

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 25 期

(自:2018年11月 1 日)
(至:2019年10月31日)

第 26 期

(自:2019年11月 1 日)
(至:2019年12月 9 日)
(償還日)

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



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 25 期

(自:2018年11月 1 日)
(至:2019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25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とともに、受益者の皆様のご愛顧に対して、厚く御礼申し上げます。

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。ファンドのクラスM受益証券は2019年12月9日に償還いたしました。
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。 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24期末の 1口当り純資産価格	11.37米ドル
第25期末の 1口当り純資産価格	12.21米ドル
第25期中の 1口当り分配金合計額	0.22米ドル
騰落率	9.43%

* 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。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、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24期末（2018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（2018年11月1日～2019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。

（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)
2018年11月26日	11.31	0.019 (0.17%)	-0.08 ^(注3)
2018年12月21日	11.35	0.019 (0.17%)	0.06
2019年1月24日	11.55	0.018 (0.16%)	0.22
2019年2月22日	11.61	0.019 (0.16%)	0.08
2019年3月25日	11.75	0.019 (0.16%)	0.16
2019年4月26日	11.72	0.018 (0.15%)	-0.01
2019年5月28日	11.79	0.019 (0.16%)	0.09
2019年6月26日	12.05	0.018 (0.15%)	0.28
2019年7月26日	12.07	0.019 (0.16%)	0.04
2019年8月28日	12.32	0.018 (0.15%)	0.27
2019年9月26日	12.19	0.019 (0.16%)	-0.11
2019年10月28日	12.14	0.018 (0.15%)	-0.03

(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。

$$\text{対1口当り純資産価格比率 (\%)} = 100 \times a / b$$

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。

$$\text{分配金を含む1口当り純資産価格の変動額} = b - c$$

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) 2018年11月26日の直前の分配落日（2018年10月24日）における1口当り純資産価格は、11.41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

当期中、世界の金融市場は、貿易摩擦と世界経済の成長減速懸念を受けてボラティリティが上昇する場面がありました。米国の景気後退に対する懸念と市場を取りまく懸念を背景に、多くの投資家は債券を 선호しました。この安全資産への逃避を受けて、米国国債を含む債券利回りは低下しました。このような状況下で、ファンドの参考指数であるブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合インデックスは、当期中9.54%上昇しました。

米中間の貿易問題は、2019年の夏にかけて悪化しました。世界における二大経済大国である両国間で数ヶ月間にわたり駆け引きが続きましたが、2019年10月半ばにトランプ大統領と中国の習近平国家主席は部分的な合意に達しました。この一時的休戦に伴い、緊張はやや緩和しました。その他の地域では、イギリスが欧州連合（EU）からの離脱問題を巡り議会での分裂が続く中、12月半ばの解散総選挙の準備段階に入りました。

米連邦準備制度理事会（FRB）は、10月に7月以降3度目となる利下げを行い、政策金利の誘導目標を1.50%～1.75%に引き下げ、さらに、緩和策の休止を示唆しました。利下げは、低い借入コスト、信用の拡大および企業と消費者マインドを良好に維持するための取り組みの一つです。米国以外の各国・地域の中央銀行も、利下げによって市場の懸念に対応しました。欧州中央銀行（ECB）は、政策金利のうちの一つを過去最低水準まで引き下げると共に、より包括的な金融刺激策を打ち出しました。

当期中、米国国債のイールド・カーブは様々な期間で逆イールドが発生しました。2019年8月には、2007年以降では初めて、10年物国債利回りが、2年物国債利回りを下回りました。米国国債の動向を示すブルームバーグ・バークレイズ米国総合インデックスは、11.51%上昇しました。2018年末にかけての数ヶ月間は、難しい状況であったにもかかわらず、リスク資産は当期中は好調に推移しました。米国の投資適格社債、米国国債および米国政府機関債、非米国国債、モーゲージ・クレジット、ハイイールド・クレジットおよび新興市場債券は上昇しました。

■ポートフォリオについて

パフォーマンスに寄与した戦略と銘柄について

グローバルなターム・ストラクチャー戦略は、当期のパフォーマンスに最も貢献しました。2019年の夏に、米国のデュレーション（金利変動に対する債券価格の感応度の尺度）を長期化させました。これにより、ファンドは、中長期債利回りの低下から恩恵を受けました。イールド・カーブのフラット化も、追い風となりました。

モーゲージ・クレジット戦略もパフォーマンスを押し上げました。2019年1月から、CMB X（特定の年に発行されたCMB Sバスケットを参照する指数）による商業用モーゲージ証券（CMB S）のエクスポージャーと他のリスク資産のエクスポージャーを増やしました。メザニンの現物債は利益を生みました。商業用モーゲージ・ローンのプールを担保とするメザニンのCMB Sは、資本構成の中では相対的には低位に位置しますが、これらは、元本保全効果に加えて、高い利回りを提供する証券です。債券の спреッド（信用力に敏感に反応する債券と同年限の米国国債と比較しての利回り格差）は、当期の後半にタイト化しました。

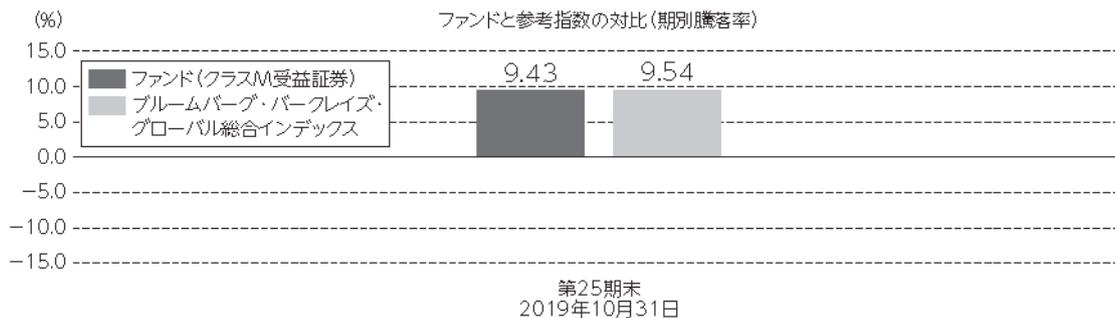
コーポレート・クレジット戦略もリターンに寄与しました。この資産クラスは2019年に反発しました。投資適格債とハイイールド債の спреッドは、2018年末の数ヶ月間は拡大しました。

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略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。

ファンドの金利リスクをヘッジし、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、オプションも用いました。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



■参考指数との差異の状況および要因

当期のファンドのリターンは、+9.43%となり、参考指数のブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合インデックス(+9.54%)を若干下回りました。

当期のパフォーマンスを悪化させた戦略について

積極的な為替戦略と新興市場債券戦略は、僅かですが、マイナス要因となりました。ファンドは、ノルウェー・クローネを買い建て(ロング)しましたが、ノルウェー・クローネは、当期中、対ドルで8%以上下落しました。ノルウェー・クローネは、主要通貨の中で最も下落しました。新興市場債券も、パフォーマンスに若干逆風となりました。これは、主に、アルゼンチンの保有銘柄のパフォーマンスが原因でした。アルゼンチンの債券価格は、同国の大統領予備選が予期せぬ結果となったことを受け、2019年8月に急落しました。投資家は、市場に対して融和的でない候補者が次期大統領に選出される可能性を懸念しました。

■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

世界的な景気減速は今後も続くと思われます。主要な経済大国の多くは、景気サイクルの後半の段階に入っています。米国の国内総生産（GDP）確定値（季節調整済）は、第1四半期の前期比年率3.1%から低下し、第2四半期に同年率2.0%となっています。この減速にもかかわらず、米国経済は、全体的にみると今もなお健全な状態にあると考えています。

個人消費は、成長の主要な原動力となってきましたが、第2四半期には年率4.7%と拡大し、2014年末以来、最大のペースとなりました。住宅市場も、住宅ローン金利の主要な指標である10年物国債利回りの大幅な低下に牽引され、持ち直しました。金融政策については、2019年中にもう一度利下げがあると見ており、2020年の上半期にさらにもう一段の利下げが行われるでしょう。米国の社債およびモーゲージ証券の利回りは、米国外の類似証券の低利回りやマイナス利回りと比較して、引き続き投資妙味があると言えます。景気サイクルの後期であることから、金利は短期的には適切な水準で推移するでしょう。ファンドのデュレーションについては、戦略的なアプローチを継続する一方で、若干プラスで維持する予定です。

モーゲージ関連商品については引き続き、良好な見通しを維持しています。商業用不動産のファンダメンタルズは、労働市場の拡大、低金利および良好な米国経済に支えられ、安定していると考えています。また、同セクターの証券価格は、商業施設に対する過度にネガティブな投資家心理を反映し続けています。社債の価格は適切な水準にあると見ています。このため、銘柄選択において、財務力が脆弱な企業を回避する予定です。

期限前償還リスクを注視している一部の市場では、政府機関系インタレスト・オンリー・モーゲージ証券（IOCMO）のアロケーションが、短期的には金利上昇から恩恵を受けるとは考えていません。このため、この市場エリアにおいては、銘柄選択によるリターン獲得のチャンスに注力してまいります。

(2) 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	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。
	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%
（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。	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）	0.38%	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) 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25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16会計年度末 (2010年10月31日)	17,170	1,873	13.04	1,422
第17会計年度末 (2011年10月31日)	16,403	1,789	12.47	1,360
第18会計年度末 (2012年10月31日)	14,969	1,633	12.74	1,389
第19会計年度末 (2013年10月31日)	12,457	1,359	12.45	1,358
第20会計年度末 (2014年10月31日)	10,911	1,190	12.48	1,361
第21会計年度末 (2015年10月31日)	9,406	1,026	11.81	1,288
第22会計年度末 (2016年10月31日)	8,564	934	11.80	1,287
第23会計年度末 (2017年10月31日)	7,696	839	11.92	1,300
第24会計年度末 (2018年10月31日)	6,932	756	11.37	1,240
第25会計年度末 (2019年10月31日)	6,401	698	12.21	1,332
2018年11月末日	6,782	740	11.32	1,235
12月末日	6,809	743	11.42	1,245
2019年1月末日	6,784	740	11.66	1,272
2月末日	6,701	731	11.59	1,264
3月末日	6,739	735	11.75	1,281
4月末日	6,655	726	11.74	1,280
5月末日	6,659	726	11.85	1,292
6月末日	6,692	730	12.09	1,319
7月末日	6,675	728	12.10	1,320
8月末日	6,765	738	12.29	1,340
9月末日	6,721	733	12.21	1,332
10月末日	6,401	698	12.21	1,332

(注) 米ドルの円貨換算は、2020年1月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値である1米ドル=109.06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口当り分配金
第16会計年度 (2009年11月1日-2010年10月31日)	1.68米ドル (183.22円)
第17会計年度 (2010年11月1日-2011年10月31日)	0.74米ドル (80.70円)
第18会計年度 (2011年11月1日-2012年10月31日)	0.43米ドル (46.90円)
第19会計年度 (2012年11月1日-2013年10月31日)	0.35米ドル (38.17円)
第20会計年度 (2013年11月1日-2014年10月31日)	0.35米ドル (38.17円)
第21会計年度 (2014年11月1日-2015年10月31日)	0.35米ドル (38.17円)
第22会計年度 (2015年11月1日-2016年10月31日)	0.36米ドル (39.26円)
第23会計年度 (2016年11月1日-2017年10月31日)	0.36米ドル (39.26円)
第24会計年度 (2017年11月1日-2018年10月31日)	0.27米ドル (29.45円)
第25会計年度 (2018年11月1日-2019年10月31日)	0.22米ドル (23.99円)

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

(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
第23会計年度 (2016/11/1 -2017/10/31)	15,355	0	95,511	46,200	645,378	509,600
第24会計年度 (2017/11/1 -2018/10/31)	10,149	600	45,971	16,400	609,556	493,800
第25会計年度 (2018/11/1 -2019/10/31)	6,667	0	91,893	57,900	524,330	435,900

Ⅲ. ファンドの経理状況

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
2019年10月31日現在

	米ドル	千円
資産		
投資有価証券時価評価額（注1、8）：		
非関連発行体（個別法による取得原価：230,479,691ドル）	239,067,099	26,072,658
関連発行体（個別法による取得原価：24,031,675ドル）（注5）	24,031,675	2,620,894
現金	652	71
外国通貨（取得原価：111,687ドル）（注1）	111,207	12,128
未収利息およびその他の未収金	1,761,547	192,114
ファンド受益証券販売未収金	383,945	41,873
投資有価証券売却未収金	1,916,197	208,980
T B A証券売却未収金（注1）	17,486,195	1,907,044
先物契約に係る未収変動証拠金（注1）	247,550	26,998
中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る未収変動証拠金（注1）	687,910	75,023
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価益（注1）	876,996	95,645
為替予約に係る未実現評価益（注1）	713,668	77,833
O T Cスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	484,591	52,849
O T Cスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	463,975	50,601
前払費用	54,087	5,899
資産合計	288,287,294	31,440,612
負債		
投資有価証券購入未払金	3,900,695	425,410
T B A証券購入未払金（注1）	24,706,666	2,694,509
ファンド受益証券買戻未払金	159,187	17,361
未払管理報酬（注2）	108,935	11,880
未払保管報酬（注2）	93,687	10,218
未払投資者サービス報酬（注2）	75,137	8,194
未払受託者報酬および費用（注2）	154,595	16,860
未払管理事務報酬（注2）	840	92
未払販売報酬（注2）	37,328	4,071
先物契約に係る未払変動証拠金（注1）	96,038	10,474
中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る未払変動証拠金（注1）	1,162,059	126,734
O T Cスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	273,350	29,812
O T Cスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	1,302,416	142,041
為替予約に係る未実現評価損（注1）	1,021,700	111,427
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価損（注1）	653,131	71,230
未決済売建オプション、時価評価額（プレミアム額：3,182,866ドル）（注1）	3,555,961	387,813
T B A売却契約、時価評価額（未収手取額：18,475,860ドル）（注1）	18,509,454	2,018,641
一定のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注1、8）	1,427,524	155,686
その他の未払費用	223,328	24,356
負債合計	57,462,031	6,266,809
純資産	230,825,263	25,173,803

	米ドル	千円
資本構成		
払込資本金（授権受益証券口数は無制限）（注1、4）	235,647,558	25,699,723
分配可能利益合計（注1）	(4,822,295)	(525,919)
合計－発行済資本に対応する純資産	230,825,263	25,173,803

	米ドル	円
純資産価格および販売価格の計算		
クラスA 受益証券1口当りの純資産価格および買戻価格 (114,344,980ドル÷9,256,966口)	12.35	1,347
クラスA 受益証券1口当り販売価格 (12.35ドルの96.00分の100) *	12.86	1,403
クラスB 受益証券1口当りの純資産価格および販売価格 (1,507,801ドル÷122,700口) **	12.29	1,340
クラスC 受益証券1口当りの純資産価格および販売価格 (9,591,495ドル÷780,238口) **	12.29	1,340
クラスM 受益証券1口当りの純資産価格および買戻価格 (6,401,038ドル÷524,330口)	12.21	1,332
クラスM 受益証券1口当り販売価格 (12.21ドルの96.75分の100) †	12.62	1,376
クラスR 受益証券1口当りの純資産価格、販売価格および買戻価格 (1,954,858ドル÷158,332口)	12.35	1,347
クラスR 5 受益証券1口当りの純資産価格、販売価格および 買戻価格 (24,487ドル÷1,984口)	12.35#	1,347
クラスR 6 受益証券1口当りの純資産価格、販売価格および 買戻価格 (25,712,179ドル÷2,081,826口)	12.35	1,347
クラスY 受益証券1口当りの純資産価格、販売価格および買戻価格 (71,288,425ドル÷5,773,910口)	12.35	1,347

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

** 1口当りの買戻価格は、純資産価格から適用される解約手数料を控除した額に等しい。

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

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

2019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（外国税額4,601ドル控除後）（関連発行体への投資からの 227,501ドルの受取利息を含む） （注5）	7,625,590	831,647
投資収益合計	7,625,590	831,647
費用		
管理報酬（注2）	1,213,087	132,299
投資者サービス報酬（注2）	457,081	49,849
保管報酬（注2）	91,294	9,957
受託者報酬および費用（注2）	9,057	988
販売報酬（注2）	458,247	49,976
管理事務報酬（注2）	6,778	739
監査報酬および税金費用	172,615	18,825
その他	223,287	24,352
管理運用会社により放棄または払い戻された報酬（注2）	(51,630)	(5,631)
費用合計	2,579,816	281,355
費用控除額（注2）	(2,273)	(248)
費用純額	2,577,543	281,107
投資純利益	5,048,047	550,540
実現および未実現（損）益		
以下に係る実現純（損）益：		
非関連発行体からの有価証券（注1、3）	(425,500)	(46,405)
外貨取引（注1）	(27,410)	(2,989)
為替予約（注1）	(1,490,322)	(162,535)
先物契約（注1）	2,861,467	312,072
スワップ契約（注1）	(1,957,789)	(213,516)
売建オプション（注1）	(493,618)	(53,834)
実現純損失合計	(1,533,172)	(167,208)
以下に係る未実現純評価（損）益の変動：		
非関連発行体からの有価証券およびT B A 売却契約	18,290,606	1,994,773
外貨建資産および負債	19,450	2,121
為替予約	(143,533)	(15,654)
先物契約	60,745	6,625
スワップ契約	(933,142)	(101,768)
売建オプション	(84,882)	(9,257)
未実現純評価益の変動合計	17,209,244	1,876,840
投資有価証券に係る純利益	15,676,072	1,709,632
運用による純資産の純増加額	20,724,119	2,260,172

