)	(1,444,644)

	2016年10月31日に終了した会計年度		2015年10月31日に終了した会計年度	
クラスC	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	311,327	3,712,312	216,409	2,660,000
分配金再投資に伴う 発行受益証券	39,191	464,564	43,629	533,553
	350,518	4,176,876	260,038	3,193,553
買戻受益証券	(567,680)	(6,738,879)	(630,613)	(7,721,310)
純減少	(217,162)	(2,562,003)	(370,575)	(4,527,757)

	2016年10月31日に終了した会計年度		2015年10月31日に終了した会計年度	
クラスM	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	5,400	63,636	21,522	262,765
分配金再投資に伴う 発行受益証券	5,204	61,308	5,183	63,007
	10,604	124,944	26,705	325,772
買戻受益証券	(81,276)	(958,591)	(104,710)	(1,280,701)
純減少	(70,672)	(833,647)	(78,005)	(954,929)

	2016年10月31日に終了した会計年度		2015年10月31日に終了した会計年度	
クラスR	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	858,730	10,244,292	393,336	4,780,343
分配金再投資に伴う 発行受益証券	22,240	265,134	10,263	125,654
	880,970	10,509,426	403,599	4,905,997
買戻受益証券	(249,535)	(2,963,675)	(351,778)	(4,301,040)
純増加	631,435	7,545,751	51,821	604,957

	2016年10月31日に終了した会計年度		2015年10月31日に終了した会計年度	
クラスR5	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	239	2,845	1,515	18,415
分配金再投資に伴う 発行受益証券	77	915	86	1,047
	316	3,760	1,601	19,462
買戻受益証券	(1,729)	(20,323)	(96)	(1,182)
純増加（減少）	(1,413)	(16,563)	1,505	18,280

	2016年10月31日に終了した会計年度		2015年10月31日に終了した会計年度	
クラス R 6	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	149,054	1,776,027	157,300	1,917,346
分配金再投資に伴う 発行受益証券	18,651	222,137	13,457	164,906
	167,705	1,998,164	170,757	2,082,252
買戻受益証券	(80,255)	(953,673)	(93,578)	(1,157,550)
純増加	87,450	1,044,491	77,179	924,702

	2016年10月31日に終了した会計年度		2015年10月31日に終了した会計年度	
クラス Y	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	2,617,198	31,334,701	2,783,385	34,375,470
分配金再投資に伴う 発行受益証券	161,428	1,922,283	184,042	2,261,499
	2,778,626	33,256,984	2,967,427	36,636,969
買戻受益証券	(3,187,960)	(37,872,347)	(6,309,268)	(78,163,104)
純減少	(409,334)	(4,615,363)	(3,341,841)	(41,526,135)

報告期間末現在、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーはファンドのクラス R 5 受益証券を 930 口（発行済クラス R 5 受益証券の 46.66%）保有しており、時価は 11,095 ドルであった。

注 5 関連会社との取引

共通の所有または支配の下にある企業との報告期間中の取引は、以下のとおりであった。

関連会社の名称	報告期間期首 現在の公正価値 (米ドル)	取得原価 (米ドル)	売却手取額 (米ドル)	投資収益 (米ドル)	報告期間末 現在の公正価値 (米ドル)
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド*	10,225,190	101,005,453	101,933,804	72,975	9,296,839

* パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに請求された管理報酬は、パトナム・マネジメントにより放棄された。

注 6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

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

売却が困難な場合がある。

注7 デリバティブ活動の概要

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

買建TBA契約オプション契約（契約額）	40,300,000ドル
買建通貨オプション（契約額）	ードル*
買建スワップ・オプション契約（契約額）	177,900,000ドル
売建TBA契約オプション契約（契約額）（注3）	80,600,000ドル
売建スワップ・オプション契約（契約額）（注3）	224,600,000ドル
先物契約（契約数）	700
為替予約（契約額）	278,500,000ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	13,400,000ドル
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	581,300,000ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	53,000,000ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	10,900,000ドル

* 報告期間において各四半期末現在の保有額はなく、取引量はわずかであったとみなされた。

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	
ASC第815号に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産および負債 計算書科目	公正価値 (米ドル)	資産および負債 計算書科目	公正価値 (米ドル)
クレジット契約	未収金	304,295	未払金	870,490
外国為替契約	未収金	1,207,601	未払金	2,147,808
金利契約	投資、未収金、 純資産－未実現 評価益	3,114,266*	未払金、純資産－ 未実現評価損	3,426,151*
合計		4,626,162		6,444,449

* ファンドの投資有価証券明細表に報告されている先物契約および／または中央清算機関で清算されるスワップの累積評価損益を含む。当日の変動証拠金のみが資産および負債計算書に計上されている。

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

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

A S C第815号に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
クレジット契約	—	—	—	(53, 831)	(53, 831)
外国為替契約	(51, 903)	—	2, 466, 639	—	2, 414, 736
金利契約	(926, 838)	2, 918, 429	—	(9, 136, 238)	(7, 144, 647)
合計	(978, 741)	2, 918, 429	2, 466, 639	(9, 190, 069)	(4, 783, 742)

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

A S C第815号に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
クレジット契約	—	—	—	109, 210	109, 210
外国為替契約	—	—	(1, 734, 997)	—	(1, 734, 997)
金利契約	307, 969	(1, 289, 953)	—	3, 603, 708	2, 621, 724
合計	307, 969	(1, 289, 953)	(1, 734, 997)	3, 712, 918	995, 937

注8 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

	資産								
	OTC金利 スワップ契約*# (米ドル)	中央清算機関 で清算される 金利スワップ契約\$ (米ドル)	OTCトータル リターン・スワップ 契約*# (米ドル)	OTCクレジット・ デフォルト契約*# (米ドル)	先物契約\$ (米ドル)	為替予約# (米ドル)	買建スワップ・ オプション**# (米ドル)	買建オプション**# (米ドル)	資産合計 (米ドル)
Bank of America N.A.	—	—	2,301	—	—	90,879	—	—	93,180
Barclays Bank PLC	—	—	14,570	—	—	133,455	—	—	148,025
Barclays Capital Inc. (clearing broker)	—	344,752	—	—	—	—	—	—	344,752
Citibank, N.A.	—	—	176	—	—	150,648	—	—	150,824
Credit Suisse International	—	—	15,580	225,239	—	103,921	—	—	344,740
Goldman Sachs International	274,066	—	27,624	79,056	—	248,042	8,917	—	637,705
HSBC Bank USA, National Association	—	—	—	—	—	22,144	—	—	22,144
JPMorgan Chase Bank N.A.	—	—	4,154	—	—	251,476	—	343,287	598,917
JPMorgan Securities LLC	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	—	—	—	—	121,402	—	—	—	121,402
Royal Bank of Scotland PLC (The)	—	—	—	—	—	52,616	—	—	52,616
State Street Bank and Trust Co.	—	—	—	—	—	18,473	—	—	18,473
UBS AG	—	—	—	—	—	130,951	—	—	130,951
WestPac Banking Corp.	—	—	—	—	—	4,996	—	—	4,996
合計	274,066	344,752	64,405	304,295	121,402	1,207,601	8,917	343,287	2,668,725

	負債											
	OTC金利 スワップ契約 *# (米ドル)	中央清算機関 で清算される 金利スワップ 契約\$ (米ドル)	OTCトータル リターン・ス ワップ契約*# (米ドル)	OTCクレ ジット・デ フォルト契約 *# (米ドル)	先物契約\$ (米ドル)	為替予約# (米ドル)	売建スワップ・ オプション# (米ドル)	売建オプション # (米ドル)	負債合計 (米ドル)	金融純資産およ びデリバティブ 純資産の合計 (米ドル)	受取（提供） 担保合計†## (米ドル)	正味金額 (米ドル)
Bank of America N.A.	—	—	—	24,639	—	114,465	—	—	139,104	(45,924)	—	(45,924)
Barclays Bank PLC	—	—	21,005	—	—	108,179	—	—	129,184	18,841	—	18,841
Barclays Capital Inc. (clearing broker)	—	500,870	—	—	—	—	—	—	500,870	(156,118)	—	(156,118)
Citibank, N.A.	—	—	—	—	—	100,050	—	—	100,050	50,774	50,774	—
Credit Suisse International	—	—	9,585	396,665	—	66,575	—	—	472,825	(128,085)	(109,989)	(18,096)
Goldman Sachs International	—	—	56,802	261,788	—	66,324	31,704	—	416,618	221,087	221,087	—
HSBC Bank USA, National Association	—	—	—	—	—	27,365	—	—	27,365	(5,221)	—	(5,221)
JPMorgan Chase Bank N.A.	50,177	—	17,673	—	—	801,334	314,884	351,610	1,535,678	(936,761)	(929,942)	(6,819)
JPMorgan Securities LLC	—	—	7,062	187,398	—	—	—	—	194,460	(194,460)	(179,982)	(14,478)
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	—	—	—	—	24,469	—	—	—	24,469	96,933	—	96,933
Royal Bank of Scotland PLC (The)	—	—	—	—	—	712,977	—	—	712,977	(660,361)	(589,959)	(70,402)
State Street Bank and Trust Co.	—	—	—	—	—	71,529	—	—	71,529	(53,056)	—	(53,056)
UBS AG	—	—	—	—	—	57,927	—	—	57,927	73,024	—	73,024
WestPac Banking Corp.	—	—	—	—	—	21,083	—	—	21,083	(16,087)	—	(16,087)
合計	50,177	500,870	112,127	870,490	24,469	2,147,808	346,588	351,610	4,404,139	(1,735,414)		

- * プレミアムがもしあれば、除く。資産および負債計算書のOTCスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれる。
- ** 資産および負債計算書の投資有価証券に含まれる。
- † 個別の契約に基づき、特定のブローカーから担保の追加が要求されることがある。
- # マスター・ネットティング契約によりカバーされる（注1）。
- ## 金融純資産およびデリバティブ純資産の合計の超過担保は表示されない。担保には、未決済契約に関する金額が含まれることがある。

§ 資産および負債計算書に記載されている当日の変動証拠金のみを含むが、担保されていない。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に列記された表において表示されている。

注9 新たな規則

2016年10月、SECは登録投資会社が行う報告および情報開示を近代化するため1940年投資会社法に基づく規則（「最終規則」）の改訂を承認した。最終規則は、レギュレーションS-Xを改訂し、ファンドに、ファンドの財務書類において標準化され、内容の充実したデリバティブの開示を、個人投資家向けに作成されたフォーマットを用いて行うことを要求している。また、レギュレーションS-Xの改訂は、その他の投資ならびに関連会社に対する投資および貸付金の開示についても更新し、ファンドの財務書類の一般的なフォーマットおよび内容に関する規則を修正している。レギュレーションS-Xの改訂への準拠が求められるのは、2017年8月1日である。パトナム・マネジメントは、当該改訂およびファンドの財務書類への当該改訂の影響（もしあれば）を現在評価している。