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

	2019年10月31日に 終了した年度		2018年10月31日に 終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の増加（減少）				
運用				
投資純利益	5,048,047	550,540	5,506,046	600,489
投資有価証券および外貨取引に係る 実現純損失	(1,533,172)	(167,208)	(1,474,958)	(160,859)
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）益の変動	17,209,244	1,876,840	(8,981,807)	(979,556)
運用による純資産の純増加（減少）額	20,724,119	2,260,172	(4,950,719)	(539,925)
受益者への分配金（注1）：				
經常利益より				
投資純利益				
クラスA受益証券	(1,788,371)	(195,040)	(2,014,403)	(219,691)
クラスB受益証券	(19,656)	(2,144)	(35,307)	(3,851)
クラスC受益証券	(108,964)	(11,884)	(183,123)	(19,971)
クラスM受益証券	(93,623)	(10,211)	(111,291)	(12,137)
クラスR受益証券	(27,376)	(2,986)	(39,940)	(4,356)
クラスR 5 受益証券	(473)	(52)	(536)	(58)
クラスR 6 受益証券	(465,755)	(50,795)	(153,189)	(16,707)
クラスY受益証券	(1,115,941)	(121,705)	(1,432,797)	(156,261)
資本の戻入れより				
クラスA受益証券	(623,362)	(67,984)	(1,110,071)	(121,064)
クラスB受益証券	(6,852)	(747)	(19,456)	(2,122)
クラスC受益証券	(37,981)	(4,142)	(100,913)	(11,006)
クラスM受益証券	(32,633)	(3,559)	(61,329)	(6,689)
クラスR受益証券	(9,542)	(1,041)	(22,010)	(2,400)
クラスR 5 受益証券	(165)	(18)	(296)	(32)
クラスR 6 受益証券	(162,346)	(17,705)	(84,417)	(9,207)
クラスY受益証券	(388,978)	(42,422)	(789,567)	(86,110)
資本取引による減少（注4）	(11,170,585)	(1,218,264)	(3,431,680)	(374,259)
純資産の増加（減少）合計額	4,671,516	509,476	(14,541,044)	(1,585,846)
純資産				
期首現在	226,153,747	24,664,328	240,694,791	26,250,174
期末現在	230,825,263	25,173,803	226,153,747	24,664,328

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト

期中発行済証券1口当たり（単位：米ドル）

終了期間	投資運用				分配金控除		
	期首純資産 価格	投資純 益 ^a (損)	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							
2019年10月31日	11.50	0.26	0.84	1.10	(0.19)	(0.06)	(0.25)
2018年10月31日	12.05	0.27	(0.52)	(0.25)	(0.19)	(0.11)	(0.30)
2017年10月31日	11.93	0.27	0.23	0.50	(0.38)	—	(0.38)
2016年10月31日	11.93	0.30	0.08	0.38	(0.38)	—	(0.38)
2015年10月31日	12.60	0.31	(0.60)	(0.29)	(0.38)	—	(0.38)
クラスB							
2019年10月31日	11.45	0.17	0.83	1.00	(0.12)	(0.04)	(0.16)
2018年10月31日	12.00	0.18	(0.53)	(0.35)	(0.13)	(0.07)	(0.20)
2017年10月31日	11.87	0.18	0.24	0.42	(0.29)	—	(0.29)
2016年10月31日	11.87	0.21	0.08	0.29	(0.29)	—	(0.29)
2015年10月31日	12.54	0.22	(0.60)	(0.38)	(0.29)	—	(0.29)
クラスC							
2019年10月31日	11.45	0.17	0.83	1.00	(0.12)	(0.04)	(0.16)
2018年10月31日	12.00	0.18	(0.52)	(0.34)	(0.14)	(0.07)	(0.21)
2017年10月31日	11.87	0.18	0.24	0.42	(0.29)	—	(0.29)
2016年10月31日	11.88	0.21	0.08	0.29	(0.30)	—	(0.30)
2015年10月31日	12.55	0.22	(0.60)	(0.38)	(0.29)	—	(0.29)
クラスM							
2019年10月31日	11.37	0.23	0.83	1.06	(0.16)	(0.06)	(0.22)
2018年10月31日	11.92	0.24	(0.51)	(0.27)	(0.18)	(0.10)	(0.28)
2017年10月31日	11.80	0.24	0.24	0.48	(0.36)	—	(0.36)
2016年10月31日	11.81	0.26	0.09	0.35	(0.36)	—	(0.36)
2015年10月31日	12.48	0.28	(0.60)	(0.32)	(0.35)	—	(0.35)
クラスR							
2019年10月31日	11.50	0.23	0.84	1.07	(0.16)	(0.06)	(0.22)
2018年10月31日	12.05	0.24	(0.52)	(0.28)	(0.17)	(0.10)	(0.27)
2017年10月31日	11.90	0.24	0.24	0.48	(0.33)	—	(0.33)
2016年10月31日	11.91	0.27	0.08	0.35	(0.36)	—	(0.36)
2015年10月31日	12.58	0.28	(0.60)	(0.32)	(0.35)	—	(0.35)
クラスR5							
2019年10月31日	11.50	0.31	0.83	1.14	(0.22)	(0.07)	(0.29)
2018年10月31日	12.05	0.31	(0.52)	(0.21)	(0.22)	(0.12)	(0.34)
2017年10月31日	11.93	0.32	0.23	0.55	(0.43)	—	(0.43)
2016年10月31日	11.94	0.34	0.07	0.41	(0.42)	—	(0.42)
2015年10月31日	12.60	0.35	(0.59)	(0.24)	(0.42)	—	(0.42)
クラスR6							
2019年10月31日	11.50	0.31	0.84	1.15	(0.22)	(0.08)	(0.30)
2018年10月31日	12.05	0.32	(0.51)	(0.19)	(0.23)	(0.13)	(0.36)
2017年10月31日	11.92	0.33	0.23	0.56	(0.43)	—	(0.43)
2016年10月31日	11.93	0.34	0.08	0.42	(0.43)	—	(0.43)
2015年10月31日	12.60	0.35	(0.59)	(0.24)	(0.43)	—	(0.43)
クラスY							
2019年10月31日	11.50	0.29	0.84	1.13	(0.21)	(0.07)	(0.28)
2018年10月31日	12.05	0.30	(0.52)	(0.22)	(0.21)	(0.12)	(0.33)
2017年10月31日	11.92	0.31	0.24	0.55	(0.42)	—	(0.42)
2016年10月31日	11.93	0.33	0.07	0.40	(0.41)	—	(0.41)
2015年10月31日	12.60	0.34	(0.59)	(0.25)	(0.42)	—	(0.42)

この表の末尾にある財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

期中発行済証券1口当たり（単位：米ドル）

終了期間	期末純資産価格	純資産額に対する総収益率 (%) ^b	比率および補足データ			
			期末純資産額 (千ドル)	平均純資産額に対する費用比率 (%) ^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 (%) ^d
クラスA						
2019年10月31日	12.35	9.68	114,345	1.22 ^e	2.19 ^e	408
2018年10月31日	11.50	(2.14)	116,014	1.22 ^e	2.25 ^e	451
2017年10月31日	12.05	4.32	121,661	1.22 ^e	2.28 ^e	660
2016年10月31日	11.93	3.27	148,868	1.16 ^f	2.50 ^f	551
2015年10月31日	11.93	(2.31)	160,497	1.10	2.54	296
クラスB						
2019年10月31日	12.29	8.80	1,508	1.97 ^e	1.42 ^e	408
2018年10月31日	11.45	(2.90)	2,362	1.97 ^e	1.48 ^e	451
2017年10月31日	12.00	3.63	3,633	1.97 ^e	1.51 ^e	660
2016年10月31日	11.87	2.51	4,916	1.91 ^f	1.74 ^f	551
2015年10月31日	11.87	(3.05)	6,060	1.85	1.78	296
クラスC						
2019年10月31日	12.29	8.81	9,591	1.97 ^e	1.44 ^e	408
2018年10月31日	11.45	(2.89)	12,444	1.97 ^e	1.49 ^e	451
2017年10月31日	12.00	3.63	17,763	1.97 ^e	1.53 ^e	660
2016年10月31日	11.87	2.43	21,570	1.91 ^f	1.74 ^f	551
2015年10月31日	11.88	(3.04)	24,160	1.85	1.78	296
クラスM						
2019年10月31日	12.21	9.43	6,401	1.47 ^e	1.93 ^e	408
2018年10月31日	11.37	(2.38)	6,932	1.47 ^e	1.99 ^e	451
2017年10月31日	11.92	4.12	7,696	1.47 ^e	2.03 ^e	660
2016年10月31日	11.80	2.98	8,564	1.41 ^f	2.24 ^f	551
2015年10月31日	11.81	(2.58)	9,406	1.35	2.28	296
クラスR						
2019年10月31日	12.35	9.40	1,955	1.47 ^e	1.97 ^e	408
2018年10月31日	11.50	(2.39)	2,014	1.47 ^e	2.02 ^e	451
2017年10月31日	12.05	4.14	3,040	1.47 ^e	2.02 ^e	660
2016年10月31日	11.90	2.98	13,875	1.41 ^f	2.26 ^f	551
2015年10月31日	11.91	(2.56)	6,366	1.35	2.27	296
クラスR5						
2019年10月31日	12.35	10.06	24	0.86 ^e	2.60 ^e	408
2018年10月31日	11.50	(1.77)	31	0.86 ^e	2.63 ^e	451
2017年10月31日	12.05	4.70	29	0.87 ^e	2.68 ^e	660
2016年10月31日	11.93	3.50	24	0.86 ^f	2.82 ^f	551
2015年10月31日	11.94	(1.94)	41	0.83	2.84	296
クラスR6						
2019年10月31日	12.35	10.15	25,712	0.79 ^e	2.61 ^e	408
2018年10月31日	11.50	(1.72)	24,177	0.80 ^e	2.65 ^e	451
2017年10月31日	12.05	4.83	6,607	0.80 ^e	2.73 ^e	660
2016年10月31日	11.92	3.59	6,445	0.79 ^f	2.88 ^f	551
2015年10月31日	11.93	(1.97)	5,405	0.76	2.89	296
クラスY						
2019年10月31日	12.35	9.96	71,288	0.97 ^e	2.43 ^e	408
2018年10月31日	11.50	(1.90)	62,181	0.97 ^e	2.50 ^e	451
2017年10月31日	12.05	4.68	80,266	0.97 ^e	2.56 ^e	660
2016年10月31日	11.92	3.44	66,913	0.91 ^f	2.75 ^f	551
2015年10月31日	11.93	(2.06)	71,813	0.85	2.79	296

この表の末尾にある財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

- a 1口当りの投資純（損）益は、期中発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。
- b 総収益率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。
- c 費用相殺および／または仲介事務協定により支払った金額（もしあれば）を含む（注2）。また、取得したファンドの報酬および費用（もしあれば）を除く。
- d ポートフォリオ回転率には、T B A購入および売却契約が含まれている。
- e 期中に非自発的に実施された契約費用の制限が反映されている。かかる制限の結果生じた各クラスの費用の減少は以下の金額である（注2）。

	平均純資産額に対する比率
2019年10月31日	0.02%
2018年10月31日	0.02%
2017年10月31日	0.01%未満

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

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

財務書類に対する注記

2019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」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・マネジメンツ・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2018年11月1日から2019年10月31日までの期間を表す。

パトナム・グローバル・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（改正済）の下で、オープン・エンド型非分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ・ビジネス・トラストである。ファンドの目的は、高い当期収益を追求することであり、高い当期収益を追求するという目的に整合する範囲で元本および長期的総収益の維持を二次的な目的とする。ファンドは、主として、世界各地の企業および政府の中長期の満期（3年またはそれ以上）を有する投資適格な債券ならびに証券化債券（モーゲージ証券など）に投資する。通常の場合では、パトナム・マネジメンは、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。2019年11月25日付で、クラスM受益証券は購入することができなくなり、2019年12月9日付で償還される日本の販売会社から購入されたクラスM受益証券を除き、クラスA受益証券に自動的に転換される。クラスB受益証券は、他のパトナム・ファンドのクラスB受益証券からの交換または分配金および／もしくはキャピタル・ゲインの再投資を除いて、新規および既存投資者による購入を締め切っている。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ4.00%および3.25%を上限とする購入時販売手数料で販売される。クラスA受益証券は、通常、解約手数料を課されず、クラスM受益証券、クラスR受益証券、クラスR5受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券は、解約手数料を課されない。クラスB受益証券は、約8年後にクラスA受益証券に転換されるもので、購入時販売手数料は課されないが、販売から6年以内に買戻された場合は解約手数料が課される。クラスC受益証券は、一年間1.00%の解約手数料が課され、通常、約10年後にクラスA受益証券に転換される。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を強要したり、またはサービス提供者に対して契約上の取決めに基づいて賠償を求めたりする権利を受益者に付与することを目的としていない。

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

注 1 重要な会計方針

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

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

有価証券の評価

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

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

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

値付機関またはディーラーが有価証券を評価することができないかまたは値付機関またはディーラーが提供する評価額についてパトナム・マネジメントがその有価証券の公正価値を正確に反映し

ていないと考える場合には、当該有価証券は受託者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、コンバクシティー・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、債務証券に係るプレミアムおよびディスカウントの償却および増価を含めて、発生基準で計上されている。

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

外貨換算

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

オプション契約

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

ファンドにとっての潜在的なリスクは、オプション契約の価格変動がヘッジ対象商品の価格変動

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

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

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

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

先物契約

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

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

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

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

為替予約

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

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

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

金利スワップ契約

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

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

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

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

トータルリターン・スワップ契約

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

取引の対象となっている証券、インデックスまたはその他の金融指標の総収益がこれを相殺する金利債務を超過または不足する範囲で、ファンドは取引相手方から支払を受けるか、または取引相手方に支払を行う。OTCおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの相場に基づき毎日値洗いされる。変動は、OTCトータルリターン・スワップ契約に係る未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップの価値の日々の変動は、中央清算機関を通じて決済され、資産および負債計算書の変動証拠金に計上され、未実現損益として計上される。受領されたかまたは行われた支払は、実現損益として計上される。特定のOTCおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約

に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利または対象となっている証券もしくはインデックスの価格の不利な変動、当該契約に対する市場に流動性がない可能性、または取引相手方が履行すべき債務に関して債務不履行になる可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算によるリスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。当該リスクは、OTCトータルリターン・スワップ契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットティング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約については、変動証拠金の日々の授受を通して軽減される場合がある。中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約に関しては、中央清算機関の参加者による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金により、わずかなカウンターパーティ・リスクが存在する。損失のリスクは、資産および負債計算書に認識された金額を超えることがある。

期末現在の想定元本を含む未決済OTCおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、もしあれば、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載されている。

クレジット・デフォルト契約

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

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

クレジット・イベントが発生するリスクを負担することに加えて、ファンドは、金利または対象となっている証券もしくはインデックスの価格の不利な変動、あるいはファンドが仮に対象となる参照債務を購入した場合と同じ時期にまたは同じ価格でそのポジションを解消することができない可能性により、市場リスクにさらされることがある。特定の状況においては、ファンドはその損失リスクを軽減するために、対応するクレジット・デフォルト契約（OTCおよび中央清算機関で清算される）を締結することがある。損失リスクは、資産および負債計算書に認識される金額を上回ることがある。カウンターパーティ・リスクによるファンドの最大の損失リスクは、プロテクション・セラーの場合もまたはプロテクション・バイヤーの場合も、当該契約の公正価値である。当該リスクは、OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドと取引相手方との間でマ

ター・ネットィング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約については、変動証拠金の日々の授受を通して軽減される場合がある。カウンターパーティ・リスクは、中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップ契約に関しては、中央清算機関の参加者による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金により、さらに軽減される。ファンドがプロテクション・セラーの場合、ファンドが将来支払いを要求される可能性のある潜在的な最高額は、想定元本に等しい。

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

T B A 契約

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

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

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

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

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

マスター契約

ファンドは、特定の取引相手方と随時締結される、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。報告期間末現在、売却または再担保することができないファンドに提供された担保は、合計111,787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、ファンドの投資有価証券明細表中で特定されている。担保は、現金、米国政府または関連機関発行の債務証券、またはファンドと当該取引相手方が同意するその他の有価証券の形をとる。担保要件は、ファンドにおける各取引相手方のネットポジションに基づいて決定される。

ISDAマスター契約に関して、ファンドに適用される終了事由は、一定期間に渡りファンドの純資産が規定の基準以下に減少する場合に発生しうる。取引相手方に適用される終了事由は、取引相手方の長期または短期の信用格付が規定のレベル以下に下がる場合に発生しうる。いずれの場合も、発生次第、他方当事者は期限前終了を選択し、かかる期限前終了により発生し、終了選択当事者により合理的に決定される損失および費用の支払を含む、未決済のデリバティブ契約および外国為替契約のすべての決済を行うことができる。一またはそれ以上のファンドの取引相手方が期限前終了を決定した場合、その決定は、ファンドの将来のデリバティブ活動に影響を与えうる。

報告期間末現在、ファンドはマスター契約に基づく未決済のデリバティブ契約に係る793,044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662,388ドルであり、未決済契約に関する金額が含まれる可能性がある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、いずれもステート・ストリートにより提供される317.5百万ドルの無担保約定信用限度枠および235.5百万ドルの無担保非約定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定信用限度枠分については1.25%に

(1) フェデラルファンドの利率と(2) 翌日物LIBORのいずれか高い方の利率を加えたもので、非約定信用限度枠分についてはフェデラルファンドの利率+1.30%に相当する利率で、ファンドに対して利息が課せられる。約定信用限度枠の0.04%および非約定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われている。さらに、約定信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産額に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われる。報告期間において、ファンドにはかかる契約に対する借入はなかった。

連邦税

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

ファンドは、会計基準成文化第740号「法人所得税」(以下「ASC第740号」という。)の条項に従う。ASC第740号は、税務申告上採用される、または採用される見込みの税務上の優遇措置について、財務書類上認識する最低基準を規定している。ファンドは、添付の財務書類に認識されていない税務上の優遇措置のために計上する負債を有していなかった。収益、キャピタル・ゲイン、

保有有価証券の未実現評価益に係る連邦税についても、収益やキャピタル・ゲインに係る消費税についても、引当金は設定されていない。ファンドの過去3会計年度の連邦税申告は、引き続き内国歳入庁の審査の対象である。

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

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは発生したキャピタル・ロスが無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロスは、短期または長期のいずれかのキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2019年10月31日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

繰越損失		
短期	長期	合計
8,836,406ドル	ードル	8,836,406ドル

受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に記帳される。キャピタル・ゲインからの分配は（もしあれば）、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性格は、一般に認められている会計原則とは異なる可能性がある所得税規則に従って決定される。当該差異は、為替差損益、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、金利部分のみで構成された証券および不動産担保ローン投資における一時差異および／または永久差異を含んでいる。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づき分配可能な収益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。報告期間末現在、ファンドは、未分配投資純利益を1,394,148ドル減少させ、累積実現純損失を1,394,148ドル減少させる組替を行った。

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

未実現評価益	20,029,159 ドル
未実現評価損	(15,400,303)ドル
未実現純評価益	4,628,856 ドル
繰越キャピタル・ロス	(8,836,406)ドル
連邦所得税務上の費用	234,400,551 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0.541%であった。

パトナム・マネジメントは、2021年2月28日まで、ファンドの累積費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売契約に基づく支払を除く。）を、1会計年度年初から今日までを基準として、かかる会計年度年初から今日までの期間にわたるファンドの平均純資産額の年率0.20%までに制限するために必要な範囲で報酬を放棄し、および／またはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意している。報告期間中に、この制限の結果ファンドの費用は51,630ドル減少した。

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

ファンドは、管理事務業務を提供したファンドの一定の役員および従業員に関する報酬および関連する費用としてパトナム・マネジメントに割当てられた額を補填する。かかるすべての補填金の総額は、毎年受託者会によって決定される。

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

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

インクは、これらの受益証券クラスについて各ファンドのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意している。

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

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

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

クラスA受益証券	255,649ドル	クラスR 5 受益証券	32ドル
クラスB受益証券	4,399ドル	クラスR 6 受益証券	12,419ドル
クラスC受益証券	24,196ドル	クラスY受益証券	140,989ドル
クラスM受益証券	14,980ドル	合計	457,081ドル
クラスR受益証券	4,417ドル		

ファンドは、現金残高に対して認められる控除によりパトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が減額される費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結した。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより、2,273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159ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

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

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

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

	上限料率	承認料率	金額
クラスA受益証券	0.35%	0.25%	286,765ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	19,671ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	108,322ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	33,586ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	9,903ドル
合計			458,247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7,558ドルおよび43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226ドルおよび317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55ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

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

	取得原価 (米ドル)	売却手取金 (米ドル)
T B A長期契約を含む投資有価証券	847,550,073	845,423,664
米国政府長期証券	—	—
合計	847,550,073	845,423,664

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、ファンドの取得原価総額および／または売却手取金総額の5%を超えなかった。

注4 資本金

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

クラスA	2019年10月31日に終了した会計年度		2018年10月31日に終了した会計年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	969,771	11,657,511	1,974,944	23,744,010
分配金再投資に伴う 発行受益証券	191,849	2,291,644	244,741	2,928,119
	1,161,620	13,949,155	2,219,685	26,672,129
買戻受益証券	(1,990,646)	(23,795,669)	(2,226,171)	(26,589,611)
純増加（減少）	(829,026)	(9,846,514)	(6,486)	82,518

クラスB	2019年10月31日に終了した会計年度		2018年10月31日に終了した会計年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	2,786	33,225	1,309	15,719
分配金再投資に伴う 発行受益証券	2,201	26,078	4,348	51,896
	4,987	59,303	5,657	67,615
買戻受益証券	(88,661)	(1,057,261)	(102,119)	(1,214,850)
純減少	(83,674)	(997,958)	(96,462)	(1,147,235)

クラスC	2019年10月31日に終了した会計年度		2018年10月31日に終了した会計年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	72,933	874,431	125,073	1,501,244
分配金再投資に伴う 発行受益証券	10,708	126,976	20,549	245,289
	83,641	1,001,407	145,622	1,746,533
買戻受益証券	(390,248)	(4,628,389)	(539,242)	(6,406,461)
純減少	(306,607)	(3,626,982)	(393,620)	(4,659,928)

クラスM	2019年10月31日に終了した会計年度		2018年10月31日に終了した会計年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	4,848	56,797	7,200	85,955
分配金再投資に伴う 発行受益証券	1,819	21,444	2,949	34,917
	6,667	78,241	10,149	120,872
買戻受益証券	(91,893)	(1,083,859)	(45,971)	(543,840)
純減少	(85,226)	(1,005,618)	(35,822)	(422,968)

クラスR	2019年10月31日に終了した会計年度		2018年10月31日に終了した会計年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	42,105	501,161	71,241	858,740
分配金再投資に伴う 発行受益証券	2,260	26,962	3,067	36,702
	44,365	528,123	74,308	895,442
買戻受益証券	(61,181)	(729,426)	(151,491)	(1,809,800)
純減少	(16,816)	(201,303)	(77,183)	(914,358)

クラスR5	2019年10月31日に終了した会計年度		2018年10月31日に終了した会計年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	269	3,215	1,107	13,159
分配金再投資に伴う 発行受益証券	54	638	70	832
	323	3,853	1,177	13,991
買戻受益証券	(995)	(11,753)	(908)	(10,790)
純増加（減少）	(672)	(7,900)	269	3,201

クラスR6	2019年10月31日に終了した会計年度		2018年10月31日に終了した会計年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	506,791	6,032,241	1,767,228	20,602,957
分配金再投資に伴う 発行受益証券	52,478	627,219	19,999	237,606
	559,269	6,659,460	1,787,227	20,840,563
買戻受益証券	(579,290)	(6,892,013)	(233,451)	(2,759,661)
純増加（減少）	(20,021)	(232,553)	1,553,776	18,080,902

クラスY	2019年10月31日に終了した会計年度		2018年10月31日に終了した会計年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	2,466,253	29,610,857	2,731,359	32,707,313
分配金再投資に伴う 発行受益証券	105,399	1,259,220	155,789	1,862,604
	2,571,652	30,870,077	2,887,148	34,569,917
買戻受益証券	(2,205,581)	(26,121,834)	(4,141,230)	(49,023,729)
純増加（減少）	366,071	4,748,243	(1,254,082)	(14,453,812)

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R5受益証券を1,016口（発行済クラスR5受益証券の51.21%）保有しており、時価評価額は12,548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	2018年10月31日 現在の公正価値 (米ドル)	取得原価 (米ドル)	売却手取額 (米ドル)	投資収益 (米ドル)	2019年10月31日 現在の持分残高 および公正価値 (米ドル)
短期投資					
パトナム・ショート・ ターム・インベストメン ト・ファンド*	9,186,921	66,480,275	51,635,521	227,501	24,031,675
短期投資合計	9,186,921	66,480,275	51,635,521	227,501	24,031,675

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

注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

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

注7 デリバティブ活動の概要

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

買建TBA契約オプション契約（契約額）	66,600,000ドル
買建通貨オプション契約（契約額）	17,400,000ドル
買建スワップ・オプション契約（契約額）	218,600,000ドル
売建TBA契約オプション契約（契約額）	83,700,000ドル
売建通貨オプション契約（契約額）	14,400,000ドル
売建スワップ・オプション契約（契約額）	191,100,000ドル
先物契約（契約数）	400
為替予約（契約額）	164,600,000ドル
OTC金利スワップ契約（想定元本）	7,500,000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）	495,800,000ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	8,500,000ドル
中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	50,800,000ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	19,400,000ドル
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本）	340,000ドル

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	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)
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				
クレジット契約	未収金、純資産－ 未実現評価益	325,319*	未払金	1,003,752
外国為替契約	投資、未収金	835,899	未払金	1,194,226
金利契約	投資、未収金、 純資産－未実現 評価益	8,917,490*	未払金、純資産－ 未実現評価損	8,211,896*
合計		10,078,708		10,409,874

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

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

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

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	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	—	—	—	404,963	404,963
外国為替契約	167,195	—	(1,490,322)	—	(1,323,127)
金利契約	1,204,713	2,861,467	—	(2,362,752)	1,703,428
合計	1,371,908	2,861,467	(1,490,322)	(1,957,789)	785,264

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

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	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	—	—	—	57,225	57,225
外国為替契約	(229,666)	—	(143,533)	—	(373,199)
金利契約	2,787,575	60,745	—	(990,367)	1,857,953
合計	2,557,909	60,745	(143,533)	(933,142)	1,541,979

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。

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	State Street Bank and Trust Co.	Toronto-Dominion Bank	UBS AG	WestPac Banking Corp.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
資産：																		
OTC金利スワップ契約* #	-	-	-	-	-	-	36,507	-	23,481	-	-	-	-	-	-	-	-	59,988
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 \$	-	-	649,403	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	649,403
OTCトータルリターン・スワップ契約* #	49	1,634	-	-	-	704	1,167	-	1,238	11,918	-	-	-	-	-	-	-	16,710
中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約 \$	-	-	38,506	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38,506
OTCクレジット・デフォルト契約 - プロテクションの売り* #	-	-	-	-	-	4,487	10,577	-	-	4,193	290	-	-	-	-	-	-	19,547
OTCクレジット・デフォルト契約 - プロテクションの買い* #	-	-	-	-	62,205	108,155	24,858	-	-	38,240	22,147	45,052	-	-	-	-	-	300,657
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約 \$	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
先物契約 \$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	247,550	-	-	-	-	-	-	-	247,550
為替予約 #	56,716	22,471	-	10,747	-	2,876	142,114	60,840	162,710	-	-	-	57,565	29,547	-	157,859	10,223	713,668
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約 #	78,717	58,205	-	51,776	-	-	42,119	-	419,388	-	-	223,692	-	-	-	3,099	-	876,996
買建スワップ・オプション** #	578,749	-	-	68,287	-	-	61,401	-	2,327,347	-	-	1,861,354	-	-	2,368	162,243	-	5,061,749
買建オプション** #	70,720	-	-	24,053	-	-	26,316	-	44,767	-	-	-	-	-	-	1,142	-	166,998
資産合計	784,951	82,310	687,910	154,863	62,205	116,222	345,059	60,840	2,978,931	301,901	22,437	2,130,098	57,565	29,547	2,368	324,343	10,223	8,151,773

	Bank of America N. A. (米ドル)	Barclays Bank PLC (米ドル)	Barclays Capital, Inc. (clearing broker) (米ドル)	Citibank, N. A. (米ドル)	Citigroup Global Markets, Inc. (米ドル)	Credit Suisse International (米ドル)	Goldman Sachs International (米ドル)	HSBC Bank USA, National Association (米ドル)	JPMorgan Chase Bank N. A. (米ドル)	JPMorgan Securities LLC (米ドル)	Merrill Lynch International (米ドル)	Morgan Stanley & Co. International PLC (米ドル)	NatWest Markets PLC (米ドル)	State Street Bank and Trust Co. (米ドル)	Toronto-Dominion Bank (米ドル)	UBS AG (米ドル)	WestPac Banking Corp. (米ドル)	合計 (米ドル)
負債：																		
OTC金利スワップ契約*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
中央清算機関で清算される金利スワップ契約\$	-	-	1,105,311	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,105,311
OTCトータルリターン・スワップ契約*#	-	1,249	-	6	-	6,322	12,609	-	-	164	-	-	-	-	-	-	-	20,350
中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約\$	-	-	56,611	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56,611
OTCクレジット・デフォルト契約 -プロテクションの売り*#	25,790	-	-	-	280,011	239,477	163,338	-	-	96,426	62,306	136,404	-	-	-	-	-	1,003,752
OTCクレジット・デフォルト契約 -プロテクションの買い*#	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約\$	-	-	137	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	137
先物契約\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96,038	-	-	-	-	-	-	-	96,038
為替予約#	84,559	66,423	-	68,836	-	-	122,340	194,418	210,234	-	-	-	102,883	69,182	-	102,690	135	1,021,700
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約#	33,170	25,675	-	58,296	-	-	51,334	-	346,077	-	-	135,076	-	-	-	3,503	-	653,131
売建スワップ・オプション#	-	-	-	93,285	-	-	52,743	-	1,258,371	-	-	1,750,429	-	-	2,964	173,258	-	3,331,050
売建オプション#	147,800	-	-	-	-	-	10,524	-	52,385	-	-	-	-	-	-	14,202	-	224,911
負債合計	291,319	93,347	1,162,059	220,423	280,011	245,799	412,888	194,418	1,867,067	192,628	62,306	2,021,909	102,883	69,182	2,964	293,653	135	7,512,991
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	493,632	(11,037)	(474,149)	(65,560)	(217,806)	(129,577)	(67,829)	(133,578)	1,111,864	109,273	(39,869)	108,189	(45,318)	(39,635)	(596)	30,690	10,088	638,782
受取(差入)担保合計†#	467,524	-	-	-	(217,806)	(129,577)	-	(111,606)	880,000	(49,985)	-	80,000	(45,318)	-	-	30,690	-	
正味金額	26,108	(11,037)	(474,149)	(65,560)	-	-	(67,829)	(21,972)	231,864	159,258	(39,869)	28,189	-	(39,635)	(596)	-	10,088	

	Bank of America N. A. (米ドル)	Barclays Bank PLC (米ドル)	Barclays Capital, Inc. (clearing broker) (米ドル)	Citibank, N. A. (米ドル)	Citigroup Global Markets, Inc. (米ドル)	Credit Suisse International (米ドル)	Goldman Sachs International (米ドル)	HSBC Bank USA, National Association (米ドル)	JPMorgan Chase Bank N. A. (米ドル)	JPMorgan Securities LLC (米ドル)	Merrill Lynch International (米ドル)	Morgan Stanley & Co. International PLC (米ドル)	NatWest Markets PLC (米ドル)	State Street Bank and Trust Co. (米ドル)	Toronto-Dominion Bank (米ドル)	UBS AG (米ドル)	WestPac Banking Corp. (米ドル)	合計 (米ドル)
支配下の受取担保 (TBA契約を含む) **	467,524	—	—	—	—	—	—	—	880,000	—	—	80,000	—	—	—	—	—	1,427,524
支配下のない受取担保	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	111,787	—	111,787
(差入れ) 担保 (TBA契約を含む) **	—	—	—	—	(232,584)	(156,953)	—	(111,606)	—	(49,985)	—	—	(111,260)	—	—	—	—	(662,388)

* プレミアムがもしあれば、除く。資産および負債計算書のOTCスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれる。

** 資産および負債計算書の投資有価証券に含まれる。

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

マスター・ネットティング契約によりカバーされる(注1)。

金融純資産およびデリバティブ純資産の合計の超過担保は表示されない。担保には、未決済契約に関する金額が含まれることがある。

§ 資産および負債計算書に記載されている当日の変動証拠金のみを含むが、担保されていない。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益／(評価損)は、ファンドの投資有価証券明細表の後に列記された表において表示されている。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金として差入れられた担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ524,933ドルおよび2,630,134ドルであった。