(3) 投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表

2016年10月31日現在

米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (43.4%)*		額面	時価 (米ドル)
米国政府保証モーゲージ債務証券 (1.9%)			
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates			
3.50%, 2/20/43		\$847,502	\$914,574
3.50%, TBA, 11/1/46		2,000,000	2,117,969
3.00%, TBA, 11/1/46		2,000,000	2,082,990
			5,115,533
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (41.5%)			
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates			
3.50%, TBA, 12/1/46		30,000,000	31,463,988
3.50%, TBA, 11/1/46		32,000,000	33,595,338
3.00%, TBA, 12/1/46		9,000,000	9,247,852
3.00%, TBA, 11/1/46		9,000,000	9,265,781
2.50%, TBA, 12/1/46		8,000,000	7,971,330
2.50%, TBA, 11/1/46		21,000,000	20,960,835
			112,505,124
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 \$118,175,696)			\$117,620,657
外国国債および政府系機関債 (40.4%)*		額面	時価 (米ドル)
アルゼンチン共和国国債 144A sr. unsec. 7.125%, 7/6/36 (アルゼンチン)		\$275,000	\$284,044
アルゼンチン共和国国債 144A sr. unsec. 7.50%, 4/22/26 (アルゼンチン)		755,000	824,020
オーストラリア政府国債 sr. unsec. Ser.133, 5.50%, 4/21/23 (オーストラリア)	AUD	1,820,000	1,670,990
オーストラリア政府国債 sr. unsec. Ser.144, 3.75%, 4/21/37 (オーストラリア)	AUD	200,000	170,864
オーストラリア政府国債 sr. unsec. Ser.122, 5.25%, 3/15/19 (オーストラリア)	AUD	1,010,000	831,538
ベルギー政府国債 sr. unsec. Ser.77, 1.00%, 6/22/26 (ベルギー)	EUR	620,000	718,038
ベルギー政府国債 優先国債 sr. unsec. 4.25%, 9/28/22 (ベルギー)	EUR	530,000	736,714
ベルギー政府国債 unsec. Ser.60, 4.25%, 3/28/41 (ベルギー)	EUR	330,000	606,455
ブラジル連邦共和国国債 優先国債 sr. unsec. 4.875%, 1/22/21 (ブラジル)		\$490,000	518,175
ブラジル連邦共和国国債 優先国債 sr. unsec. 5.875%, 1/15/19 (ブラジル)		100,000	108,100
ブラジル連邦共和国国債 unsec. 10.00%, 1/1/21 (ブラジル) (units)	BRL	790	245,285
ブエノスアイレス州政府債 144A sr. unsec. 9.125%, 3/16/24 (アルゼンチン)		\$848,000	936,239
カナダ政府国債 1.25%, 9/1/18 (カナダ)	CAD	960,000	724,699
カナダ政府国債 sr. unsec. 3.50%, 12/1/45 (カナダ)	CAD	180,000	183,415
クロアチア共和国国債 優先国債 144A sr. unsec. 6.25%, 4/27/17 (クロアチア)		\$200,000	204,000

外国国債および政府系機関債 (40.4%)* (つづき)			額面	時価 (米ドル)
デンマーク王国国債 unsec. 4.50%, 11/15/39 (デンマーク)	DKK		740,000	\$194,162
デンマーク王国国債 unsec. 1.75%, 11/15/25 (デンマーク)	DKK		2,550,000	425,151
フランス政府国債 unsec. 4.50%, 4/25/41 (フランス)	EUR		830,000	1,560,260
フランス政府国債 unsec. 4.00%, 4/25/55 (フランス)	EUR		150,000	289,691
フランス政府国債 unsec. 3.25%, 10/25/21 (フランス)	EUR		3,410,000	4,400,357
フランス政府国債 unsec. 2.75%, 10/25/27 (フランス)	EUR		250,000	340,330
フランス政府国債 unsec. 0.50%, 5/25/25 (フランス)	EUR		1,490,000	1,673,268
ドイツ連邦共和国国債 unsec. 2.50%, 7/4/44 (ドイツ)	EUR		1,460,000	2,299,352
ドイツ連邦共和国国債 unsec. 1.75%, 7/4/22 (ドイツ)	EUR		4,840,000	5,951,429
ドイツ連邦共和国国債 unsec. 1.00%, 8/15/25 (ドイツ)	EUR		2,260,000	2,698,343
ドイツ連邦共和国国債 unsec. 0.50%, 2/15/25 (ドイツ)	EUR		420,000	483,061
ギリシャ共和国国債 sr. unsec. 3.375%, 7/17/17 (ギリシャ)	EUR		666,000	719,930
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, 3.00%, 2/24/40 (ギリシャ)	EUR		86,000	53,957
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, 3.00%, 2/24/39 (ギリシャ)	EUR		108,000	67,879
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/38 (ギリシャ) ††	EUR		466,294	293,294
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/36 (ギリシャ) ††	EUR		285,000	182,059
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/32 (ギリシャ) ††	EUR		147,000	98,593
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/30 (ギリシャ) ††	EUR		649,541	451,992
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/29 (ギリシャ) ††	EUR		944,903	668,830
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/28 (ギリシャ) ††	EUR		169,202	123,579
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/26 (ギリシャ) ††	EUR		173,000	133,538
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/25 (ギリシャ) ††	EUR		807,812	630,391
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/24 (ギリシャ) ††	EUR		27,558	22,005
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/23 (ギリシャ) ††	EUR		1,020,884	837,739
ハンガリー政府国債 優先国債 sr. unsec. 5.375%, 3/25/24 (ハンガリー)			\$470,000	539,985
インドネシア共和国国債 優先国債 144A sr. unsec. 5.125%, 1/15/45 (インドネシア)			200,000	218,000
インドネシア共和国国債 優先国債 144A sr. unsec. 3.375%, 4/15/23 (インドネシア)			1,235,000	1,247,350
アイルランド共和国国債 unsec. 5.00%, 10/18/20 (アイルランド)	EUR		380,000	505,213
アイルランド共和国国債 unsec. 5.40%, 3/13/25 (アイルランド)	EUR		250,000	383,993
イタリア共和国国債 sr. unsec. 6.50%, 11/1/27 (イタリア)	EUR		540,000	873,858
イタリア共和国国債 sr. unsec. 4.75%, 9/1/44 (イタリア)	EUR		820,000	1,263,917
イタリア共和国国債 sr. unsec. 2.50%, 12/1/24 (イタリア)	EUR		1,060,000	1,266,056

外国国債および政府系機関債 (40.4%)* (つづき)		額面	時価 (米ドル)
イタリア共和国国債 優先国債 sr. unsec. 4.75%, 8/1/23 (イタリア)	EUR	1,950,000	\$2,663,243
イタリア共和国国債 unsec. 0.30%, 10/15/18 (イタリア)	EUR	2,590,000	2,855,345
日本国債 優先国債 10年 sr. unsec. Ser.330, 0.80%, 9/20/23 (日本)	JPY	650,000,000	6,618,013
日本国債 20年 sr. unsec. Ser.95, 2.30%, 6/20/27 (日本)	JPY	500,000,000	5,950,176
日本国債 優先国債 20年 sr. unsec. Ser.125, 2.20%, 3/20/31 (日本)	JPY	308,000,000	3,812,803
日本国債 優先国債 20年 sr. unsec. Ser.156, 0.40%, 3/20/36 (日本)	JPY	120,000,000	1,152,055
日本国債 優先国債 20年 sr. unsec. Ser.318, 1.00%, 9/20/21 (日本)	JPY	1,377,000,000	13,893,558
日本国債 優先国債 20年 sr. unsec. Ser.41, 1.50%, 3/20/19 (日本)	JPY	370,000,000	3,675,867
日本国債 優先国債 30年 sr. unsec. Ser.32, 2.30%, 3/20/40 (日本)	JPY	407,000,000	5,477,365
日本国債 優先国債 40年 sr. unsec. Ser.4, 2.20%, 3/20/51 (日本)	JPY	230,000,000	3,324,637
メキシコ政府国債 sr. unsec. Ser.M 20, 10.00%, 12/5/24 (メキシコ)	MXN	12,310,000	834,291
メキシコ合衆国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.MTN, 4.75%, 3/8/44 (メキシコ)		\$440,000	440,129
オランダ政府国債 unsec. 3.75%, 1/15/42 (オランダ)	EUR	290,000	537,785
オランダ政府国債 unsec. 2.25%, 7/15/22 (オランダ)	EUR	1,290,000	1,623,981
ノルウェー政府国債 unsec. Ser.476, 3.00%, 3/14/24 (ノルウェー)	NOK	1,760,000	239,918
オンタリオ州政府国債 unsec. 4.00%, 6/2/21 (カナダ)	CAD	1,690,000	1,412,188
ポーランド共和国国債 unsec. 3.25%, 7/25/19 (ポーランド)	PLN	6,285,000	1,655,735
ロシア連邦国債 優先国債 144A sr. unsec. 5.625%, 4/4/42 (ロシア)		600,000	660,750
南アフリカ共和国国債 unsec. Ser.2023, 7.75%, 2/28/23 (南アフリカ)	ZAR	11,140,000	801,549
スペイン王国国債 sr. unsec. 5.15%, 10/31/44 (スペイン)	EUR	350,000	609,050
スペイン王国国債 sr. unsec. 5.15%, 10/31/28 (スペイン)	EUR	540,000	835,511
スペイン王国国債 sr. unsec. 4.40%, 10/31/23 (スペイン)	EUR	890,000	1,227,998
スペイン王国国債 優先国債 sr. unsec. 4.65%, 7/30/25 (スペイン)	EUR	440,000	629,068
スペイン王国国債 優先国債 sr. unsec. 4.00%, 4/30/20 (スペイン)	EUR	490,000	611,568
スペイン王国国債 優先国債 sr. unsec. 4.10%, 7/30/18 (スペイン)	EUR	1,050,000	1,237,484
スリランカ民主社会主義共和国国債 優先国債 144A sr. unsec. 6.85%, 11/3/25 (スリランカ)		\$200,000	210,754
スウェーデン政府国債 unsec. Ser.1053, 3.50%, 3/30/39 (スウェーデン)	SEK	270,000	43,820
スウェーデン政府国債 unsec. Ser.1054, 3.50%, 6/1/22 (スウェーデン)	SEK	6,120,000	824,519
スイス政府国債 unsec. 2.00%, 4/28/21 (スイス)	CHF	600,000	682,674
ウクライナ政府国債 144A unsec.FRN Ser.GDP, 0%, 5/31/40 (ウクライナ)		\$75,000	23,705
英国財務省証券 unsec. 4.00%, 1/22/60 (英国)	GBP	1,320,000	2,749,033
英国財務省証券 unsec. 3.75%, 9/7/19 (英国)	GBP	920,000	1,236,223
英国財務省証券 unsec. 2.75%, 9/7/24 (英国)	GBP	70,000	96,887

外国国債および政府系機関債 (40.4%)* (つづき)			額面	時価 (米ドル)
英国財務省証券 unsec.	1.00%, 9/7/17 (英国)	GBP	1,050,000	\$1,293,722
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価 \$111,941,938)				\$109,601,542
社債 (29.9%)*			額面	時価 (米ドル)
基本素材 (1.7%)				
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes	5.875%, 6/15/21 (Germany)		\$160,000	\$182,114
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. unsub.	notes 4.625%, 11/15/22 (Germany)		130,000	140,888
Cemex Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 9.375%,	10/12/22 (Mexico)		200,000	219,750
Eastman Chemical Co. sr. unsec. notes 3.80%, 3/15/25			305,000	317,321
Freeport-McMoran Oil & Gas, LLC/FCX Oil & Gas, Inc. company	guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 2/1/22		28,000	28,630
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 11/15/29			120,000	169,213
Georgia-Pacific, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes	5.40%, 11/1/20		13,000	14,581
Glencore Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec.	unsub. notes 6.00%, 11/15/41 (Canada)		360,000	362,736
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub.	notes 4.625%, 4/29/24		510,000	518,517
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub.	notes 4.00%, 4/16/25		187,000	184,195
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.70%, 6/15/38			6,000	8,839
INVISTA Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.25%, 10/15/19			262,000	262,626
Union Carbide Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.75%, 10/1/96			140,000	180,111
Westlake Chemical Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub.	bonds 3.60%, 8/15/26		755,000	756,552
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%,	1/15/30		440,000	593,806
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95%,	2/15/31		73,000	97,160
WestRock RKT Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.45%, 3/1/19			105,000	110,809
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 3/15/32 ^R			300,000	396,924
				4,544,772
資本財 (0.2%)				
Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. IV company	guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 1/15/23		105,000	107,625
Legrand France SA sr. unsec. unsub. notes 8.50%, 2/15/25 (France)			253,000	340,564
				448,189
通信サービス (2.4%)				
America Movil SAB de CV company guaranty sr. unsec. unsub.	notes 6.125%, 3/30/40 (Mexico)		100,000	120,163
American Tower Corp. sr. unsec. notes 4.00%, 6/1/25 ^R			235,000	246,937
American Tower Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.375%, 10/15/26 ^R			495,000	492,605
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications	Operating Capital 144A sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45		622,000	728,891