注9 新たな規定

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

(3) 投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表

2019年10月31日現在

外国国債および政府系機関債 (35.9%) *		額面	時価 (米ドル)
オーストラリア政府国債 sr. unsec. Ser.133, 5.50%, 4/21/23 (オーストラリア)	AUD	690,000	\$551,439
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	186,560
オーストラリア政府国債 sr. unsec. Ser.149, 2.25%, 5/21/28 (オーストラリア)	AUD	1,140,000	858,229
オーストラリア政府国債 sr. unsec. Ser.146, 1.75%, 11/21/20 (オーストラリア)	AUD	580,000	403,417
オーストリア共和国国債 sr. unsec. 1.50%, 2/20/47 (オーストリア)	EUR	190,000	270,645
オーストリア共和国国債 sr. unsec. 0.50%, 4/20/27 (オーストリア)	EUR	480,000	567,478
オーストリア共和国国債 優先国債 sr. unsec. 3.65%, 4/20/22 (オーストリア)	EUR	200,000	246,637
ベルギー王国国債 sr. unsec. Ser.77, 1.00%, 6/22/26 (ベルギー)	EUR	640,000	776,962
ベルギー王国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.65, 4.25%, 9/28/22 (ベルギー)	EUR	330,000	420,474
ベルギー王国国債 unsec. Ser.60, 4.25%, 3/28/41 (ベルギー)	EUR	400,000	786,152
ブラジル連邦共和国国債 優先国債 sr. unsec. 4.25%, 1/7/25 (ブラジル)		\$480,000	507,000
カナダ政府国債 sr. unsec. 3.50%, 12/1/45 (カナダ)	CAD	260,000	275,709
カナダ政府国債 unsec. 0.50%, 3/1/22 (カナダ)	CAD	840,000	622,918
デンマーク王国国債 unsec. 4.50%, 11/15/39 (デンマーク)	DKK	570,000	166,723
デンマーク王国国債 unsec. 1.75%, 11/15/25 (デンマーク)	DKK	1,760,000	300,646
フランス政府国債 unsec. 4.50%, 4/25/41 (フランス)	EUR	830,000	1,705,007
フランス政府国債 unsec. 4.00%, 4/25/55 (フランス)	EUR	150,000	335,309
フランス政府国債 unsec. 3.25%, 5/25/45 (フランス)	EUR	40,000	73,240
フランス政府国債 unsec. 3.25%, 10/25/21 (フランス)	EUR	1,330,000	1,597,715
フランス政府国債 unsec. 2.75%, 10/25/27 (フランス)	EUR	1,430,000	1,987,378
フランス政府国債 unsec. 0.50%, 5/25/25 (フランス)	EUR	1,630,000	1,915,016
フランス政府国債 unsec. Ser. REGS, 0.50%, 5/25/29 (フランス)	EUR	100,000	118,411
ギリシャ共和国国債 sr. unsec. 4.375%, 8/1/22 (ギリシャ)	EUR	474,000	588,014
ギリシャ共和国国債 sr. unsec. 3.45%, 4/2/24 (ギリシャ)	EUR	285,000	360,072
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/33 (ギリシャ) ††	EUR	36,000	50,246
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/32 (ギリシャ) ††	EUR	36,000	50,406
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/31 (ギリシャ) ††	EUR	95,000	131,424
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/30 (ギリシャ) ††	EUR	597,541	820,391
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), 2/24/29 (ギリシャ) ††	EUR	656,903	893,540

外国国債および政府系機関債 (35.9%) * (つづき)		額面	時価 (米ドル)
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/28 (ギリシャ) ††	EUR	44,000	\$59,290
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/26 (ギリシャ) ††	EUR	338,000	446,696
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/25 (ギリシャ) ††	EUR	62,312	80,612
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/24 (ギリシャ) ††	EUR	118,000	150,367
ギリシャ共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.PSI, stepped-coupon 3.00% (3.65%, 2/24/20), 2/24/23 (ギリシャ) ††	EUR	630,884	781,256
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	1,267,420
アイルランド共和国国債 unsec. 2.00%, 2/18/45 (アイルランド)	EUR	70,000	101,664
アイルランド共和国国債 unsec. 5.40%, 3/13/25 (アイルランド)	EUR	380,000	553,967
イタリア共和国国債 sr. unsec. 6.50%, 11/1/27 (イタリア)	EUR	850,000	1,370,228
イタリア共和国国債 sr. unsec. 4.75%, 9/1/44 (イタリア)	EUR	820,000	1,426,206
イタリア共和国国債 sr. unsec. 4.00%, 2/1/37 (イタリア)	EUR	190,000	288,246
イタリア共和国国債 sr. unsec. 4.00%, 9/1/20 (イタリア)	EUR	920,000	1,061,880
イタリア共和国国債 sr. unsec. 2.50%, 12/1/24 (イタリア)	EUR	1,060,000	1,308,711
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	1,390,000	1,815,367
コートジボワール共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.REGS, 6.125%, 6/15/33 (コートジボワール)		\$335,000	328,300
コートジボワール共和国国債 優先国債 sr. unsec. Ser.REGS, 5.375%, 7/23/24 (コートジボワール)		300,000	311,250
日本国債 sr. unsec. Ser.95, 2.30%, 6/20/27 (日本)	JPY	370,000,000	4,106,935
日本国債 優先国債 sr. unsec. Ser.32, 2.30%, 3/20/40 (日本)	JPY	407,000,000	5,285,629
日本国債 優先国債 sr. unsec. Ser.125, 2.20%, 3/20/31 (日本)	JPY	265,000,000	3,083,873
日本国債 優先国債 sr. unsec. Ser.156, 0.40%, 3/20/36 (日本)	JPY	267,000,000	2,583,835
日本国債 優先国債 sr. unsec. Ser.318, 1.00%, 9/20/21 (日本)	JPY	700,000,000	6,630,079
日本国債 優先国債 sr. unsec. Ser.330, 0.80%, 9/20/23 (日本)	JPY	650,000,000	6,267,664
日本国債 優先国債 sr. unsec. Ser.346, 0.10%, 3/20/27 (日本)	JPY	172,000,000	1,636,604
日本国債 優先国債 40年 sr. unsec. Ser.4, 2.20%, 3/20/51 (日本)	JPY	215,000,000	3,056,807
マレーシア連邦国債 sr. unsec. Ser.417, 3.899%, 11/16/27 (マレーシア)	MYR	2,710,000	666,030
メキシコ政府国債 sr. unsec. 5.55%, 1/21/45 (メキシコ)		\$1,281,000	1,560,510
オランダ政府国債 unsec. 3.75%, 1/15/42 (オランダ)	EUR	210,000	425,635
オランダ政府国債 unsec. 2.25%, 7/15/22 (オランダ)	EUR	300,000	361,324
オランダ政府国債 unsec. Ser.REGS, 0.50%, 7/15/26 (オランダ)	EUR	570,000	677,043
ニュージーランド政府国債 sr. unsec. Ser.0425, 2.75%, 4/15/25 (ニュージーランド)	NZD	320,000	223,813
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	205,719
オンタリオ州政府債 unsec. 6.50%, 3/8/29 (カナダ)	CAD	610,000	633,474
オンタリオ州政府債 unsec. 3.15%, 6/2/22 (カナダ)	CAD	1,430,000	1,124,305
オンタリオ州政府債 unsec. 2.60%, 6/2/25 (カナダ)	CAD	200,000	157,373

外国国債および政府系機関債 (35.9%) * (つづき)		額面	時価 (米ドル)
ポーランド政府国債 unsec. Ser.0123, 2.50%, 1/25/23 (ポーランド)	PLN	1,980,000	\$532,592
ポルトガル共和国国債 sr. unsec. 1.95%, 6/15/29 (ポルトガル)	EUR	420,000	547,796
ロシア連邦国債 144A sr. unsec. 4.50%, 4/4/22 (ロシア)		\$200,000	210,401
ロシア連邦国債 優先国債 144A sr. unsec. 4.375%, 3/21/29 (ロシア)		200,000	216,746
セネガル共和国国債 unsec. Ser.REGS, 6.25%, 5/23/33 (セネガル)		245,000	250,206
南アフリカ共和国国債 優先国債 sr. unsec. 4.85%, 9/27/27 (南アフリカ)		310,000	314,434
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	741,623
スペイン王国国債 sr. unsec. 5.15%, 10/31/44 (スペイン)	EUR	350,000	748,706
スペイン王国国債 sr. unsec. 5.15%, 10/31/28 (スペイン)	EUR	770,000	1,240,770
スペイン王国国債 sr. unsec. 4.40%, 10/31/23 (スペイン)	EUR	890,000	1,178,028
スペイン王国国債 sr. unsec. 4.20%, 1/31/37 (スペイン)	EUR	150,000	263,502
スペイン王国国債 sr. unsec. 1.50%, 4/30/27 (スペイン)	EUR	150,000	185,372
スペイン王国国債 sr. unsec. 0.75%, 7/30/21 (スペイン)	EUR	300,000	341,582
スペイン王国国債 優先国債 sr. unsec. 4.65%, 7/30/25 (スペイン)	EUR	240,000	340,741
スペイン王国国債 優先国債 sr. unsec. 2.90%, 10/31/46 (スペイン)	EUR	40,000	63,568
スウェーデン政府国債 unsec. Ser.1053, 3.50%, 3/30/39 (スウェーデン)	SEK	420,000	70,511
スウェーデン政府国債 unsec. Ser.1054, 3.50%, 6/1/22 (スウェーデン)	SEK	7,010,000	799,815
スイス政府国債 unsec. 4.00%, 4/8/28 (スイス)	CHF	420,000	595,246
スイス政府国債 unsec. 2.00%, 5/25/22 (スイス)	CHF	530,000	575,818
スイス政府国債 unsec. 1.50%, 4/30/42 (スイス)	CHF	150,000	211,809
英国財務省証券 unsec. 4.00%, 1/22/60 (英国)	GBP	1,140,000	2,911,076
英国財務省証券 unsec. 2.75%, 9/7/24 (英国)	GBP	1,110,000	1,598,158
メキシコ合衆国国債 sr. unsec. Ser.M 20, 10.00%, 12/5/24 (メキシコ)	MXN	12,310,000	732,853
メキシコ合衆国国債 sr. unsec. 4.00%, 10/2/23 (メキシコ)		\$420,000	445,106
ウルグアイ東方共和国国債 優先国債 sr. unsec. 4.375%, 10/27/27 (ウルグアイ)		225,000	\$247,500
ベネズエラ共和国国債 sr. unsec. 7.65%, 4/21/25 (ベネズエラ) (In default) †		3,000	315
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価 \$79,791,131)			\$82,969,544

社債 (27.0%) *	額面	時価 (米ドル)
基本素材 (1.5%)		
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 5/8/24 (Germany)	\$227,000	\$234,354
CF Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 12/1/26	690,000	751,913
Glencore Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 11/15/41 (Canada)	187,000	211,088
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 4/29/24	408,000	434,508
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 4/16/25	135,000	140,231
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. notes 4.45%, 9/26/28	270,000	299,718
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.70%, 6/15/38	6,000	8,884
Nutrien, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 4/1/29 (Canada)	386,000	426,817
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27	406,000	428,358
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	204,000	282,462
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95%, 2/15/31	53,000	73,191
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 3/15/32 R	136,000	190,102
		3,481,626
資本財 (0.8%)		
Johnson Controls International PLC sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 2/15/47	386,000	419,127
L3Harris Technologies, Inc. 144A sr. unsec. sub. notes 4.40%, 6/15/28	130,000	146,054
L3Harris Technologies, Inc. 144A sr. unsec. sub. notes 3.85%, 12/15/26	238,000	256,732
Oshkosh Corp. sr. unsec. sub. notes 4.60%, 5/15/28	460,000	491,050
Waste Connections, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 5/1/29	440,000	470,206
		1,783,169
通信サービス (3.7%)		
American Tower Corp. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 1/15/27 R	210,000	210,882
American Tower Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.375%, 10/15/26 R	228,000	237,133
AT&T, Inc. sr. unsec. notes 4.10%, 2/15/28	405,000	441,438
AT&T, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.80%, 2/15/27	66,000	70,790
AT&T, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.95%, 7/15/26	113,000	115,172
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.35%, 3/1/29	410,000	453,317
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45	484,000	595,189
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25	103,000	113,483
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 5.375%, 5/1/47	158,000	173,582
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.999%, 11/1/49	123,000	136,419
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 11/15/35	55,000	76,998
Comcast Corp. sr. unsec. bonds 3.45%, 2/1/50	1,661,000	1,704,357

社債 (27.0%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
通信サービス (つづき)		
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 8/15/27	\$435,000	\$459,446
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.80%, 2/15/28 R	255,000	274,497
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 R	421,000	447,252
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/47 R	296,000	348,760
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 3.15%, 7/15/23 R	2,000	2,050
Equinix, Inc. sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/27 R	327,000	354,795
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	135,000	155,099
Telefonica Emisiones SA company guaranty sr. unsec. bonds 4.895%, 3/6/48 (Spain)	630,000	705,145
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.329%, 9/21/28	840,000	956,544
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)	345,000	366,563
		8,398,911
一般消費財・サービス (2.3%)		
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	510,000	528,098
Amazon.com, Inc. sr. unsec. notes 4.05%, 8/22/47	410,000	487,386
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. bonds 4.20%, 6/1/29	395,000	428,607
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.90%, 1/15/27	278,000	277,586
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 10/6/26	217,000	221,579
Hilton Domestic Operating Co., Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.25%, 9/1/24	110,000	111,925
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27	580,000	613,338
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	620,000	682,000
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/26 (United Kingdom)	164,000	173,020
Interpublic Group of Cos., Inc. (The) sr. unsec. sub. bonds 4.65%, 10/1/28	729,000	819,747
Omnicom Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 4/15/26	131,000	138,317
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	560,000	588,700
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27	238,000	248,413
		5,318,716

社債 (27.0%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
生活必需品 (1.3%)		
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.55%, 1/23/49	\$92,000	\$121,496
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 1/23/29	107,000	124,356
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.15%, 1/23/25	92,000	100,580
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	635,000	654,050
CVS Pass-Through Trust sr. notes 6.036%, 12/10/28	39,592	44,108
CVS Pass-Through Trust 144A sr. mtge. notes 7.507%, 1/10/32	232,854	288,542
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.50%, 2/15/45	12,000	13,333
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	68,000	96,400
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	333,000	417,751
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.597%, 5/25/28	440,000	498,858
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.417%, 5/25/25	90,000	98,673
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.057%, 5/25/23	165,000	174,971
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26	426,000	447,833
		3,080,951
エネルギー (3.0%)		
BP Capital Markets America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.937%, 9/21/28	669,000	741,856
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	528,000	568,920
Concho Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 10/1/27	680,000	706,680
Energy Transfer Operating LP company guaranty sr. unsec. bonds 6.25%, 4/15/49	57,000	68,074
Energy Transfer Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 1/15/24	578,000	641,754
Energy Transfer Partners LP jr. unsec. sub. FRB Ser. B, 6.625%, perpetual maturity	392,000	373,870
EOG Resources, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.15%, 1/15/26	315,000	348,411
Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/1/41	31,000	39,748
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 1/17/27 (Brazil)	292,000	353,612
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 3/17/24 (Brazil)	534,000	596,745
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 1/17/22 (Brazil)	395,000	424,131
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.999%, 1/27/28 (Brazil)	37,000	41,699
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.299%, 1/27/25 (Brazil)	189,000	205,160

社債 (27.0%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
エネルギー (つづき)		
Petrobras Global Finance BV 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.093%, 1/15/30 (Brazil)	\$68,000	\$72,063
Petroleos de Venezuela SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/12/27 (Venezuela) (In default) †	6,000	371
Petroleos de Venezuela SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 11/15/26 (Venezuela) (In default) †	155,000	9,300
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/13/27 (Mexico)	545,000	577,365
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. bonds 4.20%, 3/15/28	20,000	21,099
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.00%, 3/15/27	436,000	478,904
Spectra Energy Partners LP sr. unsec. notes 3.375%, 10/15/26	4,000	4,147
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/28	255,000	252,450
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.30%, 3/15/77 (Canada)	421,000	431,403
		6,957,762
金融 (6.6%)		
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. bonds 4.625%, 10/1/28	450,000	498,769
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. notes 3.25%, 10/1/29	265,000	263,035
Ally Financial, Inc. sub. unsec. notes 5.75%, 11/20/25	375,000	417,656
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	369,000	494,460
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	386,000	411,139
Banco Santander SA sr. unsec. unsub. notes 4.379%, 4/12/28 (Spain)	400,000	437,695
Banco Santander SA unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	200,000	221,474
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. bonds Ser. JJ, 5.125%, perpetual maturity	15,000	15,788
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. Z, 6.50%, perpetual maturity	410,000	464,887
Bank of Montreal unsec. sub. FRN 3.803%, 12/15/32 (Canada)	180,000	186,750
BB&T Corp. jr. unsec. sub. FRB 4.80%, perpetual maturity	270,000	274,725
BGC Partners, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 5/27/21	289,000	299,670
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	740,000	793,966
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6.50%, 6/17/22	182,000	196,409
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	105,000	113,196
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 3/1/26	164,000	183,194
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	830,000	914,038
Citigroup, Inc. sr. unsec. FRB 3.668%, 7/24/28	90,000	95,650
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.45%, 9/29/27	675,000	742,623
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	220,000	240,900
Credit Agricole SA 144A unsec. sub. FRN 4.00%, 1/10/33 (France)	400,000	413,504
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	200,000	212,750
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. bonds 3.869%, 1/12/29 (Switzerland)	250,000	267,132