社債 (29.9%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
通信サービス (つづき)		
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital 144A sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25	\$148,000	\$159,626
Comcast Cable Communications Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.455%, 11/15/22	70,000	97,648
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 11/15/35	75,000	101,059
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 5.25%, 1/15/23 ^R	295,000	329,636
Crown Castle Towers, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.883%, 8/15/20	190,000	206,501
Koninklijke KPN NV sr. unsec. unsub. bonds 8.375%, 10/1/30 (Netherlands)	42,000	56,930
NBCUniversal Media, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.40%, 4/30/40	125,000	170,470
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	215,000	224,243
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/Sprint Spectrum Co. III, LL 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	585,000	587,925
TCI Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 2/15/26	255,000	356,795
Telecom Italia SpA 144A sr. unsec. notes 5.303%, 5/30/24 (Italy)	800,000	813,000
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.90%, 2/15/54 (units)	28,800	778,176
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.05%, 3/15/34	315,000	343,384
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.522%, 9/15/48	622,000	618,536
		6,432,525
複合企業 (0.1%)		
General Electric Co. jr. unsec. sub. FRB Ser.D, 5.00%, perpetual maturity	346,000	366,760
		366,760
一般消費財・サービス (3.2%)		
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.85%, 3/1/39	115,000	161,119
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 2/1/20	194,000	211,948
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.90%, 1/15/27	872,000	849,614
D.R.Horton, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.75%, 8/15/23	425,000	471,750
Dollar General Corp. sr. unsec. sub. notes 3.25%, 4/15/23	215,000	219,803
Expedia, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.95%, 8/15/20	235,000	263,511
Expedia, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 2/15/26	222,000	233,007
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 9.98%, 2/15/47	630,000	981,909
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 7.45%, 7/16/31	122,000	160,300
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 7.40%, 11/1/46	15,000	21,016
General Motors Co. sr. unsec. notes 6.25%, 10/2/43	265,000	303,424
General Motors Co. sr. unsec. notes 5.20%, 4/1/45	150,000	152,937

社債 (29.9%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
一般消費財・サービス (つづき)		
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 10/6/26	\$630,000	\$628,142
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 7/13/25	222,000	227,110
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.45%, 4/10/22	301,000	304,356
Grupo Televisa SAB sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 1/15/40 (Mexico)	215,000	246,184
Grupo Televisa SAB sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 5/13/45 (Mexico)	250,000	236,601
Hilton Domestic Operating Co., Inc. 144A sr. unsec. sub. notes 4.25%, 9/1/24	125,000	125,313
Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 10/1/21 ^R	61,000	69,718
Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/15/22 ^R	29,000	32,024
Hyatt Hotels Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 7/15/23	160,000	162,693
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 4/1/21	145,000	166,569
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/22	220,000	242,000
Lear Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 3/15/24	225,000	240,469
O'Reilly Automotive, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 6/15/23	150,000	159,688
O'Reilly Automotive, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.55%, 3/15/26	220,000	228,006
Omnicom Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 4/15/26	280,000	290,868
Owens Corning company guaranty sr. unsec. sub. notes 9.00%, 6/15/19	15,000	17,398
Priceline Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 3.65%, 3/15/25	116,000	120,564
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85%, 4/1/24	260,000	263,756
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.40%, 2/15/26	195,000	216,226
TEGNA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 9/15/21	205,000	213,713
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.70%, 5/1/32	215,000	297,017
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.95%, 7/15/26	160,000	157,723
Vulcan Materials Co. sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/1/25	125,000	135,798
		8,812,274
生活必需品 (2.3%)		
Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.90%, 2/1/46	440,000	503,156
Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.65%, 2/1/26	400,000	420,905
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/39	154,000	243,361
Bacardi, Ltd. 144A unsec. notes 4.50%, 1/15/21 (Bermuda)	230,000	249,174
CVS Pass-Through Trust sr. notes 6.036%, 12/10/28	56,386	65,430
CVS Pass-Through Trust 144A sr. mtge. notes 7.507%, 1/10/32	294,423	373,862
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.50%, 2/15/45	15,000	15,362

社債 (29.9%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
生活必需品 (つづき)		
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	\$85,000	\$112,857
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	726,000	853,765
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 11/15/24	277,000	294,130
Grupo Bimbo SAB de CV 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 6/27/24 (Mexico)	550,000	571,799
Grupo Bimbo SAB de CV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 6/27/44 (Mexico)	500,000	493,783
Kraft Foods Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 2/9/40	589,000	768,216
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. bonds 4.375%, 6/1/46	290,000	294,113
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 4/1/26	575,000	621,295
Walgreens Boots Alliance, Inc. sr. unsec. bonds 3.45%, 6/1/26	385,000	392,435
		6,273,643
エネルギー (3.5%)		
Anadarko Petroleum Corp. sr. unsec. notes 6.45%, 9/15/36	165,000	195,802
Anadarko Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.55%, 3/15/26	10,000	11,373
BG Energy Capital PLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 10/15/21 (United Kingdom)	200,000	217,637
BP Capital Markets PLC company guaranty sr. unsec. bonds 3.119%, 5/4/26 (United Kingdom)	310,000	315,232
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 5/15/22	152,000	152,614
EQT Midstream Partners LP company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.00%, 8/1/24	405,000	400,082
Kerr-McGee Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 9/15/31	185,000	236,134
Lukoil International Finance BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.563%, 4/24/23 (Russia)	310,000	313,488
Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/1/41	45,000	48,573
Noble Holding International, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.05%, 3/1/41	160,000	92,800
Pertamina Persero PT 144A sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 5/20/23 (Indonesia)	200,000	207,281
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 3/17/24 (Brazil)	2,110,000	2,075,713
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 1/27/21 (Brazil)	225,000	222,795
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 3/17/20 (Brazil)	74,000	74,537
Petroleos de Venezuela SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/12/27 (Venezuela)	30,000	10,873
Petroleos de Venezuela SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 11/15/26 (Venezuela)	155,000	57,578
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.625%, 1/23/46 (Mexico)	315,000	272,396
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 1/21/21 (Mexico)	625,000	664,707

社債 (29.9%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
エネルギー (つづき)		
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 1/23/26 (Mexico)	\$1,385,000	\$1,337,910
Pride International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 8/15/40	425,000	340,000
Sabine Pass Liquefaction, LLC 144A sr. bonds 5.00%, 3/15/27	800,000	814,000
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.65%, 3/1/20	20,000	21,625
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.20%, 4/15/18	75,000	79,110
Spectra Energy Partners LP sr. unsec. notes 3.375%, 10/15/26	180,000	178,844
Statoil ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.10%, 8/17/40 (Norway)	165,000	192,595
Williams Partners LP sr. unsec. notes 5.25%, 3/15/20	460,000	497,532
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 4.30%, 3/4/24	45,000	46,240
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 3.60%, 3/15/22	155,000	157,764
Williams Partners LP/ACMP Finance Corp. sr. unsec. sub. notes 4.875%, 3/15/24	208,000	213,238
		9,448,473
金融 (10.3%)		
Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.45%, 8/15/40	108,000	142,746
Aflac, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.90%, 12/17/39	295,000	401,845
Air Lease Corp. sr. unsec. notes 3.75%, 2/1/22	125,000	131,537
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 6/1/21	435,000	447,570
Ally Financial, Inc. sub. unsec. notes 5.75%, 11/20/25	425,000	435,094
American Express Co. jr. unsec. sub. FRN Ser.C, 4.90%, perpetual maturity	215,000	211,413
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	414,000	554,510
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	545,000	525,060
AXA SA 144A jr. unsec. sub. FRN 6.463%, perpetual maturity (France)	485,000	505,710
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser.Z, 6.50%, perpetual maturity	460,000	499,100
Barclays Bank PLC unsec. sub. notes 7.625%, 11/21/22 (United Kingdom)	220,000	245,575
BBVA International Preferred SAU company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.919%, perpetual maturity (Spain)	195,000	195,488
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.30%, 5/15/43	335,000	366,980
BGC Partners, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 5/27/21	405,000	421,045
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.195%, perpetual maturity (France)	300,000	338,625
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.70%, 10/22/23 (France)	210,000	227,528
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.15%, 7/21/24 (France)	215,000	226,095
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6.50%, 6/17/22	320,000	345,926
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	150,000	155,757
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 3/15/25	156,000	166,779

社債 (29.9%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
金融 (つづき)		
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 3/1/26	\$354,000	\$370,221
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. FRB Ser.B, 5.90%, perpetual maturity	152,000	158,308
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. FRB Ser.P, 5.95%, perpetual maturity	148,000	151,330
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.875%, perpetual maturity	59,000	59,885
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	220,000	222,200
Commerzbank AG 144A unsec. sub. notes 8.125%, 9/19/23 (Germany)	320,000	367,872
Cooperatieve Rabobank UA 144A jr. unsec. sub. FRN 11.00%, perpetual maturity (Netherlands)	865,000	1,042,239
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	200,000	193,250
Dresdner Funding Trust I 144A jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31	1,000,000	1,188,750
Duke Realty LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 2/15/21 ^R	150,000	159,128
EPR Properties company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.25%, 7/15/23 ^R	285,000	304,455
Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB 5.10%, perpetual maturity	116,000	111,963
GE Capital International Funding Co. Unlimited Co. company guaranty sr. unsec. bonds 4.418%, 11/15/35 (Ireland)	484,000	527,926
Goldman Sachs Group, Inc. (The) unsec. sub. notes 6.75%, 10/1/37	11,000	13,849
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) jr. unsec. sub. FRB 8.125%, 6/15/38	220,000	240,900
Healthcare Realty Trust, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 5/1/25 ^R	155,000	157,752
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/25 ^R	160,000	161,866
HSBC Bank USA, NA unsec. sub. notes 7.00%, 1/15/39	250,000	331,843
HSBC Capital Funding LP 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 10.176%, perpetual maturity (Jersey)	570,000	860,700
HSBC Holdings PLC jr. unsec. sub. FRB 6.875%, perpetual maturity (United Kingdom)	200,000	210,500
ING Bank NV 144A unsec. sub. notes 5.80%, 9/25/23 (Netherlands)	1,031,000	1,162,693
International Lease Finance Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 5/15/19	220,000	237,600
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. notes Ser.MTN, 2.295%, 8/15/21	325,000	325,255
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. bonds 7.80%, 3/15/37	650,000	763,750
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRN 7.00%, 3/15/37	265,000	230,550
Lloyds Banking Group PLC 144A jr. unsec. sub. FRN 6.657%, perpetual maturity (United Kingdom)	530,000	589,625
Lloyds Banking Group PLC 144A unsec. sub. notes 5.30%, 12/1/45 (United Kingdom)	342,000	361,004
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 8.875%, 6/1/39	635,000	980,768
MetLife Capital Trust IV 144A jr. unsec. sub. notes 7.875%, 12/15/37	330,000	422,400
Mid-America Apartments LP sr. unsec. notes 4.30%, 10/15/23 ^R	155,000	166,804

社債 (29.9%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
金融 (つづき)		
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	\$240,000	\$257,779
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/33	30,000	34,025
Peachtree Corners Funding Trust 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.976%, 2/15/25	100,000	100,362
Primerica, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 7/15/22	90,000	97,638
Progressive Corp. (The) jr. unsec. sub. FRN 6.70%, 6/15/37	445,000	439,438
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.625%, 6/15/43	90,000	96,975
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.20%, 3/15/44	268,000	274,365
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6.625%, 6/21/40	85,000	111,556
Realty Income Corp. sr. unsec. notes 4.65%, 8/1/23 ^R	80,000	87,826
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser.GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	245,000	265,652
Santander Issuances SAU company guaranty unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	200,000	206,476
Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5.00%, 11/7/23 (United Kingdom)	470,000	487,587
Sberbank of Russia Via SB Capital SA 144A sr. unsec. notes 6.125%, 2/7/22 (Russia)	275,000	298,719
Sberbank of Russia Via SB Capital SA 144A sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 2/7/17 (Russia)	450,000	452,813
State Street Capital Trust IV company guaranty jr. unsec. sub. FRB 1.85%, 6/15/37	550,000	472,235
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. notes 6.85%, 12/16/39	210,000	282,565
TIERS Trust/United States 144A sr. bonds stepped-coupon zero % (8.125%, 9/15/17), 3/15/46 ^{††}	520,000	525,200
Toronto-Dominion Bank (The) unsec. sub. FRB 3.625%, 9/15/31 (Canada)	401,000	400,561
Travelers Property Casualty Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.75%, 4/15/26	170,000	228,120
UBS Group AG jr. unsec. sub. FRN 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	300,000	296,880
UBS Group Funding Jersey, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 4/15/26 (Jersey)	579,000	605,313
VEREIT Operating Partnership LP company guaranty sr. unsec. notes 4.60%, 2/6/24 ^R	465,000	481,275
Vnesheconombank Via VEB Finance PLC 144A sr. unsec. unsub. notes 6.80%, 11/22/25 (Russia)	500,000	535,025
VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA 144A sr. unsec. notes 6.875%, 5/29/18 (Russia)	699,000	737,109
Wells Fargo Bank, NA unsec. sub. notes Ser.BKNT, 6.60%, 1/15/38	276,000	367,202
Willis Towers Watson PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 3/15/21	405,000	452,858
WP Carey, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 4/1/24 ^R	622,000	647,965
ZFS Finance USA Trust V 144A jr. unsec. sub. FRB 6.50%, 5/9/37	300,000	304,125
		28,167,413

社債 (29.9%)* (つづき)		額面	時価 (米ドル)
ヘルスケア (0.8%)			
AbbVie, Inc. sr. unsec. notes 3.60%, 5/14/25		\$44,000	\$44,868
Aetna, Inc. sr. unsec. notes 6.75%, 12/15/37		56,000	75,098
Fresenius Medical Care US Finance II, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 7/31/19		120,000	129,900
Fresenius Medical Care US Finance, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 2/15/21		135,000	150,863
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26		110,000	114,950
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.00%, 3/15/24		75,000	78,113
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/27 ^R		180,000	179,100
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 4/1/24 ^R		100,000	104,321
Quest Diagnostics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 1/30/20		28,000	30,375
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.20%, 9/23/26 (Ireland)		600,000	589,996
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.15%, 10/1/26 (Netherlands)		641,000	623,396
			2,120,980
国際機関 (1.5%)			
European Investment Bank sr. unsec. unsub. bonds 5.625%, 6/7/32 (Supra-Nation)	GBP	1,900,000	3,480,529
European Investment Bank sr. unsec. unsub. notes Ser. EMTN, 4.125%, 4/15/24 (Supra-Nation)	EUR	450,000	650,974
			4,131,503
テクノロジー (1.3%)			
Apple, Inc. sr. unsec. notes 3.45%, 5/6/24		\$435,000	464,224
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 6/15/24		490,000	536,773
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. bonds 8.35%, 7/15/46		146,000	176,907
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. notes 5.45%, 6/15/23		742,000	794,577
Fidelity National Information Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 3/15/22		230,000	238,054
Jabil Circuit, Inc. sr. unsec. sub. notes 8.25%, 3/15/18		100,000	108,000
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 2.40%, 8/8/26		225,000	220,678
Oracle Corp. sr. unsec. unsub. notes 2.65%, 7/15/26		885,000	872,988
			3,412,201
輸送 (0.5%)			
Burlington Northern Santa Fe, LLC sr. unsec. notes 5.40%, 6/1/41		295,000	362,014
Burlington Northern Santa Fe, LLC sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 5/1/40		10,000	12,726
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 97-4A, 6.90%, 1/2/18		15,016	15,195

社債 (29.9%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
輸送 (つづき)		
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser.98-1A, 6.648%, 9/15/17	\$25,420	\$25,863
Delta Air Lines, Inc. sr. notes Ser.A, 7.75%, 12/17/19	38,399	43,487
Norfolk Southern Corp. sr. unsec. unsub. bonds 6.00%, 5/23/11	140,000	164,585
Penske Truck Leasing Co. Lp/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/26	359,000	358,598
Southwest Airlines Co. 2007-1 Pass Through Trust pass-through certificates Ser.07-1, 6.15%, 8/1/22	149,486	168,172
United Airlines 2014-2 Class A Pass Through Trust sr. notes Ser.A, 3.75%, 9/3/26	155,483	162,869
United AirLines, Inc. pass-through certificates Ser.07-A, 6.636%, 7/2/22	28,305	30,145
		1,343,654
公益事業・電力 (2.1%)		
Beaver Valley II Funding Corp. sr. bonds 9.00%, 6/1/17	2,000	2,000
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 3/15/42	65,000	69,016
El Paso Natural Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.375%, 6/15/32	105,000	134,446
Emera US Finance LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 6/15/26	263,000	268,625
Energy Transfer Equity LP sr. sub. notes 5.875%, 1/15/24	130,000	132,129
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 2/1/42	515,000	552,600
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 5.20%, 2/1/22	210,000	229,996
FirstEnergy Transmission, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 7/15/44	830,000	915,782
Iberdrola International BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 7/15/36 (Spain)	155,000	201,648
ITC Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 6.05%, 1/31/18	125,000	131,454
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.40%, 9/1/44	312,000	312,542
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/1/21	40,000	41,015
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.05%, 12/1/19	95,000	97,340
Oncor Electric Delivery Co., LLC sr. notes 4.10%, 6/1/22	270,000	295,858
Puget Sound Energy, Inc. jr. unsec. sub. FRN Ser.A, 6.974%, 6/1/67	240,000	204,300
Texas Gas Transmission, LLC 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/1/21	369,000	384,509
Texas-New Mexico Power Co. 144A 1st sr. bonds Ser.A, 9 1/2%, 4/1/19	530,000	606,002
TransCanada PipeLines, Ltd. jr. unsec. sub. FRN 6.35%, 5/15/67 (Canada)	340,000	272,000
WEC Energy Group jr. unsec. sub. FRN 6.25%, 5/15/67	830,000	726,250
		5,577,512
社債合計 (取得原価 \$77,524,018)		\$81,079,899

モーゲージ証券 (22.3%)*	額面	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (7.7%)		
Bellemeade Re Ltd. 144A FRB Ser.15-1A, Class M1, 3.034%, 7/25/25 (Bermuda)	\$120,277	\$120,652
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
IFB Ser.3408, Class EK, 23.642%, 4/15/37	16,858	28,214
IFB Ser.3072, Class SM, 21.837%, 11/15/35	52,647	83,122
IFB Ser.3249, Class PS, 20.511%, 12/15/36	32,475	49,323
IFB Ser.3065, Class DC, 18.256%, 3/15/35	67,615	104,787
IFB Ser.2990, Class LB, 15.579%, 6/15/34	46,010	58,659
Ser.3707, Class PI, IO, 4.50%, 7/15/25	230,750	21,907
Ser.4355, Class DI, IO, 4.00%, 3/15/44	2,485,969	213,793
Ser.4193, Class PI, IO, 4.00%, 3/15/43	1,604,421	235,564
Ser.4369, Class IA, IO, 3.50%, 7/15/44	2,060,099	283,264
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.15-DNA2, Class M2, 3.134%, 12/25/27	320,000	326,419
Ser.4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	2,838,869	313,042
Ser.4165, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	7,208,538	738,154
Ser.4206, Class IP, IO, 3.00%, 12/15/41	2,360,738	253,502
Ser.3300, PO, zero %, 2/15/37	4,454	3,962
Ser.3326, Class WF, zero %, 10/15/35	1,810	1,439
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser.06-8, Class HP, 22.609%, 3/25/36	42,559	72,430
IFB Ser.07-53, Class SP, 22.242%, 6/25/37	44,623	71,340
IFB Ser.05-75, Class GS, 18.648%, 8/25/35	34,903	48,841
IFB Ser.10-46, Class SB, IO, 5.916%, 5/25/40	504,656	91,938
IFB Ser.12-103, Class LS, IO, 5.466%, 9/25/42	2,523,969	444,850
Ser.421, Class C6, IO, 4.00%, 5/25/45	1,342,003	206,903
Ser.409, Class C16, IO, 4.00%, 11/25/40	712,329	100,296
Ser.12-124, Class JI, IO, 3.50%, 11/25/42	1,721,322	210,466
Ser.13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	1,596,948	167,041
Ser.13-1, Class MI, IO, 3.00%, 1/25/43	1,819,188	162,326
Ser.13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	3,817,043	333,991
Ser.13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	3,818,215	312,025
Ser.13-23, Class PI, IO, 3.00%, 10/25/41	4,855,760	337,427
Ser.14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	2,990,621	267,287
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.16-C05, Class 2M1, 1.884%, 1/25/29	422,799	424,073
FRB Ser.03-W10, Class 1, IO, 0.621%, 6/25/43	412,750	5,224
Ser.07-64, Class LO, PO, zero %, 7/25/37	6,406	6,046
Government National Mortgage Association		
IFB Ser.13-124, Class BS, IO, 6.124%, 8/20/38	3,538,608	521,945
Ser.16-75, Class LI, IO, 6.00%, 1/20/40	1,897,807	436,496
IFB Ser.10-171, Class SB, IO, 5.915%, 12/16/40	1,576,542	279,095

モーゲージ証券 (22.3%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	\$1,085,092	\$206,627
Ser. 14-25, Class QI, IO, 5.00%, 1/20/44	2,212,033	368,434
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	362,486	66,933
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	742,764	135,149
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	235,835	43,750
Ser. 15-80, Class IA, IO, 4.50%, 6/20/45	2,695,658	463,252
Ser. 13-182, Class IQ, IO, 4.50%, 12/16/43	2,097,338	374,899
Ser. 12-91, Class IN, IO, 4.50%, 5/20/42	2,978,894	558,543
Ser. 11-18, Class PI, IO, 4.50%, 8/20/40	955,877	108,024
Ser. 10-35, Class AI, IO, 4.50%, 3/20/40	1,732,824	274,653
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	1,262,686	210,500
Ser. 10-103, Class DI, IO, 4.50%, 12/20/38	769,186	31,963
Ser. 16-19, Class PI, IO, 4.00%, 2/20/46	2,461,510	359,134
Ser. 16-47, Class CI, IO, 4.00%, 9/20/45	4,918,477	654,207
Ser. 15-64, Class IG, IO, 4.00%, 5/20/45	2,366,077	432,826
Ser. 15-40, IO, 4.00%, 3/20/45	1,739,184	348,124
Ser. 14-116, Class IL, IO, 4.00%, 8/20/44	2,653,957	351,649
Ser. 13-24, Class PI, IO, 4.00%, 11/20/42	740,114	108,129
Ser. 15-94, Class NI, IO, 4.00%, 12/20/41	4,894,817	444,654
Ser. 16-83, Class PI, IO, 3.50%, 6/20/45	3,360,702	548,527
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	1,262,319	145,507
Ser. 12-136, Class BI, IO, 3.50%, 11/20/42	1,830,097	321,731
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	1,950,365	218,724
Ser. 13-90, Class HI, IO, 3.50%, 4/20/40	2,154,064	97,514
Ser. 15-124, Class NI, IO, 3.50%, 6/20/39	2,313,539	233,459
Ser. 15-124, Class DI, IO, 3.50%, 1/20/38	1,436,246	183,442
Ser. 13-53, Class PI, IO, 3.00%, 4/20/41	3,887,826	308,616
Ser. 14-115, Class QI, IO, 3.00%, 3/20/29	3,258,848	291,634
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.83%, 10/20/66	4,682,000	695,745
Ser. 16-H15, Class AI, IO, 2.634%, 7/20/66	5,800,221	791,150
Ser. 16-H16, Class EI, IO, 2.167%, 6/20/66	3,858,997	500,512
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 2.142%, 10/20/65	3,155,723	387,207
Ser. 15-H09, Class AI, IO, 2.049%, 4/20/65	6,945,254	750,087
Ser. 14-H21, Class AI, IO, 1.963%, 10/20/64	3,395,809	362,672
Ser. 15-H03, Class DI, IO, 1.857%, 1/20/65	5,842,352	647,333
Ser. 16-H07, Class HI, IO, 1.752%, 2/20/66	4,330,680	475,743
Ser. 15-H26, Class EI, IO, 1.723%, 10/20/65	3,599,159	366,034
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.615%, 9/20/65	3,676,098	331,584
Ser. 14-H12, Class BI, IO, 1.544%, 5/20/64	4,423,994	354,804
		20,889,318