社債 (27.0%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
金融 (つづき)		
Digital Realty Trust LP company guaranty sr. unsec. bonds 4.45%, 7/15/28 ^R	\$610,000	\$675,496
Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	730,000	795,046
Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB 5.10%, perpetual maturity	61,000	61,915
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. FRB 4.223%, 5/1/29	760,000	830,570
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 1/26/27	232,000	246,873
Goldman Sachs Group, Inc. (The) unsec. sub. notes 6.75%, 10/1/37	9,000	12,258
KKR Group Finance Co. VI, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 7/1/29	290,000	308,739
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. sub. notes 4.375%, 3/15/29	281,000	320,618
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A unsec. sub. bonds 3.729%, 10/15/70	509,000	502,638
MetLife Capital Trust IV 144A jr. unsec. sub. notes 7.875%, 12/15/37	230,000	305,325
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.625%, 6/15/43	27,000	29,194
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.20%, 3/15/44	162,000	171,720
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6.625%, 6/21/40	58,000	83,960
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. FRB 4.892%, 5/18/29 (United Kingdom)	585,000	656,369
Service Properties Trust sr. unsec. notes 4.375%, 2/15/30 ^R	120,000	115,810
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. notes 6.85%, 12/16/39	120,000	178,045
Toronto-Dominion Bank (The) unsec. sub. FRB 3.625%, 9/15/31 (Canada)	184,000	192,127
UBS Group Funding Jersey, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 4/15/26 (Switzerland)	579,000	631,418
UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	300,000	325,506
Wells Fargo Bank, NA unsec. sub. notes Ser. BKNT, 6.60%, 1/15/38	276,000	396,849
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 4.421%, 7/24/39 (Australia)	260,000	285,826
		15,285,712
ヘルスケア (1.6%)		
Amgen, Inc. sr. unsec. bonds 4.663%, 6/15/51	223,000	260,713
Bristol-Myers Squibb Co. 144A sr. unsec. bonds 3.40%, 7/26/29	990,000	1,064,831
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.78%, 3/25/38	400,000	443,966
DH Europe Finance II Sarl company guaranty sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/49 (Luxembourg)	335,000	344,090
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	78,000	87,284
HCA, Inc. company guaranty sr. notes 4.125%, 6/15/29	85,000	90,049
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. bonds 5.50%, 6/15/47	275,000	314,563
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.00%, 3/15/24	65,000	70,838
Service Corp. International sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/27	125,000	130,625
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 6/15/28	340,000	374,772
Zoetis, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/20/28	430,000	473,799
		3,655,530

社債 (27.0%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
国際機関 (1.9%)		
European Investment Bank sr. unsec. unsub. bonds 5.625%, 6/7/32 (Supra-Nation) GBP	1,900,000	\$3,759,993
European Investment Bank sr. unsec. unsub. notes Ser. EMTN, 4.125%, 4/15/24 (Supra-Nation) EUR	450,000	604,924
		4,364,917
テクノロジー (2.4%)		
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	\$557,000	562,457
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.02%, 6/15/26	529,000	603,789
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. bonds 8.35%, 7/15/46	102,000	135,821
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. notes 3.75%, 5/21/29	287,000	312,502
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. notes 3.00%, 8/15/26	29,000	29,977
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. sub. notes Ser. 10Y, 4.25%, 5/15/28	296,000	329,712
Fiserv, Inc. sr. unsec. bonds 3.50%, 7/1/29	120,000	126,939
Fiserv, Inc. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 10/1/28	600,000	667,733
Legrand France SA sr. unsec. unsub. notes 8.50%, 2/15/25 (France)	140,000	182,033
Microchip Technology, Inc. company guaranty sr. notes 4.333%, 6/1/23	545,000	576,656
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.70%, 8/8/46	238,000	270,834
Salesforce.com, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.70%, 4/11/28	825,000	910,887
VMware, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/21/27	245,000	252,897
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26	535,000	546,717
		5,508,954
輸送 (0.1%)		
Delta Air Lines, Inc. sr. notes Ser. A, 7.75%, 12/17/19	17,693	17,805
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/26	257,000	263,182
		280,987
公益事業・電力 (1.8%)		
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 9/1/27	240,000	257,995
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser. J, 4.30%, 12/1/28	270,000	306,429
Duke Energy Ohio, Inc. sr. bonds 3.65%, 2/1/29	175,000	192,265
El Paso Natural Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.375%, 6/15/32	74,000	103,021
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 2/15/48	95,000	101,941
FirstEnergy Transmission, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 7/15/44	830,000	1,055,135
IPALCO Enterprises, Inc. sr. sub. notes 3.70%, 9/1/24	155,000	160,953
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.40%, 9/1/44	220,000	247,069

社債 (27.0%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
公益事業・電力 (つづき)		
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. bonds 4.45%, 6/15/29	\$515,000	\$546,213
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 6/15/24	255,000	264,522
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. bonds 4.30%, 7/15/29	204,000	212,033
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. notes 3.55%, 7/15/24	216,000	221,214
WEC Energy Group, Inc. jr. unsec. sub. FRN Ser. A, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.11%), 4.271%, 5/15/67	589,000	510,564
		4,179,354
社債合計 (取得原価 \$57,777,740)		\$62,296,589
モーゲージ証券 (22.2%)*		
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (5.3%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 18.062%, 4/15/37	\$9,521	\$15,676
REMICs IFB Ser. 3072, Class SM, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 23.80%), 16.752%, 11/15/35	32,044	51,271
REMICs IFB Ser. 3249, Class PS, ((-3.3 x 1 Month US LIBOR) + 22.28%), 15.935%, 12/15/36	17,654	25,637
REMICs IFB Ser. 3065, Class DC, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 19.86%), 14.096%, 3/15/35	39,449	52,605
REMICs IFB Ser. 2990, Class LB, ((-2.556 x 1 Month US LIBOR) + 16.95%), 12.035%, 6/15/34	20,540	24,136
REMICs IFB Ser. 4076, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.70%), 4.779%, 7/15/40	1,220,703	120,997
REMICs Ser. 3707, Class PI, IO, 4.50%, 7/15/25	46,801	1,279
REMICs Ser. 4355, Class DI, IO, 4.00%, 3/15/44	1,237,394	110,139
REMICs Ser. 4193, Class PI, IO, 4.00%, 3/15/43	820,134	97,864
REMICs Ser. 4369, Class IA, IO, 3.50%, 7/15/44	1,380,965	212,264
REMICs Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	1,710,978	156,768
REMICs Ser. 4165, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	4,083,905	318,826
REMICs Ser. 4206, Class IP, IO, 3.00%, 12/15/41	1,370,738	90,434
REMICs Ser. 3300, PO, zero %, 2/15/37	2,143	1,901
REMICs Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35 w	1,602	1,338
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 17.883%, 3/25/36	24,436	40,477
REMICs IFB Ser. 07-53, Class SP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.20%), 17.517%, 6/25/37	26,060	41,048
REMICs IFB Ser. 05-75, Class GS, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 20.25%), 14.782%, 8/25/35	17,494	23,524
REMICs Ser. 15-28, IO, 5.50%, 5/25/45	1,745,046	353,843
REMICs IFB Ser. 12-116, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 7.20%), 5.377%, 10/25/42	1,382,692	293,797

モーゲージ証券 (22.2%)* (つづき)

額面 時価 (米ドル)

政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)

Federal National Mortgage Association

REMICs Ser. 17-113, IO, 5.00%, 1/25/38	\$1,041,433	\$142,873
REMICs IFB Ser. 10-46, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.45%), 4.627%, 5/25/40	262,086	47,842
REMICs IFB Ser. 12-103, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 4.177%, 9/25/42	1,425,816	236,258
REMICs Ser. 12-124, Class JI, IO, 3.50%, 11/25/42	1,017,269	89,215
REMICs Ser. 13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	939,867	81,513
REMICs Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	1,944,591	102,554
REMICs Ser. 13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	1,868,502	93,602
REMICs Ser. 13-23, Class PI, IO, 3.00%, 10/25/41	1,888,909	61,143
REMICs Ser. 14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	1,795,402	127,114
REMICs Ser. 07-64, Class LO, PO, zero %, 7/25/37	2,298	2,170

Government National Mortgage Association

Ser. 16-75, Class LI, IO, 6.00%, 1/20/40	1,096,905	237,206
Ser. 18-21, Class IN, IO, 5.00%, 2/20/48	694,783	106,732
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	563,735	114,976
Ser. 14-25, Class QI, IO, 5.00%, 1/20/44	1,121,939	204,860
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	189,960	38,609
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	385,886	79,222
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	122,474	24,758
IFB Ser. 10-171, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.45%), 4.559%, 12/16/40	875,791	163,388
Ser. 15-80, Class IA, IO, 4.50%, 6/20/45	1,441,923	269,947
Ser. 18-127, Class IB, IO, 4.50%, 6/20/45	528,373	53,445
Ser. 13-182, Class IQ, IO, 4.50%, 12/16/43	1,105,440	212,797
Ser. 12-91, Class IN, IO, 4.50%, 5/20/42	1,630,081	338,525
Ser. 10-35, Class AI, IO, 4.50%, 3/20/40	913,589	117,877
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	658,613	118,399
IFB Ser. 16-77, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 4.304%, 3/20/43	1,615,513	168,870
Ser. 16-19, Class PI, IO, 4.00%, 2/20/46	1,249,285	203,496
Ser. 16-47, Class CI, IO, 4.00%, 9/20/45	2,441,881	307,237
Ser. 17-57, Class AI, IO, 4.00%, 6/20/45	1,180,416	152,486
Ser. 14-116, Class IL, IO, 4.00%, 8/20/44	1,375,706	202,877
Ser. 13-24, Class PI, IO, 4.00%, 11/20/42	396,086	55,756
Ser. 16-83, Class PI, IO, 3.50%, 6/20/45	2,318,481	300,011
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	671,873	80,887
Ser. 12-136, Class BI, IO, 3.50%, 11/20/42	1,125,471	196,224
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	944,938	73,113
Ser. 13-90, Class HI, IO, 3.50%, 4/20/40	436,480	5,644

モーゲージ証券 (22.2%)* (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. 15-124, Class NI, IO, 3.50%, 6/20/39	\$1,073,960	\$55,309
Ser. 17-H04, Class BI, IO, 2.534%, 2/20/67 w	3,186,613	414,260
Ser. 16-H16, Class EI, IO, 2.395%, 6/20/66 w	3,448,432	368,637
Ser. 16-H13, Class EI, IO, 2.366%, 4/20/66	2,675,397	277,572
Ser. 17-H02, Class BI, IO, 2.335%, 1/20/67 w	3,524,148	422,077
Ser. 15-H09, Class AI, IO, 2.316%, 4/20/65 w	5,144,949	412,038
Ser. 17-H11, Class NI, IO, 2.267%, 5/20/67 w	3,674,692	385,446
Ser. 15-H03, Class DI, IO, 2.255%, 1/20/65 w	4,397,020	384,739
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.144%, 10/20/66 w	4,407,383	494,508
Ser. 16-H20, Class NI, IO, 2.124%, 9/20/66 w	2,032,255	205,766
Ser. 16-H07, Class HI, IO, 2.118%, 2/20/66 w	3,454,702	297,951
Ser. 17-H19, Class MI, IO, 2.045%, 4/20/67 w	2,206,478	236,534
Ser. 16-H01, Class AI, IO, 2.00%, 1/20/66 w	2,139,836	173,862
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 1.932%, 10/20/65 w	2,416,524	233,108
Ser. 15-H26, Class EI, IO, 1.74%, 10/20/65 w	2,736,587	230,968
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.618%, 9/20/65 w	2,717,125	211,392
Ser. 14-H12, Class BI, IO, 1.581%, 5/20/64 w	3,584,417	260,856
Ser. 14-H21, Class AI, IO, 1.552%, 10/20/64 w	2,725,823	226,385
Ser. 16-H25, Class GI, IO, 1.512%, 11/20/66 w	3,526,201	155,611
		12,292,469

商業用モーゲージ証券 (9.1%)

Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-5, Class XW, IO, zero %, 2/10/51 w	309,838	3
Bayview Commercial Asset Trust 144A		
Ser. 06-CD1A, IO, zero %, 7/25/23 CAD	969,671	-
Ser. 07-CD1A, IO, zero %, 3/25/21 CAD	175,614	-
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 06-PW11, Class B, 5.775%, 3/11/39 w	\$544,193	272,096
FRB Ser. 06-PW11, Class C, 5.775%, 3/11/39 (In default) † w	208,889	10,444
FRB Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.309%, 12/11/38 w	140,820	1,445
CD Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-CD5, Class XS, IO, zero %, 11/15/44 w	6,198	-
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.741%, 12/15/47 w	1,053,000	1,063,744
Citigroup Commercial Mortgage Trust Ser. 14-GC21, Class AS, 4.026%, 5/10/47	682,000	723,895
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 14-GC19, Class D, 5.092%, 3/10/47 w	249,000	268,671
FRB Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.52%, 10/15/49 w	2,330,148	23
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.786%, 5/10/47 w	692,000	738,709

モーゲージ証券 (22.2%)* (つづき)

額面 時価 (米ドル)

商業用モーゲージ証券 (つづき)

COMM Mortgage Trust

FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.73%, 7/15/47 w	\$393,000	\$417,355
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.452%, 12/10/47 w	110,000	113,403
Ser. 12-CR2, Class AM, 3.791%, 8/15/45	356,000	367,906
FRB Ser. 14-UBS6, Class XA, IO, 0.921%, 12/10/47 w	9,113,796	343,153
FRB Ser. 15-LC21, Class XA, IO, 0.765%, 7/10/48 w	12,438,184	373,146
COMM Mortgage Trust 144A FRB Ser. 12-CR2, Class D, 4.831%, 8/15/45 w	400,000	411,363

Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A

FRB Ser. 06-C4, Class AX, IO, 0.672%, 9/15/39 w	57,072	1
FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.016%, 1/15/49 w	693,315	7
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 144A FRB Ser. 03-C3, Class AX, IO, 2.002%, 5/15/38 w	37,246	929

CSAIL Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 15-C1, Class C, 4.274%, 4/15/50 w	819,000	864,229
--	---------	---------

CSMC Trust FRB Ser. 16-NXSR, Class C, 4.36%, 12/15/49 w	822,000	872,169
---	---------	---------

DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.334%, 8/10/44 w	1,504,000	1,562,084
--	-----------	-----------

Federal Home Loan Mortgage Corporation Multifamily Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. K098, Class X1, IO, 1.27%, 8/25/29 w	2,814,000	267,271
---	-----------	---------

GE Commercial Mortgage Corp. Trust 144A FRB Ser. 07-C1, Class XC, IO, 0.087%, 12/10/49 w	5,907,272	1,313
--	-----------	-------

GS Mortgage Securities Corp., II FRB Ser. 13-GC10, Class XA, IO, 1.504%, 2/10/46 w	7,621,355	328,328
--	-----------	---------

GS Mortgage Securities Trust 144A

FRB Ser. 10-C1, Class D, 6.051%, 8/10/43 w	428,000	432,716
FRB Ser. 12-GC6, Class D, 5.651%, 1/10/45 w	148,000	152,735
FRB Ser. 11-GC3, Class D, 5.637%, 3/10/44 w	280,000	290,709

JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust

FRB Ser. 14-C22, Class C, 4.557%, 9/15/47 w	310,000	320,406
FRB Ser. 15-C33, Class XA, IO, 0.978%, 12/15/48 w	3,783,845	178,484
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.852%, 9/15/47 w	10,307,084	342,953
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 0.491%, 7/15/45 w	21,138,692	297,358

JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust

Ser. 12-C6, Class AS, 4.117%, 5/15/45	239,000	249,020
Ser. 13-C10, Class AS, 3.372%, 12/15/47	181,000	185,396
Ser. 13-LC11, Class AS, 3.216%, 4/15/46	286,000	293,344
FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 0.938%, 12/15/46 w	9,044,607	288,606
FRB Ser. 06-CB17, Class X, IO, 0.652%, 12/12/43 w	583,581	7,057
FRB Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.305%, 5/15/45 w	1,176,123	523
FRB Ser. 07-LDPX, Class X, IO, 0.136%, 1/15/49 w	2,102,820	21

JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A

FRB Ser. 12-C6, Class E, 5.158%, 5/15/45 w	1,313,000	1,261,499
FRB Ser. 12-C8, Class D, 4.652%, 10/15/45 w	1,260,000	1,291,620