モーゲージ証券 (22.3%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
商業用モーゲージ証券 (10.7%)		
Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser.07-5, Class XW, IO, 0.343%, 2/10/51	\$5,375,641	\$12,800
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc. 144A FRB Ser.04-4, Class XC, IO, 0.035%, 7/10/42	32,402	17
Bayview Commercial Asset Trust 144A		
Ser.06-CD1A, IO, zero %, 7/25/23	CAD 1,656,799	1
Ser.07-CD1A, IO, zero %, 3/25/21	CAD 505,026	1
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser.06-PW11, Class B, 5.436%, 3/11/39	\$959,000	431,550
FRB Ser.06-PW11, Class C, 5.436%, 3/11/39	403,000	100,750
FRB Ser.06-PW14, Class X1, IO, 0.583%, 12/11/38	2,057,805	28,274
CD Mortgage Trust 144A FRB Ser.07-CD5, Class XS, IO, 0.148%, 11/15/44	3,541,397	2,675
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.11-C1, Class E, 6.18%, 4/15/44	363,000	191,047
FRB Ser.11-C2, Class E, 5.741%, 12/15/47	1,053,000	1,064,163
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser.13-GC17, Class C, 5.104%, 11/10/46	433,000	465,893
Ser.14-GC21, Class AS, 4.026%, 5/10/47	749,000	798,973
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser.06-C5, Class XC, IO, 0.513%, 10/15/49	7,058,460	3,035
COMM Mortgage Pass-Through Certificates FRB Ser.12-CR3, Class XA, IO, 2.079%, 10/15/45	2,760,110	220,062
COMM Mortgage Trust		
Ser.07-C9, Class AJ, 5.65%, 12/10/49	921,000	925,605
FRB Ser.14-CR18, Class C, 4.737%, 7/15/47	1,199,000	1,259,550
FRB Ser.12-CR1, Class XA, IO, 2.026%, 5/15/45	3,177,182	240,866
FRB Ser.14-UBS6, Class XA, IO, 1.057%, 12/10/47	10,409,889	588,159
COMM Mortgage Trust 144A		
Ser.13-LC13, Class AM, 4.557%, 8/10/46	313,000	346,522
Ser.13-LC13, Class E, 3.719%, 8/10/46	489,000	342,838
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser.07-C2, Class AX, IO, 0.072%, 1/15/49	6,440,349	580
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser.98-C1, Class F, 6.00%, 5/17/40	47,664	49,570
FRB Ser.03-C3, Class AX, IO, 1.994%, 5/15/38	73,661	1
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates 144A FRB Ser.06-C4, Class AX, IO, 0.326%, 9/15/39	668,128	4
DBUBS Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.11-LC2A, Class D, 5.542%, 7/10/44	189,000	194,119
FRB Ser.11-LC3A, Class D, 5.345%, 8/10/44	545,000	562,767
GE Capital Commercial Mortgage Corp. Trust FRB Ser.06-C1, Class AJ, 5.309%, 3/10/44	197,641	194,479
GE Commercial Mortgage Corp. Trust 144A FRB Ser.07-C1, Class XC, IO, 0.20%, 12/10/49	23,808,325	34,615

モーゲージ証券 (22.3%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
GS Mortgage Securities Corp. II FRB Ser.13-GC10, Class XA, IO, 1.599%, 2/10/46	\$7,568,538	\$571,122
GS Mortgage Securities Corp. II 144A		
FRB Ser.13-GC10, Class D, 4.41%, 2/10/46	983,000	901,313
FRB Ser.13-GC10, Class E, 4.41%, 2/10/46	650,000	485,420
GS Mortgage Securities Trust FRB Ser.13-GC12, Class C, 4.179%, 6/10/46	319,000	314,375
GS Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser.12-GC6, Class D, 5.654%, 1/10/45	771,000	765,218
FRB Ser.11-GC3, Class D, 5.633%, 3/10/44 ^F	615,000	638,219
FRB Ser.14-GC26, Class D, 4.511%, 11/10/47	328,000	263,837
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser.13-C12, Class XA, IO, 0.772%, 7/15/45	25,230,317	668,603
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. 144A FRB Ser.12-LC9, Class D, 4.415%, 12/15/47	251,000	248,540
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser.07-CB20, Class AJ, 6.079%, 2/12/51	144,000	143,813
FRB Ser.06-LDP7, Class B, 5.925%, 4/17/45	914,000	167,719
Ser.07-LDPX, Class A3, 5.42%, 1/15/49	176,900	177,813
Ser.13-C10, Class AS, 3.372%, 12/15/47	299,000	309,761
FRB Ser.13-LC11, Class XA, IO, 1.524%, 4/15/46	5,421,044	342,610
FRB Ser.13-C16, Class XA, IO, 1.127%, 12/15/46	12,064,707	598,745
FRB Ser.06-CB17, Class X, IO, 0.531%, 12/12/43	4,444,621	16,138
FRB Ser.06-LDP8, Class X, IO, 0.338%, 5/15/45	211,471	2
FRB Ser.07-LDPX, Class X, IO, 0.261%, 1/15/49	9,066,976	36,972
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser.07-CB20, Class C, 6.179%, 2/12/51	401,000	352,880
FRB Ser.12-C6, Class E, 5.191%, 5/15/45	1,313,000	1,248,532
FRB Ser.12-C8, Class D, 4.66%, 10/15/45	1,932,000	1,867,662
FRB Ser.07-CB20, Class X1, IO, 0.313%, 2/12/51	4,991,991	11,261
LB Commercial Mortgage Trust 144A Ser.98-C4, Class J, 5.60%, 10/15/35	119,000	122,249
LB-UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser.07-C2, Class XW, IO, 0.451%, 2/15/40	575,839	836
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.06-C6, Class XCL, IO, 0.506%, 9/15/39	4,043,263	43,030
FRB Ser.07-C2, Class XCL, IO, 0.451%, 2/15/40	3,690,661	5,358
FRB Ser.05-C2, Class XCL, IO, 0.195%, 4/15/40	47,369	3
LSTAR Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser.15-3, Class C, 3.261%, 4/20/48	373,000	324,051
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser.07-C5, Class X, IO, 5.449%, 12/15/49	76,291	4,638
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust Ser.12-C5, Class AS, 3.792%, 8/15/45	708,000	752,462

モーゲージ証券 (22.3%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
Ser.15-C24, Class D, 3.257%, 5/15/48	\$1,024,000	\$669,574
FRB Ser.12-C6, Class XA, IO, 2.033%, 11/15/45	8,406,592	521,209
Morgan Stanley Capital I Trust		
FRB Ser.07-T27, Class AJ, 5.642%, 6/11/42	584,000	570,977
Ser.07-HQ11, Class C, 5.558%, 2/12/44	477,000	286,200
Ser.07-T25, Class A3, 5.514%, 11/12/49	34,515	34,482
Ser.07-HQ11, Class AJ, 5.508%, 2/12/44	458,000	452,596
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser.11-C3, Class D, 5.155%, 7/15/49	582,000	606,037
FRB Ser.05-HQ5, Class X1, IO, 0.019%, 1/14/42	1,294,537	401
Morgan Stanley Capital I, Inc. 144A FRB Ser.04-RR, Class F7, 6.00%, 4/28/39	115,610	105,483
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser.12-C4, Class XA, IO, 1.767%, 12/10/45	4,865,311	365,511
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser.05-C21, Class D, 5.288%, 10/15/44	357,000	355,971
FRB Ser.07-C34, IO, 0.294%, 5/15/46	1,705,959	3,412
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust FRB Ser.13-LC12, Class C, 4.297%, 7/15/46	363,000	374,362
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
Ser.14-C19, Class C, 4.646%, 3/15/47	446,000	459,603
Ser.13-C18, Class AS, 4.387%, 12/15/46	765,000	839,695
Ser.13-UBS1, Class AS, 4.306%, 3/15/46	476,000	519,925
Ser.13-C11, Class AS, 3.311%, 3/15/45	445,000	462,244
FRB Ser.13-C14, Class XA, IO, 0.866%, 6/15/46	12,844,180	517,235
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.11-C5, Class E, 5.678%, 11/15/44	453,000	461,607
FRB Ser.11-C2, Class D, 5.602%, 2/15/44	55,000	57,145
Ser.11-C4, Class E, 5.265%, 6/15/44	861,000	866,252
FRB Ser.13-C15, Class D, 4.48%, 8/15/46	221,000	200,115
FRB Ser.12-C10, Class D, 4.453%, 12/15/45	298,000	278,164
FRB Ser.12-C10, Class XA, IO, 1.71%, 12/15/45	6,109,278	449,460
FRB Ser.13-C12, Class XA, IO, 1.384%, 3/15/48	1,298,995	75,116
		28,974,874
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (3.9%)		
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser.14-RR1, Class 2A2, 2.549%, 1/26/36	1,000,000	750,635
Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust FRB Ser.04-FR3, Class M6, 5.409%, 9/25/34	12,196	6,949
Countrywide Alternative Loan Trust		
FRB Ser.06-0A10, Class 1A1, 1.483%, 8/25/46	431,188	313,356
FRB Ser.06-0A7, Class 1A2, 1.463%, 6/25/46	905,121	744,462
FRB Ser.06-0A10, Class 4A1, 0.724%, 8/25/46	790,755	574,681

モーゲージ証券 (22.3%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.16-HQA1, Class M3, 6.884%, 9/25/28	\$370,000	\$413,098
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.16-HQA2, Class M3, 5.684%, 11/25/28	250,000	263,334
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.16-C03, Class 2M2, 6.434%, 10/25/28	548,000	590,087
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.15-C04, Class 1M2, 6.234%, 4/25/28	560,000	597,150
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.15-C04, Class 2M2, 6.084%, 4/25/28	735,000	782,158
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.15-C03, Class 1M2, 5.534%, 7/25/25	325,000	341,053
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.15-C03, Class 2M2, 5.534%, 7/25/25	20,000	21,222
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.16-C05, Class 2M2, 4.984%, 1/25/29	480,000	493,530
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.15-C02, Class 1M2, 4.534%, 5/25/25	30,000	31,033
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust FRB Ser.04-13, Class 3A7, 3.048%, 11/21/34	267,494	272,760
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser.15-R4, Class CB1, 0.598%, 8/26/47	170,000	127,500
Structured Asset Mortgage Investments II Trust FRB Ser.07-AR1, Class 2A1, 0.714%, 1/25/37	341,911	285,202
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser.05-AR9, Class A1C3, 1.494%, 7/25/45	869,364	805,900
FRB Ser.05-AR1, Class A1B, 1.314%, 1/25/45	297,788	268,009
FRB Ser.05-AR19, Class A1C3, 1.034%, 12/25/45	691,402	624,336
FRB Ser.05-AR13, Class A1C3, 1.024%, 10/25/45	1,906,587	1,636,510
FRB Ser.05-AR2, Class 2A1B, 0.904%, 1/25/45	693,446	630,342
		10,573,307
モーゲージ証券合計 (取得原価 \$63,404,047)		\$60,437,499
地方債 (0.2%)*	額面	時価 (米ドル)
CA State G.O.Bonds (Build America Bonds), 7.50%, 4/1/34	\$100,000	\$147,531
North TX, Tollway Auth.Rev. Bonds (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49	95,000	142,121
OH State U. Rev. Bonds (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40	115,000	141,088
地方債合計 (取得原価 \$310,624)		\$430,740

未決済買建オプション (0.1%)*	失効日／行使価格	契約額	時価 (米ドル)
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments (プット)	2017年 1 月/\$100.77	\$7,000,000	\$108,486
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments (プット)	2017年 1 月/100.58	7,000,000	98,595
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments (プット)	2017年 1 月/100.02	7,000,000	71,981
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments (プット)	2017年 1 月/99.83	7,000,000	64,225
未決済買建オプション合計 (取得原価 \$286,562)			\$343,287

未決済買建スワップ・オプション (-%)*

取引相手方 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数／満期	失効日／行使利率	契約額	時価 (米ドル)
Goldman Sachs International			
1.023/3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年11月	2016年11月/1.023	\$24,768,800	\$8,917
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価 \$39,630)			\$8,917

短期投資 (6.9%)*	額面/口数	時価 (米ドル)
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド 0.50% ^L	Shares 9,296,839	\$9,296,839
State Street Institutional Liquid Reserves Fund Trust Class 0.38% ^P	Shares 110,000	110,000
米国財務省短期証券0.245%、満期日2016年12月1日 #Δ \$	\$1,447,000	1,446,792
米国財務省短期証券0.294%、満期日2016年11月25日 # \$	3,945,000	3,944,546
米国財務省短期証券0.234%、満期日2016年11月17日 #Δ \$	926,000	925,927
米国財務省短期証券0.285%、満期日2016年11月10日 #Δ \$	576,000	575,982
米国財務省短期証券0.262%、満期日2016年11月3日 #Δ \$	2,282,000	2,281,986
短期投資合計 (取得原価 \$18,581,616)		\$18,582,072

投資有価証券合計

投資有価証券合計 (取得原価 \$390,264,131)	\$388,104,613
-------------------------------	---------------

使われている通貨略称

AUD	豪ドル
BRL	ブラジル・レアル
CAD	カナダ・ドル
CHF	スイス・フラン
DKK	デンマーク・クローネ
EUR	ユーロ
GBP	英ポンド
JPY	日本円
KRW	韓国ウォン
MXN	メキシコ・ペソ
NOK	ノルウェー・クローネ
NZD	ニュージーランド・ドル
PLN	ポーランド・ズロチ
SEK	スウェーデン・クローネ
USD/\$	米ドル
ZAR	南アフリカ・ランド

投資有価証券の略称

BKNT	銀行券
bp	ベース・ポイント
DAC	デズィグネイテッド・アクティビティ・カンパニー
EMTN	ユーロ・ミディアム・ターム・ノート
FRB	変動利付債（ボンド）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。
FRN	変動利付債（ノート）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。
GMTN	グローバル・ミディアム・ターム・ノート
G. O. Bonds	一般財源保証債
IFB	逆変動利付債は、市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、逆変動利付債券は当期利益が減少する。表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。
IO	インタレスト・オンリー（利札部分）
MTN	ミディアム・ターム・ノート
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）
TBA	T B A 証券

投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、投資有価証券明細表に対する注記は、ファンドの報告期間（2015年11月1日から2016年10月31日まで）（以下「報告期間」という。）末現在のものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「A S C 第820号」とは会計基準成文化第820号「公正価値測定および開示」、および「O T C」とは、もしあれば、店頭取引を意味する。

* 表示された比率は、271, 174, 458ドルの純資産額に基づいている。

† † 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発生開始日を表す。

当該有価証券の一部またはすべてが、報告期間末現在、先物契約の証拠金として供され、ブローカーで分別保管されている。

Δ 当該有価証券の一部またはすべてが、報告期間末現在、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社で分別保管されている。

S 当該有価証券の一部またはすべてが、報告期間末現在、特定の中央清算機関で清算されるデリバティブ契約の当初証拠金の担保に供され、保管会社で分別保管されている。

F 当該有価証券は、受託者会の承認した手続に従い、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。有価証券は、A S C 第820号に従って、有価証券の評価インプットに基づきレベル2またはレベル3に分類される場合がある（注1）。

L 関連会社（注5）。有価証券の銘柄名に記載された利率は、報告期間末現在のファンドの7日間の利回りを年率換算したものである。

P 当該有価証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された。有価証券の銘柄名に記載された利率は、報告期間末現在のファンドの7日間の利回りを年率換算したものである（注1）。

R 不動産投資信託。

報告期間末現在、ファンドは合計155, 736, 019ドルの流動資産を、特定のデリバティブ契約および延渡し有価証券をカバーするために保有していた。

別段の記載がない限り、短期投資証券の銘柄名に記載された利率は、満期までの加重平均利回りを表す。

債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。

発行体名の後に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有価証券を表す。これらの有価証券は、登録を免除されている取引において、通常、適格機関投資家に再売却される場合がある。

T B A 契約については、財務書類に対する注1を参照のこと。

債務証券に表示された日付は、当初満期日である。

国別分布[△]

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

米国	64.6%	国際機関	1.1%
日本	11.4	カナダ	1.0
ドイツ	3.1	ブラジル	0.8
フランス	2.6	ロシア	0.8
イタリア	2.5	オーストラリア	0.7
イギリス	2.0	ベルギー	0.5
スペイン	1.5	アルゼンチン	0.5
メキシコ	1.4	アイルランド	0.5
オランダ	1.3	その他	2.6
ギリシャ	1.1	合計	100.0%

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

2016年10月31日現在の為替予約（額面総額 \$130,883,554）

取引相手方	通貨	契約種類	引渡日 (月/日/年)	時価 (米ドル)	額面総額 (米ドル)	未実現 評価（損）益 (米ドル)
Bank of America N.A.						
	豪ドル	買い	1/18/17	\$1,858,756	\$1,874,365	\$ (15,609)
	英ポンド	買い	12/21/16	932,070	928,626	3,444
	英ポンド	売り	12/21/16	932,070	972,392	40,322
	カナダ・ドル	買い	1/18/17	864,198	882,812	(18,614)
	チェコ・コルナ	買い	12/21/16	258,896	263,555	(4,659)
	ユーロ	買い	12/21/16	3,176,947	3,244,470	(67,523)
	香港ドル	売り	11/16/16	669,283	669,517	234
	日本円	買い	11/16/16	500,680	503,491	(2,811)
	日本円	売り	11/16/16	500,680	520,539	19,859
	ニュージーランド・ドル	買い	1/18/17	1,140,980	1,146,229	(5,249)
	ノルウェー・クローネ	売り	12/21/16	652,712	654,807	2,095
	スウェーデン・クローネ	買い	12/21/16	675,197	650,272	24,925
Barclays Bank PLC						
	豪ドル	買い	1/18/17	418,810	421,743	(2,933)
	豪ドル	売り	1/18/17	418,810	419,707	897
	英ポンド	買い	12/21/16	569,952	567,845	2,107
	英ポンド	売り	12/21/16	569,952	617,523	47,571
	ユーロ	買い	12/21/16	1,842,731	1,884,562	(41,831)
	日本円	買い	11/16/16	2,018,824	2,054,792	(35,968)
	日本円	売り	11/16/16	2,018,824	2,075,701	56,877
	スウェーデン・クローネ	買い	12/21/16	668,050	684,435	(16,385)
	スウェーデン・クローネ	売り	12/21/16	668,050	694,053	26,003
	スイス・フラン	買い	12/21/16	1,135,452	1,143,881	(8,429)
	スイス・フラン	売り	12/21/16	1,136,263	1,133,630	(2,633)
Citibank, N.A.						
	豪ドル	買い	1/18/17	560,489	566,880	(6,391)
	ブラジル・レアル	売り	1/3/17	201,464	195,728	(5,736)
	英ポンド	買い	12/21/16	1,306,075	1,301,246	4,829
	英ポンド	売り	12/21/16	1,306,075	1,414,776	108,701
	カナダ・ドル	買い	1/18/17	216,572	221,288	(4,716)
	デンマーク・クローネ	買い	12/21/16	293,005	298,102	(5,097)
	ユーロ	買い	12/21/16	1,408,921	1,441,527	(32,606)
	日本円	買い	11/16/16	1,689	1,698	(9)
	日本円	売り	11/16/16	1,689	1,737	48
	マレーシア・リンギット	買い	11/16/16	852,588	881,675	(29,087)
	メキシコ・ペソ	売り	1/18/17	42,128	41,033	(1,095)
	ニュージーランド・ドル	買い	1/18/17	896,010	894,375	1,635
	南アフリカ・ランド	売り	1/18/17	269,725	266,217	(3,508)
	スウェーデン・クローネ	買い	12/21/16	663,099	669,308	(6,209)
	スウェーデン・クローネ	売り	12/21/16	663,099	698,534	35,435
	タイ パーツ	買い	11/16/16	722,006	727,602	(5,596)

2016年10月31日現在の為替予約（額面総額 \$130,883,554）（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)
Credit Suisse International						
	豪ドル	買い	1/18/17	\$369,838	\$372,561	\$ (2,723)
	豪ドル	売り	1/18/17	369,838	370,618	780
	英ポンド	買い	12/21/16	570,565	568,445	2,120
	英ポンド	売り	12/21/16	570,565	618,417	47,852
	カナダ・ドル	買い	1/18/17	661,129	671,167	(10,038)
	ユーロ	買い	12/21/16	97,698	99,856	(2,158)
	ユーロ	売り	12/21/16	97,698	96,643	(1,055)
	香港ドル	売り	11/16/16	669,206	669,488	282
	日本円	買い	11/16/16	703,084	707,859	(4,775)
	日本円	売り	11/16/16	703,084	722,824	19,740
	ニュージーランド・ドル	買い	1/18/17	268,361	272,456	(4,095)
	ニュージーランド・ドル	売り	1/18/17	268,361	269,802	1,441
	スウェーデン・クローネ	買い	12/21/16	686,596	728,327	(41,731)
	スウェーデン・クローネ	売り	12/21/16	686,596	718,302	31,706
Goldman Sachs International						
	豪ドル	買い	1/18/17	1,989,198	2,003,577	(14,379)
	英ポンド	買い	12/21/16	282,709	214,954	67,755
	カナダ・ドル	買い	1/18/17	649,566	663,562	(13,996)
	ユーロ	買い	12/21/16	645,269	597,859	47,410
	インド・ルピー	買い	11/16/16	699,186	697,352	1,834
	インド・ルピー	売り	11/16/16	699,186	699,081	(105)
	インドネシア・ルピア	買い	11/16/16	700,713	691,018	9,695
	インドネシア・ルピア	売り	11/16/16	700,713	696,581	(4,132)
	日本円	買い	11/16/16	1,416,312	1,447,524	(31,212)
	日本円	売り	11/16/16	1,416,312	1,456,558	40,246
	ニュージーランド・ドル	買い	1/18/17	164,597	167,097	(2,500)
	ロシア・ルーブル	買い	12/21/16	698,892	671,804	27,088
	ロシア・ルーブル	売り	12/21/16	671,724	679,077	7,353
	スウェーデン・クローネ	買い	12/21/16	115,552	68,891	46,661
HSBC Bank USA, National Association						
	豪ドル	買い	1/18/17	1,746	1,759	(13)
	豪ドル	売り	1/18/17	1,746	1,750	4
	英ポンド	買い	12/21/16	65,193	64,957	236
	英ポンド	売り	12/21/16	65,193	70,612	5,419
	ユーロ	買い	12/21/16	430,950	438,207	(7,257)
	ユーロ	売り	12/21/16	430,950	426,304	(4,646)
	香港ドル	売り	11/16/16	668,419	668,699	280
	スウェーデン・クローネ	買い	12/21/16	669,803	685,252	(15,449)
	スウェーデン・クローネ	売り	12/21/16	669,803	686,008	16,205

2016年10月31日現在の為替予約（額面総額 \$130,883,554）（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)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
	豪ドル	買い	1/18/17	\$1,143,832	\$1,152,240	\$(8,408)
	英ポンド	買い	12/21/16	951,432	961,280	(9,848)
	英ポンド	売り	12/21/16	951,432	1,031,269	79,837
	カナダ・ドル	買い	1/18/17	1,524,357	1,557,680	(33,323)
	ユーロ	買い	12/21/16	11,399,539	11,625,316	(225,777)
	香港ドル	売り	11/16/16	675,099	675,408	309
	インド・ルピー	買い	11/16/16	702,155	694,681	7,474
	インド・ルピー	売り	11/16/16	702,155	702,438	283
	インドネシア・ルピア	買い	11/16/16	700,702	681,136	19,566
	インドネシア・ルピア	売り	11/16/16	700,702	705,522	4,820
	日本円	買い	11/16/16	3,796,987	4,198,660	(401,673)
	ニュージーランド・ドル	買い	1/18/17	1,728,193	1,748,959	(20,766)
	ノルウェー・クローネ	売り	12/21/16	2,000,452	2,038,269	37,817
	ロシア・ルーブル	買い	12/21/16	278,508	240,280	38,228
	シンガポール・ドル	買い	11/16/16	496,223	515,727	(19,504)
	韓国ウォン	買い	11/16/16	3,169,587	3,251,622	(82,035)
	スウェーデン・クローネ	買い	12/21/16	224,866	164,494	60,372
	スイス・フラン	買い	12/21/16	1,122,987	1,120,217	2,770
Royal Bank of Scotland PLC (The)						
	豪ドル	買い	1/18/17	676,201	682,127	(5,926)
	英ポンド	買い	12/21/16	6,322,906	6,853,225	(530,319)
	英ポンド	売り	12/21/16	6,322,906	6,298,843	(24,063)
	カナダ・ドル	買い	1/18/17	376,222	384,524	(8,302)
	ユーロ	買い	12/21/16	2,587,019	2,648,287	(61,268)
	日本円	買い	11/16/16	697,745	725,609	(27,864)
	日本円	売り	11/16/16	697,745	727,999	30,254
	ニュージーランド・ドル	売り	1/18/17	678,783	670,147	(8,636)
	スウェーデン・クローネ	買い	12/21/16	1,335,611	1,382,210	(46,599)
	スウェーデン・クローネ	売り	12/21/16	1,335,611	1,357,973	22,362
State Street Bank and Trust Co.						
	豪ドル	買い	1/18/17	846,201	852,269	(6,068)
	豪ドル	売り	1/18/17	846,201	848,002	1,801
	カナダ・ドル	買い	1/18/17	410,986	419,839	(8,853)
	ユーロ	買い	12/21/16	776,854	811,504	(34,650)
	イスラエル・シェケル	買い	1/18/17	225,259	229,712	(4,453)
	日本円	買い	11/16/16	749,783	754,063	(4,280)
	日本円	売り	11/16/16	749,783	762,091	12,308
	ポーランド・ズロチ	売り	12/21/16	1,069,377	1,068,678	(699)
	トルコ・リラ	買い	12/21/16	411,669	424,195	(12,526)
	トルコ・リラ	売り	12/21/16	411,669	416,033	4,364