モーゲージ証券 (22.2%)* (つづき)	額面	時価 (米ドル)
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-LC9, Class D, 4.401%, 12/15/47 w	\$251,000	\$259,318
FRB Ser. 07-CB20, Class X1, IO, zero %, 2/12/51 w	331,112	3
LB-UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.163%, 2/15/40 w	19,570	2
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 06-C6, Class XCL, IO, 0.688%, 9/15/39 w	1,228,308	10,412
FRB Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.163%, 2/15/40 w	125,430	13
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-C5, Class X, IO, 5.811%, 12/15/49 w	21,238	30
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 14-C14, Class C, 4.935%, 2/15/47 w	220,000	237,279
FRB Ser. 14-C17, Class C, 4.498%, 8/15/47 w	591,000	606,216
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A FRB Ser. 12-C6, Class D, 4.608%, 11/15/45 w	278,000	288,816
Morgan Stanley Capital I Trust Ser. 07-HQ11, Class C, 5.558%, 2/12/44 w	142,147	35,537
Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser. 11-C3, Class D, 5.245%, 7/15/49 w	185,000	189,693
UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 17-C7, Class XA, IO, 1.06%, 12/15/50 w	3,855,790	250,776
UBS Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 12-C1, Class C, 5.57%, 5/10/45 w	285,000	300,716
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 12-C4, Class XA, IO, 1.63%, 12/10/45 w	2,540,025	98,979
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C34, IO, 0.085%, 5/15/46 w	262,470	3
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 13-LC12, Class C, 4.285%, 7/15/46 w	363,000	370,918
Ser. 16-BNK1, Class AS, 2.814%, 8/15/49	418,000	424,745
FRB Ser. 16-LC25, Class XA, IO, 0.997%, 12/15/59 w	3,025,952	144,729
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
Ser. 13-C18, Class AS, 4.387%, 12/15/46 w	799,000	861,434
Ser. 13-UBS1, Class AS, 4.306%, 3/15/46 w	525,000	561,948
Ser. 13-C11, Class AS, 3.311%, 3/15/45	206,000	211,994
FRB Ser. 13-C14, Class XA, IO, 0.734%, 6/15/46 w	12,851,272	282,728
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.652%, 2/15/44 w	620,000	635,051
Ser. 11-C4, Class E, 5.23%, 6/15/44 w	163,000	163,346
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.435%, 12/15/45 w	298,000	258,353
FRB Ser. 12-C10, Class XA, IO, 1.547%, 12/15/45 w	3,703,427	149,437
		20,936,610

モーゲージ証券 (22.2%)* (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 (7.8%)		
Arroyo Mortgage Trust 144A Ser. 19-3, Class A3, 3.416%, 10/25/48 ㉔	\$338,274	\$338,903
BankUnited Trust FRB Ser. 05-1, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.60%), 2.423%, 9/25/45	205,305	198,120
Bellemeade Re Ltd. 144A FRB Ser. 19-4A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 4.414%, 10/25/29 (Bermuda)	250,000	250,005
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 17-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 3.523%, 10/25/27 (Bermuda)	236,780	237,372
FRB Ser. 18-2A, Class M1B, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 3.173%, 8/25/28 (Bermuda)	545,000	545,818
BRAVO Residential Funding Trust 144A Ser. 19-NQM1, Class A3, 2.996%, 7/25/59 ㉔	281,555	281,643
Carrington Mortgage Loan Trust FRB Ser. 06-NC2, Class A4, (1 Month US LIBOR + 0.24%), 2.063%, 6/25/36	180,000	171,621
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 06-4A, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.003%, 11/25/47	362,046	312,113
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. FRB Ser. 05-2, Class 1A2A, 4.89%, 5/25/35 ㉔	313,699	325,968
Countrywide Alternative Loan Trust		
FRB Ser. 06-0A10, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.96%), 3.35%, 8/25/46	189,986	176,926
FRB Ser. 06-0A7, Class 1A2, (1 Month US LIBOR + 0.94%), 3.33%, 6/25/46	466,078	432,601
FRB Ser. 06-24CB, Class A13, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 2.173%, 8/25/36	394,316	215,600
FRB Ser. 06-0A19, Class A1, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.026%, 2/20/47	272,980	216,356
FRB Ser. 06-0A10, Class 4A1, (1 Month US LIBOR + 0.19%), 2.013%, 8/25/46	452,855	409,209
Eagle Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 3.523%, 11/25/28	617,503	619,681
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 6.823%, 12/25/28	827,000	891,692
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-HQ3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 6.573%, 10/25/24	315,846	334,288
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN4, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.55%), 6.373%, 10/25/24	452,671	485,030
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-HQ2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 5.573%, 9/25/24	250,000	269,773
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQ2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.95%), 3.773%, 5/25/25	121,200	122,616
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 4.473%, 1/25/49	64,000	64,900
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 4.273%, 3/25/49	10,000	10,065
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 4.123%, 10/25/48	11,800	11,909

モーゲージ証券 (22.2%)* (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 National Mortgage Association

Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.75%), 8.573%, 8/25/28	\$129,399	\$142,875
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.00%), 7.823%, 9/25/28	885,691	964,347
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.90%), 7.723%, 10/25/28	125,630	135,434
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.70%), 7.523%, 4/25/28	212,749	231,887
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.55%), 7.373%, 4/25/28	1,013,946	1,080,775
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 7.123%, 10/25/28	378,000	406,481
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 6.823%, 7/25/25	59,578	63,311
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.30%), 6.123%, 2/25/25	266,530	281,526
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 5.823%, 5/25/25	111,299	117,531
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 4.173%, 1/25/31	78,000	78,739
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2ED3, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 3.173%, 9/25/29	394,911	395,431
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1EB1, (1 Month US LIBOR + 1.25%), 3.073%, 7/25/29	230,000	228,221
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1EB2, (1 Month US LIBOR + 1.00%), 2.823%, 5/25/30	603,000	600,006
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 4.273%, 7/25/31	80,000	80,628
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 4.123%, 8/25/31	60,000	60,371
GSAA Home Equity Trust Ser. 06-15, Class AF3A, 5.882%, 9/25/36 w	1,163,677	612,533
Home Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.60%), 3.423%, 10/25/28 (Bermuda)	232,530	231,658
Legacy Mortgage Asset Trust 144A Ser. 19-GS7, Class A1, 3.25%, 6/25/59	400,000	400,200
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust FRB Ser. 04-13, Class 3A7, 4.712%, 11/21/34 w	247,296	251,006
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust FRB Ser. 05-A2, Class A2, 4.432%, 2/25/35 w	150,225	156,446
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CB1, 2.843%, 8/26/47 w	170,000	168,731
New Residential Mortgage Loan Trust 144A FRB Ser. 18-4A, Class A1M, (1 Month US LIBOR + 0.90%), 2.723%, 1/25/48	151,244	152,844
Renaissance Home Equity Loan Trust FRB Ser. 03-4, Class A1, (1 Month US LIBOR + 0.52%), 2.343%, 3/25/34	206,211	202,608
Structured Asset Investment Loan Trust FRB Ser. 04-10, Class A10, (1 Month US LIBOR + 0.90%), 2.723%, 11/25/34	1,120,805	1,123,456

モーゲージ証券 (22.2%)* (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)		
Structured Asset Mortgage Investments II Trust		
FRB Ser. 07-AR7, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.85%), 2.673%, 5/25/47	\$376,435	\$317,571
FRB Ser. 07-AR1, Class 2A1, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.003%, 1/25/37	228,514	209,089
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR10, Class 1A3, 4.192%, 9/25/35 w	209,325	212,873
FRB Ser. 05-AR12, Class 1A8, 3.869%, 10/25/35 w	584,674	593,190
FRB Ser. 05-AR9, Class A1C3, (1 Month US LIBOR + 0.96%), 2.783%, 7/25/45	457,889	455,554
FRB Ser. 05-AR1, Class A1B, (1 Month US LIBOR + 0.78%), 2.603%, 1/25/45	253,059	249,263
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C3, (1 Month US LIBOR + 0.49%), 2.313%, 10/25/45	283,674	283,483
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, (1 Month US LIBOR + 0.37%), 2.193%, 1/25/45	381,201	375,521
Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust		
FRB Ser. 06-AR5, Class 1A1, 5.192%, 4/25/36 w	162,903	168,604
FRB Ser. 06-AR2, Class 1A1, 4.916%, 3/25/36 w	160,290	159,932
		18,114,334
モーゲージ証券合計 (取得原価 \$52,192,461)		\$51,343,413

米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (12.0%)*	額面	時価 (米ドル)
米国政府保証モーゲージ債務証券 (4.9%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
5.00%, 8/20/49	\$96,990	\$106,543
4.50%, TBA, 11/1/49	2,000,000	2,093,438
4.00%, TBA, 11/1/49	2,000,000	2,078,906
3.50%, TBA, 11/1/49	1,000,000	1,037,813
3.50%, with due dates from 11/20/47 to 1/20/48	1,838,210	1,940,199
3.00%, TBA, 12/1/49	2,000,000	2,056,172
3.00%, TBA, 11/1/49	2,000,000	2,058,438
		11,371,509
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (7.1%)		
Uniform Mortgage-Backed Securities		
4.50%, TBA, 11/1/49	1,000,000	1,051,797
4.00%, TBA, 11/1/49	5,000,000	5,188,281
3.00%, TBA, 12/1/49	5,000,000	5,077,149
3.00%, TBA, 11/1/49	5,000,000	5,081,250
		16,398,477
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 \$27,693,152)		\$27,769,986

米国財務省証券 (0.2%) *	額面	時価 (米ドル)
米国財務省中期証券		
2.00%, 8/15/25 ⁱ	\$263,000	\$268,562
1.75%, 9/30/22 ⁱ	198,000	198,962
米国財務省証券合計 (取得原価 \$467,524)		\$467,524

未決済買建スワップ・オプション (2.2%) *

取引相手方 受取または (支払) 固定利率% / 変動利率指数 / 満期	失効日 / 行使利率	想定元本 / 契約額	時価 (米ドル)
Bank of America N.A.			
2.785 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年1月	2027年1月/2.785	\$1,859,600	\$335,193
2.3075 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2052年6月	2022年6月/2.3075	802,700	127,059
(2.785) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年1月	2027年1月/2.785	1,859,600	81,283
(2.3075) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2052年6月	2022年6月/2.3075	802,700	35,214
Citibank, N.A.			
(1.30) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年12月	2019年12月/1.30	4,671,800	45,410
(1.316) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年10月	2020年10月/1.316	4,485,700	13,681
1.316 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年10月	2020年10月/1.316	4,485,700	9,196
Goldman Sachs International			
2.988 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年2月	2029年2月/2.988	372,600	42,134
(2.988) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年2月	2029年2月/2.988	372,600	10,593
(2.983) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2052年5月	2022年5月/2.983	650,200	8,674
JPMorgan Chase Bank N.A.			
3.162 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2033年11月	2020年11月/3.162	6,153,900	1,066,839
3.096 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年11月	2019年11月/3.096	4,923,100	688,939
2.795 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2037年12月	2027年12月/2.795	1,593,600	161,942
2.7575 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2037年12月	2027年12月/2.7575	1,593,600	158,499
1.288 / 6 か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2050年2月	2020年2月/1.288	EUR 532,300	148,140
(2.7575) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2037年12月	2027年12月/2.7575	\$1,593,600	49,370
(2.795) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2037年12月	2027年12月/2.795	1,593,600	47,872
(3.162) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2033年11月	2020年11月/3.162	6,153,900	5,539
(1.288) / 6 か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2050年2月	2020年2月/1.288	EUR 532,300	190
(3.095) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年11月	2019年11月/3.095	\$12,307,700	12
(3.096) / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年11月	2019年11月/3.096	4,923,100	5
Morgan Stanley & Co. International PLC			
3.00 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2073年2月	2048年2月/3.00	1,590,200	415,472
3.00 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2072年4月	2047年4月/3.00	1,590,200	415,344
3.00 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2072年4月	2047年4月/3.00	1,590,200	415,281
2.75 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2073年5月	2048年5月/2.75	1,590,200	353,931
2.7725 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2031年2月	2021年2月/2.7725	701,800	75,254
2.764 / 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2031年2月	2021年2月/2.764	701,800	74,784

未決済買建スワップ・オプション (2.2%) * (つづき)

取引相手方 受取または(支払) 固定利率%/ 変動利率指数/満期	失効日/行使利率	想定元本/ 契約額	時価 (米ドル)
Morgan Stanley & Co. International PLC			
(1. 613)/3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2034年 8 月	2024年 8 月/1. 613	\$1, 059, 500	\$62, 171
1. 613/3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2034年 8 月	2024年 8 月/1. 613	1, 059, 500	43, 492
(2. 904)/3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2051年 5 月	2021年 5 月/2. 904	278, 700	2, 054
(2. 7725)/3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2031年 2 月	2021年 2 月/2. 7725	701, 800	1, 804
(2. 764)/3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2031年 2 月	2021年 2 月/2. 764	701, 800	1, 755
(3. 0975)/3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年11月	2019年11月/3. 0975	12, 307, 700	12
Toronto-Dominion Bank			
(1. 715)/3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年 1 月 (カナダ)	2020年 1 月/1. 715	3, 588, 600	2, 368
UBS AG			
(1. 6125)/3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2034年 8 月	2024年 8 月/1. 6125	1, 059, 500	62, 193
1. 6125/3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2034年 8 月	2024年 8 月/1. 6125	1, 059, 500	43, 471
(0. 153)/6 か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2029年 9 月	2024年 9 月/0. 153	EUR 698, 900	19, 347
0. 153/6 か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2029年 9 月	2024年 9 月/0. 153	EUR 698, 900	14, 140
1. 5025/3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年10月	2020年10月/1. 5025	\$4, 665, 200	13, 482
(1. 5025)/3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年10月	2020年10月/1. 5025	4, 665, 200	9, 610
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価 \$3, 028, 857)			\$5, 061, 749

未決済買建オプション (0.1%) *
取引相手方

	失効日/行使価格	想定元本	契約額	時価 (米ドル)
Bank of America N.A.				
EUR/USD (プット)	2020年 1 月/\$1. 08	\$21, 173, 413	EUR 18, 984, 500	\$10, 079
GBP/USD (コール)	2020年 1 月/1. 33	6, 921, 703	GBP 5, 343, 500	60, 641
Citibank, N.A.				
AUD/JPY (プット)	2020年 2 月/JPY 70. 00	4, 696, 128	AUD 6, 812, 400	23, 607
EUR/SEK (プット)	2019年11月/SEK 10. 50	4, 595, 594	EUR 4, 120, 500	446
Goldman Sachs International				
AUD/JPY (プット)	2020年 2 月/JPY 70. 00	4, 696, 128	AUD 6, 812, 400	23, 607
EUR/NOK (プット)	2020年 1 月/NOK 9. 85	3, 446, 723	EUR 3, 090, 400	2, 709
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 4.00% TBA commitments (コール)	2019年11月/\$103. 94	5, 000, 000	\$5, 000, 000	860
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2019年11月/102. 72	17, 000, 000	17, 000, 000	14, 025
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (コール)	2019年11月/101. 63	19, 000, 000	19, 000, 000	28, 196
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (プット)	2019年11月/101. 24	6, 000, 000	6, 000, 000	1, 680
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (プット)	2019年11月/99. 74	6, 000, 000	6, 000, 000	6
UBS AG				
AUD/USD (プット)	2020年 1 月/0. 66	1, 174, 721	AUD 1, 704, 100	1, 142
未決済買建オプション合計 (取得原価 \$544, 548)				\$166, 998

アセット・バック証券 (1.7%) *	額面	時価 (米ドル)
LHOME Mortgage Trust 144A Ser. 19-RTL2, Class A1, 3.844%, 3/25/24	\$190,000	\$190,323
Mello Warehouse Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 18-W1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.85%), 2.868%, 11/25/51	800,667	800,667
FRB Ser. 19-1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 2.623%, 6/25/52	309,000	309,000
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 19-7, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 2.746%, 9/24/20	1,091,000	1,091,000
FRB Ser. 19-3, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 2.746%, 6/24/20	996,000	996,000
Toorak Mortgage Corp. 144A Ser. 19-1, Class A1, 4.336%, 3/25/22	490,000	494,900
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$3,876,666)		\$3,881,890

短期投資 (12.6%) *	額面/口数	時価 (米ドル)
バトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド 1.98% L	Shares 24,031,675	\$24,031,675
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 1.75% P	Shares 960,000	960,000
米国財務省短期証券2.021%、満期日2019年11月21日 # \$	\$91,000	90,923
米国財務省短期証券2.010%、満期日2019年11月7日 # Δ \$	941,000	940,750
米国財務省短期証券1.977%、満期日2019年11月14日 #	69,000	68,963
米国財務省短期証券1.967%、満期日2019年12月5日 # \$	130,000	129,817
米国財務省短期証券1.907%、満期日2019年12月12日 \$	143,000	142,760
米国財務省短期証券1.896%、満期日2020年3月12日 # Δ \$	581,000	577,735
米国財務省短期証券1.719%、満期日2020年2月20日 # Δ \$	424,000	422,032
米国財務省短期証券1.650%、満期日2020年4月2日 # Δ \$	1,650,000	1,639,359
米国財務省短期証券1.614%、満期日2020年4月9日 Δ	138,000	137,067
短期投資合計 (取得原価 \$29,139,287)		\$29,141,081