2016年10月31日現在の為替予約（額面総額 \$130,883,554）（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)
UBS AG						
	豪ドル	買い	1/18/17	\$3,035,237	\$3,042,114	\$ (6,877)
	豪ドル	売り	1/18/17	3,035,237	3,055,925	20,688
	英ポンド	買い	12/21/16	1,013,562	1,009,818	3,744
	英ポンド	売り	12/21/16	1,013,562	1,100,043	86,481
	カナダ・ドル	買い	1/18/17	360,033	367,746	(7,713)
	ユーロ	買い	12/21/16	775,533	778,500	(2,967)
	日本円	買い	11/16/16	672,920	682,704	(9,784)
	日本円	売り	11/16/16	672,920	676,898	3,978
	スウェーデン・クローネ	買い	12/21/16	662,467	693,053	(30,586)
	スウェーデン・クローネ	売り	12/21/16	662,467	678,527	16,060
WestPac Banking Corp.						
	豪ドル	買い	1/18/17	980,439	987,315	(6,876)
	豪ドル	売り	1/18/17	980,439	982,505	2,066
	カナダ・ドル	買い	1/18/17	542,884	554,629	(11,745)
	日本円	買い	11/16/16	284,968	287,430	(2,462)
	日本円	売り	11/16/16	284,968	287,898	2,930
合計						\$ (940,207)

2016年10月31日現在の未決済先物契約

	契約数	時価 (米ドル)	失効日	未実現 評価（損）益 (米ドル)
カナダ政府国債10年（ロング）	3	\$323,462	2016年12月	\$ (2,603)
ユーロ建ドイツ中期国債5年（ショート）	35	5,037,411	2016年12月	30,641
ユーロ建ドイツ長期国債10年（ロング）	1	178,022	2016年12月	(3,395)
ユーロ建ドイツ長期国債10年（ショート）	34	6,052,753	2016年12月	115,236
ユーロ建ドイツ30年物国債（ショート）	8	1,579,707	2016年12月	102,025
ユーロ建ドイツ大蔵省証券2年（ショート）	32	3,933,634	2016年12月	3,776
日本国債10年（ショート）	10	14,466,482	2016年12月	(6,718)
英国国債10年（ロング）	20	3,068,325	2016年12月	(144,472)
米国財務省長期証券30年（ロング）	107	17,410,906	2016年12月	(779,307)
米国財務省長期証券30年超（ロング）	51	8,972,813	2016年12月	(570,226)
米国財務省中期証券2年（ショート）	3	654,422	2016年12月	135
米国財務省中期証券5年（ショート）	41	4,952,672	2016年12月	12,731
米国財務省中期証券10年（ロング）	112	14,518,000	2016年12月	(136,723)
米国財務省中期証券10年（ショート）	117	15,166,125	2016年12月	142,361
米国財務省中期証券10年超（ロング）	33	4,670,016	2016年12月	(38,800)
合計				\$ (1,275,339)

2016年10月31日現在の未決済売建スワップ・オプション（プレミアム額 \$801,697）

取引相手方 受取または（支払）固定金利％／ 変動利率指数／満期	失効日／行使利率	契約額 （米ドル）	時価 （米ドル）
Goldman Sachs International			
(0.6665) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2017年12月	2016年12月/0.6665	\$24,768,800	\$248
(1.15) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年11月	2016年11月/1.15	24,768,800	2,725
1.1665 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2017年12月	2016年12月/1.1665	24,768,800	28,731
JPMorgan Chase Bank N.A.			
(0.634) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2017年12月	2016年12月/0.634	24,768,800	25
1.134 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2017年12月	2016年12月/1.134	24,768,800	33,437
(6.00 Floor) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年3月	2018年3月/6.00	3,723,000	281,422
合計			\$346,588

2016年10月31日現在の未決済売建オプション（プレミアム額 \$286,562）

	失効日／行使価格	契約額 （米ドル）	時価 （米ドル）
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments（プット）	2017年1月/\$100.02	\$7,000,000	\$71,981
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments（プット）	2017年1月/99.83	7,000,000	64,225
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments（プット）	2017年1月/99.27	7,000,000	44,485
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments（プット）	2017年1月/99.27	7,000,000	44,485
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments（プット）	2017年1月/99.08	7,000,000	39,046
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments（プット）	2017年1月/99.08	7,000,000	39,046
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments（プット）	2017年1月/98.52	7,000,000	25,893
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments（プット）	2017年1月/98.33	7,000,000	22,449
合計			\$351,610

2016年10月31日現在の未決済TBA売却契約（未収手取額 \$53,152,813）

政府系機関	額面 （米ドル）	決済日 （月／日／年）	時価 （米ドル）
Federal National Mortgage Association, 4.00%, 11/1/46	\$4,000,000	11/14/16	\$4,283,125
Federal National Mortgage Association, 3.50%, 11/1/46	30,000,000	11/14/16	31,495,629
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 11/1/46	9,000,000	11/14/16	9,265,781
Federal National Mortgage Association, 2.50%, 11/1/46	8,000,000	11/14/16	7,985,080
合計			\$53,029,615

2016年10月31日現在の未決済OTC金利スワップ契約

スワップ取引相手方／ 想定元本	前払プレミアム 受取（支払）額 （米ドル）	期限日 （月／日／年）	ファンドによる 支払額（年率）	ファンドによる 受領額（年率）	未実現 評価（損）益 （米ドル）
Goldman Sachs International					
KRW 8,034,000,000	\$-	11/18/18	3 month KRW-CD-KSDA- BLOOMBERG	3.105%	\$274,066
JPMorgan Chase Bank N.A.					
MXN 18,821,000	-	1/1/26	1 month MXN-TIIE- BANXICO	6.16%	(21,795)
MXN 11,367,000	-	1/2/26	1 month MXN-TIIE- BANXICO	6.14%	(14,075)
MXN 21,780,000	-	10/6/21	1 month MXN-TIIE- BANXICO	5.93%	(9,103)

2016年10月31日現在の未決済OTC金利スワップ契約（つづき）

スワップ取引相手方／ 想定元本	前払プレミアム 受取（支払）額 （米ドル）	期限日 （月／日／年）	ファンドによる 支払額（年率）	ファンドによる 受領額（年率）	未実現 評価（損）益 （米ドル）
JPMorgan Chase Bank N.A.（つづき）					
MXN 8,802,000	\$-	10/8/21	1 month MXN-TIIE- BANXICO	5.895%	\$（4,450）
MXN 9,124,000	-	10/26/21	1 month MXN-TIIE- BANXICO	6.09%	（754）
合計	\$-				\$223,889

2016年10月31日現在の未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約

想定元本	前払プレミアム 受取（支払）額 （米ドル）	期限日 （月／日／年）	ファンドによる 支払額（年率）	ファンドによる 受領額（年率）	未実現 評価（損）益 （米ドル）
\$29,873,300 ^E	\$（27,115）	12/21/21	1.25%	3 month USD-LIBOR-BBA	\$134,320
1,425,000 ^E	（16）	9/13/26	1.295%	1 Day Interbank Offered Rate- ICE Benchmark Administration Fixing for US Dollar	24,943
30,130,400 ^E	（50,528）	12/21/18	1.015%	3 month USD-LIBOR-BBA	9,612
57,403,200 ^E	163,354	12/21/26	1.60%	3 month USD-LIBOR-BBA	746,913
6,990,300 ^E	5,356	12/21/46	1.90%	3 month USD-LIBOR-BBA	262,879
24,111,000 ^E	（50,340）	12/21/21	3 month USD-LIBOR-BBA	1.30%	（121,829）
9,094,000 ^E	（3,808）	12/21/26	1.55%	3 month USD-LIBOR-BBA	131,475
1,906,000 ^E	（49,147）	12/21/46	3 month USD-LIBOR-BBA	2.00%	（73,902）
6,620,300	（88）	9/27/26	3 month USD-LIBOR-BBA	1.467%	（130,592）
1,425,000 ^E	（10）	9/27/26	1.353%	1 Day Interbank Offered Rate- ICE Benchmark Administration Fixing for US Dollar	21,363
1,425,000 ^E	（10）	9/28/26	1.32%	1 Day Interbank Offered Rate- ICE Benchmark Administration Fixing for US Dollar	23,526
4,825,600	（64）	10/6/26	1.52%	3 month USD-LIBOR-BBA	72,444
4,825,600	（64）	10/6/26	1.52236%	3 month USD-LIBOR-BBA	71,370
179,166 ^E	（6）	4/24/47	3 month USD-LIBOR-BBA	1.92%	（6,420）
3,233,200 ^E	（5,496）	11/23/26	1.58%	3 month USD-LIBOR-BBA	30,325
AUD 541,000 ^E	2,999	12/28/26	6 month AUD-BBR-BBSW	2.201%	（7,210）
AUD 5,266,000 ^E	（48,952）	12/28/21	1.86%	6 month AUD-BBR-BBSW	13,811
AUD 2,538,000 ^E	（18,126）	12/28/26	2.20%	6 month AUD-BBR-BBSW	29,940
CAD 1,618,000 ^E	（14）	9/8/26	3 month CAD-BA-CDOR	1.58%	（16,533）
CAD 1,618,000 ^E	（14）	9/8/26	3 month CAD-BA-CDOR	1.6275%	（13,851）
CAD 12,166,000 ^E	（14,568）	12/21/21	1.05%	3 month CAD-BA-CDOR	（8,291）
CAD 1,300,000 ^E	514	12/21/21	3 month CAD-BA-CDOR	1.051%	（109）
CAD 1,318,000 ^E	（3,517）	12/21/26	3 month CAD-BA-CDOR	1.451%	（6,823）
CAD 5,812,000 ^E	5,956	12/21/26	1.45%	3 month CAD-BA-CDOR	20,949
CAD 1,110,000 ^E	（2,345）	12/21/46	3 month CAD-BA-CDOR	1.751%	（21,349）
CAD 2,737,000 ^E	（24）	10/19/26	1.8475%	3 month CAD-BA-CDOR	4,631

2016年10月31日現在の未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

想定元本	前払プレミアム 受取（支払）額 （米ドル）	期限日 （月／日／年）	ファンドによる 支払額（年率）	ファンドによる 受領額（年率）	未実現 評価（損）益 （米ドル）	
CHF	1,433,000 ^E	\$ (2,372)	12/21/26	6 month CHF-LIBOR-BBA	0.18%	\$11,985
CHF	3,453,000 ^E	2,500	12/21/21	6 month CHF-LIBOR-BBA	0.50%	10,763
EUR	13,231,000 ^E	(627)	12/21/18	0.221%	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS	(20,743)
EUR	5,777,000 ^E	7,877	12/21/21	0.101%	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS	(34,004)
EUR	122,000 ^E	241	12/21/46	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS	0.901%	(3,648)
EUR	5,976,000 ^E	(31,820)	12/21/21	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS	0.10%	11,176
EUR	3,303,000 ^E	3,758	12/21/26	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS	0.40%	(43,128)
EUR	5,925,000 ^E	6,058	12/21/26	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS	0.401%	(77,397)
GBP	1,770,000 ^E	(26)	9/8/26	1.075%	6 month GBP-LIBOR-BBA	47,144
GBP	8,449,000 ^E	28,585	12/21/21	0.65%	6 month GBP-LIBOR-BBA	131,317
GBP	2,457,000 ^E	14,720	12/21/26	0.90%	6 month GBP-LIBOR-BBA	102,268
GBP	2,006,000 ^E	(9,363)	12/21/21	6 month GBP-LIBOR-BBA	0.651%	(33,631)
GBP	1,420,000 ^E	(975)	12/21/26	0.901%	6 month GBP-LIBOR-BBA	49,453
GBP	1,669,000 ^E	(23)	10/19/26	6 month GBP-LIBOR-BBA	1.386%	(15,673)
JPY	97,000,000	(34)	9/2/43	1.87875%	6 month JPY-LIBOR-BBA	(331,185)
NOK	17,141,000 ^E	3,833	12/21/26	1.55%	6 month NOK-NIBOR-NIBR	26,006
NOK	24,680,000 ^E	1,243	12/21/21	1.25%	6 month NOK-NIBOR-NIBR	17,549
NZD	3,824,000 ^E	16,167	12/21/21	2.30%	3 month NZD-BBR-FRA	34,106
NZD	1,781,000 ^E	(334)	12/21/26	2.65%	3 month NZD-BBR-FRA	22,055
SEK	104,000 ^E	(62)	12/21/21	3 month SEK-STIBOR- SIDE	0.10%	(10)
SEK	16,832,000 ^E	959	12/21/26	3 month SEK-STIBOR- SIDE	0.80%	(3,385)
ZAR	10,816,000	(10)	10/11/26	8.32625%	3 month ZAR-JIBAR-SAFEX	(10,785)
ZAR	4,294,000	(4)	10/13/26	8.33%	3 month ZAR-JIBAR-SAFEX	(4,334)
ZAR	4,294,000	(4)	10/31/26	8.14%	3 month ZAR-JIBAR-SAFEX	4
合計	\$ (55,786)					\$1,077,495

E 発効日は延長された。

2016年10月31日現在の未決済OTCトータルリターン・スワップ契約

スワップ取引相手方／ 想定元本	前払プレミアム 受取（支払）額 （米ドル）	期限日 （月／日／年）	ファンドが毎年 受け取る（支払う）支払	ファンドが受け取る または支払う トータルリターン	未実現評価 （損）益 （米ドル）
Bank of America N.A.					
\$396,196	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	\$2,301
Barclays Bank PLC					
133,021	-	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	710
395,351	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	2,296
2,760	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(5)
304,925	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(1,567)
220,142	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(1,131)
49,856	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	(211)
482,303	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools	1,622
203,825	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools	685
263,177	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(434)
472,728	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(1,958)
207,964	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	(1,121)
1,362,874	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(4,142)
347,249	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(12)
6,746,292	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	9,257
1,227,802	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(6,472)
EUR 1,446,000	-	9/15/17	(0.4975%)	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco	(2,702)
EUR 723,000	-	9/15/17	(0.46%)	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco	(751)
EUR 1,029,000	-	9/15/17	(0.435%)	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco	(499)

2016年10月31日現在の未決済OTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ取引相手方／ 想定元本	前払プレミアム 受取（支払）額 （米ドル）	期限日 （月／日／年）	ファンドが毎年 受け取る（支払う）支払	ファンドが受け取る または支払う トータルリターン	未実現評価 （損）益 （米ドル）
Citibank, N. A.					
\$128,099	\$-	1/12/41	5.00%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	\$176
Credit Suisse International					
543,546	-	1/12/41	4.50%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools	1,028
344,882	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(1,429)
304,872	-	1/12/44	3.50%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	1,643
84,203	-	1/12/43	3.50%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	454
763,625	-	1/12/45	4.00%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	4,556
670,624	-	1/12/45	4.00%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	4,001
664,853	-	1/12/45	3.50%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	3,898
1,404,440	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(8,156)
Goldman Sachs International					
104,973	-	1/12/39	6.00%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	210
18,740	-	1/12/38	6.50%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(31)
330,234	-	1/12/42	4.00%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	1,763
330,234	-	1/12/42	4.00%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	1,763
387,637	-	1/12/40	4.00%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	2,070
26,923	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(142)
32,298	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(170)
610,027	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(3,216)
932,572	-	1/12/42	4.00%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	4,978

2016年10月31日現在の未決済OTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ取引相手方／ 想定元本	前払プレミアム 受取（支払）額 （米ドル）	期限日 （月／日／年）	ファンドが毎年 受け取る（支払う）支払	ファンドが受け取る または支払う トータルリターン	未実現評価 （損）益 （米ドル）
Goldman Sachs International（つづき）					
\$491,072	\$-	1/12/42	4.00%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	\$2,621
568,739	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(2,356)
366,198	-	1/12/43	3.50%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	1,973
763,195	-	1/12/44	3.50%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	4,113
665,562	-	1/12/45	4.00%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	3,971
387,637	-	1/12/40	(4.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(2,070)
EUR 5,206,000	-	8/10/17	(0.63%)	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco	(29,004)
EUR 1,719,000	-	8/11/17	(0.63%)	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco	(9,577)
EUR 1,446,000	-	8/31/17	(0.27%)	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco	3,456
EUR 1,446,000	-	9/1/17	(0.37%)	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco	262
EUR 1,446,000	-	9/10/20	(0.7975%)	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco	(10,236)
EUR 886,000	-	1/26/21	(0.75%)	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco	444
JPMorgan Chase Bank N. A.					
\$612,893	-	1/12/41	4.00%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	3,559
568,739	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(2,356)
EUR 723,000	-	9/4/20	(0.8675%)	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco	(8,022)
EUR 723,000	-	9/7/20	(0.85%)	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco	(7,295)
EUR 947,000	-	1/27/21	(0.755%)	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco	204
EUR 780,000	-	1/26/21	(0.75%)	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco	391
JPMorgan Securities LLC					
\$242,436	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	(1,306)
1,068,067	-	1/12/44	(3.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	(5,756)
合計	\$-				\$ (47,722)

2016年10月31日現在の未決済OTCクレジット・デフォルト契約

スワップ取引相手方／ 参照債務*	格付***	前払プレミアム 受取（支払）額** （米ドル）	想定元本 （米ドル）	期限日 （月／日／年）	ファンドが毎年 受け取る （支払う）支払	未実現評価 （損）益 （米ドル）
Bank of America N.A.						
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	\$2,666	\$39,000	5/11/63	300 bp	\$(506)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	5,303	88,000	5/11/63	300 bp	(1,853)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	10,865	176,000	5/11/63	300 bp	(3,446)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB Index	-	(842)	6,000	1/17/47	(500 bp)	85
CMBX NA A Index	A/P	16,264	414,000	1/17/47	200 bp	(1,253)
CMBX NA BB Index	-	(25,805)	1,462,000	5/11/63	(500 bp)	198,507
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	15,027	307,000	5/11/63	300 bp	(9,937)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	100,617	2,051,000	5/11/63	300 bp	(66,163)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	164,091	2,220,000	1/17/47	300 bp	(23,313)
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB Index	-	(48,592)	475,000	5/11/63	(500 bp)	24,287
CMBX NA BB Index	-	(6,053)	40,000	1/17/47	(500 bp)	124
CMBX NA A Index	A/P	71,694	1,422,000	1/17/47	200 bp	11,527
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	2,399	46,000	5/11/63	300 bp	(1,341)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	48,302	515,000	5/11/63	300 bp	6,424
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	6,578	89,000	1/17/47	300 bp	(935)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	10,316	148,000	1/17/47	300 bp	(2,178)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	27,003	317,000	1/17/47	300 bp	243
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	47,699	549,000	1/17/47	300 bp	1,354
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	58,676	745,000	1/17/47	300 bp	(4,215)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	31,054	396,000	5/11/63	300 bp	(1,148)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	97,804	1,159,000	5/11/63	300 bp	3,559
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	4,980	90,000	1/17/47	300 bp	(2,618)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	5,380	102,000	1/17/47	300 bp	(3,231)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	2,719	104,000	1/17/47	300 bp	(6,061)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	15,352	156,000	1/17/47	300 bp	2,183
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	35,698	270,000	1/17/47	300 bp	12,905
合計		\$699,195				\$133,000

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

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

*** 格付は、ファンドが対象となる参照債務に対するプロテクションを売却するクレジット・デフォルト契約に対して表示されている。対象となる指数に対する格付は、その指数に含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2016年10月31日現在において入手可能な最新のものと考えられる。パトナムにより格付された有価証券は、「/P」と表示されている。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同様である。

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

レベル１－活発な市場における同一の有価証券の市場価格に基づく評価。

レベル２－活発でない市場における市場価格またはすべての重要なインプットが、直接的または間接的に観察可能な場合の市場価格に基づく評価。

レベル３－公正価値の測定に関して観察不能な重要なインプットに基づく評価。

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

評価インプット			
投資有価証券：	レベル 1 (米ドル)	レベル 2 (米ドル)	レベル 3 (米ドル)
社債	\$-	\$80,554,699	\$525,200
外国国債および政府系機関債	-	109,601,542	-
モーゲージ証券	-	60,437,499	-
地方債	-	430,740	-
未決済買建オプション	-	343,287	-
未決済買建スワップ・オプション	-	8,917	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	117,620,657	-
短期投資	9,406,839	9,175,233	-
レベル別合計	\$9,406,839	\$378,172,574	\$525,200

評価インプット			
その他の金融商品：	レベル 1 (米ドル)	レベル 2 (米ドル)	レベル 3 (米ドル)
為替予約	\$-	\$ (940,207)	\$-
先物契約	(1,275,339)	-	-
未決済売建オプション	-	(351,610)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(346,588)	-
T B A 売却契約	-	(53,029,615)	-
金利スワップ契約	-	1,357,170	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(47,722)	-
クレジット・デフォルト契約	-	(566,195)	-
レベル別合計	\$ (1,275,339)	\$ (53,924,767)	\$-

報告期間において、公正価値ヒエラルキー内のレベル１およびレベル２の間の振替（もしあれば）は、総額でも期末現在で測定されたファンドの純資産額の１％以下であった。振替は、期末現在の価格設定評価方法を用いて会計処理される。

以下は、報告期間末現在のレベル３の資産の調整である。

投資有価証券：	2015年 10月31日 現在残高 (米ドル)	未払ディス カウント／ プレミアム (米ドル)	実現 (損) 益 (米ドル)	未実現純 評価 (損) 益 の変動 [†] (米ドル)	購入原価 (米ドル)	売却 手取金 (米ドル)	レベル 3 への 移動合計 [†] (米ドル)	レベル 3 からの 移動合計 [†] (米ドル)	2016年 10月31日 現在残高 (米ドル)
アセット・ バック証券	\$10,635,000	\$-	\$-	\$-	\$-	\$ (10,635,000)	\$-	\$-	\$-
社債	\$543,400	(36,799)	-	18,599	-	-	-	-	\$525,200
モーゲージ 証券	\$2,313,819	(166,697)	-	(147,645)	349,583	-	-	(2,349,060)	\$-
合計	\$13,492,219	\$ (203,496)	\$-	\$ (129,046)	\$349,583	\$ (10,635,000)	\$-	\$ (2,349,060)	\$525,200

† 当報告期間中の振替は、期末現在の時価を用いて会計処理され、総額でも期末現在で測定されたファンドの純資産額の１％以下であった。

期末現在依然として保有されているレベル3の有価証券に関連する18,599ドルを含む。有価証券（レベル1およびレベル2を含む）に係る未実現評価（損）益の変動合計については、運用計算書において記載されている。

添付の注記は、当財務書類と不可分のものである。

IV. お知らせ

該当事項はありません。