投資有価証券合計

投資有価証券合計 (取得原価 \$254,511,366) \$263,098,774

使われている通貨略称

AUD	豪ドル
CAD	カナダ・ドル
CHF	スイス・フラン
CZK	チェコ・コルナ
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
MYR	マレーシア・リンギット
NOK	ノルウェー・クローネ
NZD	ニュージーランド・ドル
PLN	ポーランド・ズロチ
SEK	スウェーデン・クローナ
THB	タイ・バーツ
USD/\$	米ドル
ZAR	南アフリカ・ランド

投資有価証券の略称

BKNT	銀行券
bp	ベーシス・ポイント
EMTN	ユーロ・ミディアム・ターム・ノート
FRB	変動利付債（ボンド）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
FRN	変動利付債（ノート）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
IFB	逆変動利付債は、市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、逆変動利付債券は当期利益が減少する。表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。
IO	インタレスト・オンリー（利札部分）
OTC	店頭取引
PO	プリンシパル・オンリー（元本部分）
REGS	レギュレーションSに基づき販売される有価証券は、1933年証券法上の登録規制の適用免除であるかまたは当該規制の対象でない取引を除き、米国内での募集、販売または受渡しができない。
TBA	T B A証券

投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、投資有価証券明細表に対する注記は、ファンドの報告期間（2018年11月1日から2019年10月31日まで）（以下「報告期間」という。）末現在のものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメント・エルエルシーの間接的な全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー、および「ASC第820号」とは会計基準成文化第820号「公正価値測定および開示」を意味する。

- * 表示された比率は、230,825,263ドルの純資産額に基づいている。
- † 当該有価証券は利息が支払われない。
- †† 括弧内に示した利率および日付は、支払われるべき新利率および当該利率によるファンドの利息発生開始日を表す。
- # 当該有価証券の一部またはすべてが、報告期間末現在、先物契約の証拠金として供され、ブローカーで分別保管されていた。担保は期末現在合計524,933ドルであり、資産および負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、8）。
- 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た。担保は期末現在合計662,388ドルであり、資産および負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、8）。
- § 当該有価証券の一部またはすべてが、報告期間末現在、特定の中央清算機関で清算されるデリバティブ契約の当初証拠金の担保に供され、保管会社で分別保管されていた。担保は期末現在合計2,630,134ドルであり、資産および負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、8）。
- i 当該有価証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された（注1）。
- L 関連会社（注5）。有価証券の銘柄名に記載された利率は、報告期間末現在のファンドの7日間の利回りを年率換算したものである。
- P 当該有価証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された。有価証券の銘柄名に記載された利率は、報告期間末現在のファンドの7日間の利回りを年率換算したものである。
- R 不動産投資信託。
- W 表示された比率は、対象となるモーゲージ・プールに関連するクーポンの加重平均を表す。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。

報告期間末現在、ファンドは合計84,753,258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	61.5%	スイス	1.1%
日本	12.5	オーストラリア	0.9
フランス	3.5	ブラジル	0.8
イタリア	2.8	ベルギー	0.8
カナダ	2.3	オランダ	0.6
イギリス	2.3	インドネシア	0.5
スペイン	2.2	バミューダ	0.5
ギリシャ	1.7	その他	3.0
国際機関	1.7	合計	100.0%
メキシコ	1.3		

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

2019年10月31日現在の為替予約（額面総額 \$110,032,519）

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.						
	ブラジル・レアル	売り	2/4/20	\$85,463	\$67,503	\$(17,960)
	英ポンド	買い	12/18/19	448,079	422,219	25,860
	カナダ・ドル	売り	1/15/20	4,588,697	4,557,157	(31,540)
	チェコ・コルナ	買い	12/18/19	162,470	158,944	3,526
	ユーロ	売り	12/18/19	1,738,132	1,715,241	(22,891)
	メキシコ・ペソ	売り	1/15/20	684,134	676,433	(7,701)
	ノルウェー・クローネ	売り	12/18/19	13,978	14,240	262
	ロシア・ルーブル	買い	12/18/19	30,398	3,330	27,068
	スウェーデン・クローナ	売り	12/18/19	565,916	561,449	(4,467)
Barclays Bank PLC						
	英ポンド	売り	12/18/19	310,957	296,728	(14,229)
	カナダ・ドル	買い	1/15/20	635,378	633,770	1,608
	ユーロ	買い	12/18/19	1,824,496	1,806,658	17,838
	日本円	買い	11/20/19	1,431,665	1,451,511	(19,846)
	日本円	売り	11/20/19	1,431,665	1,433,849	2,184
	ニュージーランド・ドル	売り	1/15/20	544,270	529,629	(14,641)
	ポーランド・ズロチ	売り	12/18/19	428,412	413,290	(15,122)
	スウェーデン・クローナ	売り	12/18/19	323,219	320,634	(2,585)
	スイス・フラン	売り	12/18/19	174,555	175,396	841
Citibank, N.A.						
	ブラジル・レアル	売り	2/4/20	40,685	39,338	(1,347)
	カナダ・ドル	買い	1/15/20	1,635,044	1,629,108	5,936
	チリ・ペソ	買い	1/15/20	136,461	138,854	(2,393)
	人民元 (オフショア)	買い	11/20/19	753,615	760,275	(6,660)
	デンマーク・クローネ	売り	12/18/19	372,800	369,265	(3,535)
	ユーロ	売り	12/18/19	1,413,371	1,399,435	(13,936)
	日本円	買い	11/20/19	1,194,823	1,227,437	(32,614)
	ニュージーランド・ドル	売り	1/15/20	311,938	303,587	(8,351)
	タイ・バーツ	買い	11/20/19	201,379	196,568	4,811
Credit Suisse International						
	ユーロ	買い	12/18/19	668,874	665,998	2,876
Goldman Sachs International						
	ブラジル・レアル	買い	2/4/20	589,432	567,010	22,422
	ブラジル・レアル	売り	2/4/20	583,007	568,412	(14,595)
	チリ・ペソ	買い	1/15/20	5,005	6,598	(1,593)
	ユーロ	買い	12/18/19	456,320	446,413	9,907
	インド・ルピー	買い	11/20/19	1,150,281	1,145,529	4,752
	インド・ルピー	売り	11/20/19	1,150,281	1,139,063	(11,218)
	インドネシア・ルピア	買い	11/20/19	184,156	157,449	26,707
	日本円	売り	11/20/19	4,369,845	4,385,792	15,947
	ニュー台湾ドル	買い	11/20/19	1,177,677	1,170,408	7,269

2019年10月31日現在の為替予約（額面総額 \$110,032,519）（つづき）

取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 (月/日/年)	時価 (米ドル)	額面総額 (米ドル)	未実現 評価 (損) 益 (米ドル)
Goldman Sachs International (つづき)						
	ニュー台湾ドル	売り	11/20/19	\$1,177,677	\$1,144,322	\$(33,355)
	ニュージーランド・ドル	売り	1/15/20	559,293	544,092	(15,201)
	ノルウェー・クローネ	買い	12/18/19	1,722,249	1,749,464	(27,215)
	ロシア・ルーブル	買い	12/18/19	133,087	106,767	26,320
	南アフリカ・ランド	売り	1/15/20	701,766	688,089	(13,677)
	韓国ウォン	買い	11/20/19	1,192,675	1,172,857	19,818
	韓国ウォン	売り	11/20/19	1,192,675	1,201,647	8,972
	スウェーデン・クローナ	買い	12/18/19	144,316	149,802	(5,486)
HSBC Bank USA, National Association						
	豪ドル	買い	1/15/20	589,171	581,661	7,510
	英ポンド	買い	12/18/19	87,826	83,156	4,670
	人民元 (オフショア)	買い	11/20/19	429,795	459,034	(29,239)
	ユーロ	売り	12/18/19	12,906,277	12,767,199	(139,078)
	インドネシア・ルピア	買い	11/20/19	576,827	563,288	13,539
	インドネシア・ルピア	売り	11/20/19	576,827	558,303	(18,524)
	日本円	買い	11/20/19	913,534	906,804	6,730
	日本円	売り	11/20/19	913,534	925,804	12,270
	ニュージーランド・ドル	売り	1/15/20	102,524	99,836	(2,688)
	ノルウェー・クローネ	買い	12/18/19	34,177	34,677	(500)
	韓国ウォン	買い	11/20/19	590,501	580,849	9,652
	韓国ウォン	売り	11/20/19	590,501	596,970	6,469
	スウェーデン・クローナ	売り	12/18/19	558,430	554,041	(4,389)
JPMorgan Chase Bank N. A.						
	豪ドル	売り	1/15/20	1,387,393	1,346,220	(41,173)
	英ポンド	売り	12/18/19	2,988,277	2,851,008	(137,269)
	ユーロ	買い	12/18/19	7,957,461	7,867,717	89,744
	日本円	売り	11/20/19	3,937,337	3,976,123	38,786
	ニュージーランド・ドル	売り	1/15/20	652,123	628,877	(23,246)
	ノルウェー・クローネ	売り	12/18/19	205,181	209,389	4,208
	シンガポール・ドル	買い	11/20/19	33,597	34,709	(1,112)
	韓国ウォン	買い	11/20/19	628,730	602,095	26,635
	スウェーデン・クローナ	売り	12/18/19	1,402,169	1,394,735	(7,434)
	スイス・フラン	売り	12/18/19	1,072,049	1,075,386	3,337
NatWest Markets PLC						
	豪ドル	買い	1/15/20	1,317,986	1,278,886	39,100
	カナダ・ドル	買い	1/15/20	256,050	254,290	1,760
	ユーロ	買い	12/18/19	241,864	238,960	2,904
	インド・ルピー	買い	11/20/19	589,590	593,064	(3,474)
	インド・ルピー	売り	11/20/19	589,590	577,410	(12,180)
	日本円	買い	11/20/19	1,127,907	1,161,083	(33,176)
	日本円	売り	11/20/19	1,127,907	1,119,466	(8,441)

2019年10月31日現在の為替予約（額面総額 \$110,032,519）（つづき）

取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 (月/日/年)	時価（米ドル）	額面総額 (米ドル)	未実現 評価（損）益 (米ドル)
NatWest Markets PLC（つづき）						
	ニュー台湾ドル	買い	11/20/19	\$1,171,977	\$1,158,176	\$13,801
	ニュー台湾ドル	売り	11/20/19	1,171,977	1,131,625	(40,352)
	ノルウェー・クローネ	買い	12/18/19	574,536	575,373	(837)
	スウェーデン・クローナ	売り	12/18/19	544,578	540,155	(4,423)
State Street Bank and Trust Co.						
	英ポンド	買い	12/18/19	598,823	571,130	27,693
	カナダ・ドル	買い	1/15/20	1,659,578	1,661,441	(1,863)
	ユーロ	売り	12/18/19	1,835,459	1,814,309	(21,150)
	ハンガリー・フォリント	買い	12/18/19	140,860	139,006	1,854
	イスラエル・シケル	買い	1/15/20	78,116	79,225	(1,109)
	日本円	買い	11/20/19	1,411,140	1,440,331	(29,191)
	ニュージーランド・ドル	売り	1/15/20	312,644	304,175	(8,469)
	ノルウェー・クローネ	売り	12/18/19	62,088	58,684	(3,404)
	スウェーデン・クローナ	買い	12/18/19	111,796	115,792	(3,996)
UBS AG						
	豪ドル	買い	1/15/20	589,516	564,054	25,462
	英ポンド	売り	12/18/19	2,871,911	2,769,221	(102,690)
	ユーロ	買い	12/18/19	3,384,530	3,342,699	41,831
	日本円	売り	11/20/19	9,819,742	9,903,917	84,175
	ニュージーランド・ドル	買い	1/15/20	554,927	549,076	5,851
	スウェーデン・クローナ	買い	12/18/19	596,681	596,243	438
	スイス・フラン	買い	12/18/19	145,260	145,158	102
WestPac Banking Corp.						
	豪ドル	買い	1/15/20	343,999	333,776	10,223
	ユーロ	売り	12/18/19	6,488	6,353	(135)
未実現評価益						713,668
未実現評価損						(1,021,700)
合計						\$ (308,032)

* 記載されているすべての契約の換算通貨は、米ドルである。

2019年10月31日現在の未決済先物契約

	契約数	想定元本 (米ドル)	時価（米ドル）	失効日	未実現 評価（損）益 (米ドル)
カナダ政府国債10年（ロング）	5	\$539,215	\$539,215	2019年12月	\$(10,948)
ユーロ建ドイツ中期国債5年（ロング）	7	1,050,992	1,050,992	2019年12月	(15,941)
ユーロ建ドイツ長期国債10年（ショート）	48	9,195,069	9,195,066	2019年12月	130,150
ユーロ建ドイツ30年物国債（ロング）	5	1,170,842	1,170,842	2019年12月	(78,750)
ユーロ・ドル90日（ロング）	127	127,000,000	31,238,825	2020年3月	(17,368)
ユーロ・ドル90日（ショート）	127	127,000,000	31,311,850	2021年3月	(92,769)
ユーロ建ドイツ中期国債2年（ショート）	36	4,499,700	4,499,699	2019年12月	23,617

2019年10月31日現在の未決済先物契約（つづき）

	契約数	想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	失効日	未実現 評価 (損) 益 (米ドル)
日本国債10年 (ロング)	2	\$2,851,190	\$2,851,190	2019年12月	\$(18,161)
日本国債10年 (ショート)	10	14,255,950	14,255,950	2019年12月	90,696
英国国債10年 (ロング)	9	1,548,669	1,548,669	2019年12月	(9,114)
米国財務省長期証券30年 (ロング)	17	2,743,375	2,743,375	2019年12月	(55,726)
米国財務省長期証券30年超 (ロング)	20	3,795,000	3,795,000	2019年12月	(123,061)
米国財務省中期証券2年 (ロング)	57	12,289,289	12,289,289	2019年12月	(24,324)
米国財務省中期証券5年 (ロング)	32	3,814,500	3,814,500	2019年12月	(20,072)
米国財務省中期証券10年 (ロング)	43	5,602,766	5,602,766	2019年12月	(54,183)
米国財務省中期証券10年超 (ロング)	17	2,415,859	2,415,859	2019年12月	(36,038)
未実現評価益					244,463
未実現評価損					(556,455)
合計					\$ (311,992)

2019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 \$2,826,250)

取引相手方 受取または (支払) 固定金利%/ 変動利率指数/満期	失効日/行使利率	想定元本/契約額	時価 (米ドル)
Citibank, N. A.			
(1.865)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年10月	2029年10月/1.865	\$448,600	\$26,342
1.865/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年10月	2029年10月/1.865	448,600	29,195
1.475/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年12月	2019年12月/1.475	9,343,500	37,748
Goldman Sachs International			
2.823/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年5月	2022年5月/2.823	2,601,000	7,465
1.722/3か月物英ポンドLIBOR-BBA/2039年2月	2029年2月/1.722 GBP	242,000	12,680
(1.722)/3か月物英ポンドLIBOR-BBA/2039年2月	2029年2月/1.722 GBP	242,000	32,598
JPMorgan Chase Bank N. A.			
3.415/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年11月	2019年11月/3.415	\$24,615,500	25
2.975/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2023年11月	2020年11月/2.975	6,153,900	554
1.667/6か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2036年2月	2026年2月/1.667 EUR	532,300	10,989
3.229/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2033年11月	2023年11月/3.229	\$6,153,900	53,970
(1.667)/6か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2036年2月	2026年2月/1.667 EUR	532,300	73,562
(2.975)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2023年11月	2020年11月/2.975	\$6,153,900	279,633
(3.229)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2033年11月	2023年11月/3.229	6,153,900	839,638
Morgan Stanley & Co. International PLC			
3.3975/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年11月	2019年11月/3.3975	24,615,500	25
2.7225/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2030年2月	2020年2月/2.7225	510,400	36
2.715/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2030年2月	2020年2月/2.715	510,400	46
2.664/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2026年5月	2021年5月/2.664	1,114,700	1,672
3.01/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2036年2月	2026年2月/3.01	191,400	3,794
2.97/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2036年2月	2026年2月/2.97	191,400	3,918
(2.97)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2036年2月	2026年2月/2.97	191,400	21,732
(3.01)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2036年2月	2026年2月/3.01	191,400	22,218
(1.512)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2032年8月	2022年8月/1.512	1,059,500	33,162

2019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 \$2,826,250）（つづき）

取引相手方 受取または（支払）固定金利%/ 変動利率指数/満期	失効日/行使利率	想定元本/契約額	時価（米ドル）
Morgan Stanley & Co. International PLC（つづき）			
1.512/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2032年8月	2022年8月/1.512	\$1,059,500	\$52,339
(2.715)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2030年2月	2020年2月/2.715	510,400	53,225
(2.7225)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2030年2月	2020年2月/2.7225	510,400	53,566
(2.75)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年5月	2025年5月/2.75	1,590,200	323,145
(3.00)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年1月	2024年1月/3.00	1,590,200	393,527
(3.00)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2048年4月	2023年4月/3.00	1,590,200	393,972
(3.00)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2048年4月	2023年4月/3.00	1,590,200	394,052
Toronto-Dominion Bank			
1.8055/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2030年1月	2020年1月/1.8055	717,700	2,964
UBS AG			
(0.385)/6か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2034年9月	2024年9月/0.385	EUR 349,400	15,256
0.385/6か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2034年9月	2024年9月/0.385	EUR 349,400	20,747
1.9875/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2036年10月	2026年10月/1.9875	\$520,300	27,196
(1.30)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2026年8月	2021年8月/1.30	2,251,500	29,360
(1.9875)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2036年10月	2026年10月/1.9875	520,300	31,124
1.30/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2026年8月	2021年8月/1.30	2,251,500	49,575
合計			\$3,331,050

2019年10月31日現在の未決済売建オプション（プレミアム額 \$356,616）

取引相手方	失効日/行使価格	想定元本 （米ドル）	契約額	時価（米ドル）
Bank of America N.A.				
EUR/USD（コール）	2020年1月/\$1.13	\$21,173,413	EUR 18,984,500	\$107,879
GBP/USD（コール）	2020年1月/1.36	10,382,619	GBP 8,015,300	39,921
Goldman Sachs International				
AUD/JPY（プット）	2020年2月/JPY 66.00	7,044,226	AUD 10,218,650	10,524
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments（プット）	2019年11月/\$101.63	19,000,000	\$19,000,000	25,232
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments（プット）	2019年11月/100.74	6,000,000	6,000,000	126
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments（プット）	2019年11月/100.24	6,000,000	6,000,000	6
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.50% TBA commitments（プット）	2019年11月/102.72	17,000,000	17,000,000	18,003
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 4.00% TBA commitments（コール）	2019年11月/104.00	4,000,000	4,000,000	332
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 4.00% TBA commitments（コール）	2019年11月/104.19	4,000,000	4,000,000	12
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 4.00% TBA commitments（コール）	2019年11月/104.09	4,000,000	4,000,000	4
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 4.00% TBA commitments（プット）	2019年11月/103.94	5,000,000	5,000,000	8,670
UBS AG				
AUD/USD（コール）	2020年1月/0.69	1,174,721	AUD 1,704,100	14,202
合計				\$224,911

2019年10月31日現在の未決済先渡プレミアム・スワップ・オプション契約

取引相手方 受取または（支払）固定金利%/ 変動利率指数/満期	失効日/行使利率	想定元本/契約額	未収／（未払） プレミアム （米ドル）	未実現 評価（損）益 （米ドル）
Bank of America N.A.				
1. 304/6か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2054年6月（買建）	2024年6月/1.304	EUR 252,800	\$(40,969)	\$35,091
2. 2275/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年5月（買建）	2022年5月/2.2275	\$2,989,900	(27,582)	26,640
1. 053/6か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2054年6月（買建）	2024年6月/1.053	EUR 133,700	(30,493)	16,986
(1.053)/6か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2054年6月（買建）	2024年6月/1.053	EUR 133,700	(30,493)	(6,059)
(1.304)/6か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2054年6月（買建）	2024年6月/1.304	EUR 252,800	(20,484)	(8,095)
(2.2275)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年5月（買建）	2022年5月/2.2275	\$2,989,900	(27,582)	(19,016)
Barclays Bank PLC				
1. 11125/6か月物日本円LIBOR-BBA/2043年8月（買建）	2023年8月/1.11125	JPY 54,505,300	(27,570)	58,205
(1.11125)/6か月物日本円LIBOR-BBA/2043年8月（買建）	2023年8月/1.11125	JPY 54,505,300	(27,570)	(25,675)
Citibank, N.A.				
2. 689/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月（買建）	2024年11月/2.689	\$377,000	(48,539)	30,009
1. 765/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2025年6月（買建）	2020年6月/1.765	2,803,100	(37,562)	17,435
(1.765)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2025年6月（買建）	2020年6月/1.765	2,803,100	(37,562)	(24,976)
(2.689)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月（買建）	2024年11月/2.689	377,000	(48,539)	(30,013)
(1.245)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年8月（売建）	2022年8月/1.245	2,092,900	19,150	4,332
1. 245/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年8月（売建）	2022年8月/1.245	2,092,900	19,150	(3,307)
Goldman Sachs International				
2. 8175/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年3月（買建）	2027年3月/2.8175	371,900	(46,952)	25,721
1. 755/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2025年6月（買建）	2020年6月/1.755	2,803,100	(37,702)	16,398
(1.755)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2025年6月（買建）	2020年6月/1.755	2,803,100	(37,702)	(24,639)
(2.8175)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年3月（買建）	2027年3月/2.8175	371,900	(46,952)	(26,695)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
2. 8325/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2052年2月（買建）	2022年2月/2.8325	1,859,600	(259,647)	218,745
1. 921/6か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2048年10月（買建）	2028年10月/1.921	EUR 759,100	(97,077)	144,959
2. 902/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月（買建）	2024年11月/2.902	\$377,000	(58,284)	32,784
2. 50/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月（買建）	2029年11月/2.50	628,600	(36,333)	22,900
(2.902)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月（買建）	2024年11月/2.902	377,000	(40,452)	(25,934)
(2.50)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月（買建）	2029年11月/2.50	628,600	(65,374)	(30,273)
(1.921)/6か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2048年10月（買建）	2028年10月/1.921	EUR 759,100	(97,077)	(65,546)
(2.8325)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2052年2月（買建）	2022年2月/2.8325	\$1,859,600	(259,647)	(224,324)
Morgan Stanley & Co. International PLC				
3. 27/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2053年10月（買建）	2023年10月/3.27	734,900	(83,852)	171,298
2. 505/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月（買建）	2024年11月/2.505	377,000	(40,565)	27,890
1. 5775/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年9月（買建）	2020年9月/1.5775	2,157,800	(11,889)	2,374
(1.5775)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年9月（買建）	2020年9月/1.5775	2,157,800	(11,889)	(4,618)
(2.505)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月（買建）	2024年11月/2.505	377,000	(57,756)	(34,929)
(3.27)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2053年10月（買建）	2023年10月/3.27	734,900	(83,852)	(67,964)
2. 39/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2034年6月（売建）	2024年6月/2.39	972,300	51,192	22,130
(2.39)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2034年6月（売建）	2024年6月/2.39	972,300	51,192	(27,565)

2019年10月31日現在の未決済先渡プレミアム・スワップ・オプション契約（つづき）

取引相手方 受取または（支払）固定金利%/ 変動利率指数/満期	失効日/行使利率	想定元本/契約額	未収/（未払） プレミアム （米ドル）	未実現 評価（損） 益 （米ドル）
UBS AG				
(0.762)/3か月物英ポンドLIBOR-BBA/2039年8月（買建）	2029年8月/0.762	GBP 100,200	\$ (9,241)	\$707
0.762/3か月物英ポンドLIBOR-BBA/2039年8月（買建）	2029年8月/0.762	GBP 100,200	(9,241)	(2,217)
(0.43)/6か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2039年8月（売建）	2029年8月/0.43	EUR 93,200	7,472	2,392
0.43/6か月物ユーロEURIBOR-Reuters/2039年8月（売建）	2029年8月/0.43	EUR 93,200	7,472	(1,286)
未実現評価益				876,996
未実現評価損				(653,131)
合計				\$223,865

2019年10月31日現在の未決済TBA売却契約（未収手取額 \$18,475,860）

政府系機関	額面 （米ドル）	決済日 （月/日/年）	時価（米ドル）
Government National Mortgage Association, 3.00%, 11/1/49	\$2,000,000	11/20/19	\$2,058,438
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.50%, 11/1/49	3,000,000	11/13/19	3,155,391
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.50%, 11/1/49	8,000,000	11/13/19	8,214,375
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.00%, 11/1/49	5,000,000	11/13/19	5,081,250
合計			\$18,509,454

2019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	時価 （米ドル）	前払プレミアム 受取（支払）額	期限日 （月/日/年）	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現 評価（損） 益 （米ドル）
Goldman Sachs International						
KRW 6,086,000,000	\$35,728	\$-	12/9/21	3 month KRW-CD-KSDA- BLOOMBERG - Quarterly	1.67% - Quarterly	\$36,507
JPMorgan Chase Bank N.A.						
THB 42,200,000	21,453	-	11/16/21	6 month THB- SIBOR- THFX6M -Semiannually	2.07% - Semiannually	23,481
前払プレミアム受取額		-		未実現評価益		59,988
前払プレミアム（支払）額		-		未実現評価損		-
合計		\$-		合計		\$59,988

2019年10月31日現在の未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約

想定元本	時価 （米ドル）	前払プレミアム 受取（支払）額	期限日 （月/日/年）	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現 評価（損） 益 （米ドル）
\$949,000	\$340,479	\$ (32)	11/8/48	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	3.312% - Semiannually	\$350,651
6,153,900	789,158	(87)	1/3/29	3.065% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(840,715)
3,396,900	444,722	(48)	3/4/29	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	3.073% - Semiannually	449,530
18,461,600	36,056	(9,275)	1/22/20	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.86% - Semiannually	161,964
119,400	2,628E	(1)	2/2/24	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.5725% - Semiannually	2,628

2019年10月31日現在の未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

想定元本	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取（支払）額	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現 評価（損）益 (米ドル)
\$308,900	\$6,537E	\$ (2)	2/2/24	2.528% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	\$(6,539)
886,200	84,973	(12)	2/13/29	2.6785% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(85,843)
646,700	21,031E	(131)	12/2/23	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.536% - Semiannually	20,900
223,600	4,912E	(38)	2/2/24	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.57% - Semiannually	4,873
819,551	92,004E	(12)	3/5/30	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.806% - Semiannually	91,993
651,900	63,520E	(9)	3/16/30	2.647% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(63,529)
558,800	111,477E	(19)	3/28/52	2.67% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(111,496)
402,800	6,823E	(2)	2/2/24	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.3075% - Semiannually	6,821
591,300	10,148E	(3)	2/9/24	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.32% - Semiannually	10,145
700,100	151,859E	(24)	11/29/53	2.793% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(151,883)
364,600	17,737E	(8)	11/20/39	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.55% - Semiannually	17,729
2,042,000	104,928E	(29)	12/7/30	2.184% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(104,957)
1,049,700	25,510E	(12)	6/5/29	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.2225% - Semiannually	25,498
87,800	10,015E	(3)	6/22/52	2.3075% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(10,018)
2,307,800	97,426E	(33)	6/22/30	2.0625% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(97,459)
324,800	10,773E	(5)	7/6/30	1.9665% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(10,777)
627,900	63,137E	(21)	7/5/52	2.25% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(63,159)
1,157,600	121,076E	(39)	7/22/52	2.2685% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(121,115)
570,700	13,453E	(19)	8/8/52	1.9185% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(13,472)
2,964,500	8,647	(28)	9/18/24	1.43125% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	11,324
2,964,500	9,522	(28)	9/18/24	1.425% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	12,221
672,700	5,795E	(6)	12/9/24	1.30% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	5,789
1,521,500	67,199E	(52)	9/12/52	1.626% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	67,147
5,000	30E	8	12/18/24	1.60% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(22)
16,387,000	152,121E	35,054	12/18/29	1.70% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(117,067)
44,024,100	51,508E	26,801	12/18/21	1.58% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(24,708)
29,819,800	38,140E	(36,428)	12/18/24	1.45% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	1,711

2019年10月31日現在の未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

想定元本	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取（支払）額	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現 評価（損）益 (米ドル)	
\$1,581,900	\$51,261E	\$(40,069)	12/18/49	1.65% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	\$11,192	
1,712,600	12,074E	5,050	12/18/29	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	1.525% - Semiannually	(7,024)	
2,803,100	886	(23)	9/30/24	1.50% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	714	
2,803,100	4,883	(23)	10/1/24	1.53% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(3,414)	
598,000	1,805E	(6)	12/9/24	1.416% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	1,800	
11,960,000	14,591	(764)	10/4/21	1.512% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	19,393	
5,039,000	23,109	(328)	10/4/24	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	1.396% - Semiannually	(26,221)	
3,722,000	37,652	(1,510)	10/4/29	1.4925% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	37,928	
3,487,000	93,452	(1,974)	10/4/49	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	1.675% - Semiannually	(96,622)	
545,600	1,353E	(5)	12/9/24	1.53% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(1,358)	
512,000	2,443E	(5)	12/9/24	1.5775% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(2,448)	
373,700	873E	(4)	12/9/24	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	1.527% - Semiannually	869	
672,700	4,102E	(6)	12/9/24	1.605% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(4,108)	
4,356,000	60,823	(58)	11/1/29	1.7505% - Semiannually	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	(60,881)	
AUD	3,097,000	2,786E	(11,517)	12/18/24	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	1.00% - Semiannually	(14,304)
AUD	2,836,000	1,269E	14	12/18/29	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	1.30% - Semiannually	(1,255)
AUD	960,000	831E	(1,638)	12/18/24	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	1.001% - Semiannually	(2,470)
AUD	160,000	61E	(948)	12/18/29	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	1.301% - Semiannually	(1,009)
AUD	6,307,000	2,726	(16)	10/30/21	0.80% - Quarterly	3 month AUD-BBR-BBSW - Quarterly	2,748
AUD	1,308,000	826	(12)	10/30/29	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	1.305% - Semiannually	826
AUD	6,324,000	1,870	(16)	10/30/21	0.81% - Quarterly	3 month AUD-BBR-BBSW - Quarterly	1,890
AUD	1,308,000	2,555	(12)	10/30/29	6 month AUD-BBR-BBSW - Semiannually	1.325% - Semiannually	2,556
CAD	11,634,000	31,825	(33)	8/15/21	3 month CAD-BA-CDOR - Semiannually	1.61% - Semiannually	(38,479)
CAD	1,222,000	29,085	(12)	8/15/29	1.4925% - Semiannually	3 month CAD-BA-CDOR - Semiannually	30,003
CAD	3,938,500	17,846	(28)	9/18/24	3 month CAD-BA-CDOR - Semiannually	1.638% - Semiannually	(19,067)
CAD	3,938,500	18,970	(28)	9/18/24	3 month CAD-BA-CDOR - Semiannually	1.63% - Semiannually	(20,220)
CAD	12,949,000	19,801E	23,473	12/18/24	3 month CAD-BA-CDOR - Semiannually	1.80% - Semiannually	43,274

2019年10月31日現在の未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

想定元本	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取 (支払) 額	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現 評価 (損) 益 (米ドル)	
CAD	5,237,000	\$1,662E	\$29,213	12/18/29	1.85% - Semiannually	3 month CAD-BA-CDOR - Semiannually	\$27,551
CAD	780,000	1,221E	(1,192)	12/18/24	3 month CAD-BA-CDOR - Semiannually	1.801% - Semiannually	29
CAD	1,030,000	400E	(3,416)	12/18/29	3 month CAD-BA-CDOR - Semiannually	1.851% - Semiannually	(3,017)
CAD	1,060,000	1,102E	(16,076)	12/18/49	3 month CAD-BA-CDOR - Semiannually	2.001% - Semiannually	(14,974)
CAD	602,000	6,501	(6)	10/9/29	1.6875% - Semiannually	3 month CAD-BA-CDOR - Semiannually	6,267
CHF	1,721,000	23,831	(14)	8/9/24	0.8475% plus 6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	-	(24,059)
CHF	836,000	8,378	(7)	9/13/24	0.765% plus 6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	-	(8,310)
CHF	3,437,000	48,087E	2,924	12/18/29	0.35% plus 6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	-	(45,163)
CHF	4,904,000	28,783E	4,995	12/18/24	0.65% plus 6 month CHF- LIBOR-BBA - Semiannually	-	(23,788)
CZK	44,703,000	93,676	(26)	3/19/29	1.948% - Annually	6 month CZK-PRIBOR - Semiannually	(112,611)
CZK	105,376,000	34,874	(17)	8/9/21	6 month CZK-PRIBOR - Semiannually	1.6625% - Annually	(40,453)
CZK	42,695,000	40,238	(15)	8/9/24	6 month CZK-PRIBOR - Semiannually	1.28 % - Annually	(44,136)
EUR	60,400	18,013E	(2)	11/29/58	1.484% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(18,015)
EUR	82,300	24,337E	(3)	2/19/50	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	1.354% - Annually	24,333
EUR	91,000	24,284E	(3)	3/11/50	1.267% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(24,287)
EUR	91,800	22,842E	(4)	3/12/50	1.2115% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(22,846)
EUR	260,300	56,343E	(10)	3/26/50	1.113% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(56,353)
EUR	420,000	106,689E	(16)	11/29/58	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	1.343% - Annually	106,673
EUR	283,000	55,782E	(11)	2/19/50	1.051% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(55,792)
EUR	87,500	14,572E	(3)	6/7/54	1.054% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(14,575)
EUR	79,600	11,869E	(3)	2/19/50	0.9035% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(11,872)
EUR	211,200	24,364E	(8)	2/21/50	0.80% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	(24,373)

2019年10月31日現在の未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

想定元本	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取（支払）額	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現 評価（損）益 (米ドル)	
EUR	258,600	\$3,764E	\$ (10)	8/8/54	0.49% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	\$3,754
EUR	107,000	11,178E	(4)	6/6/54	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	0.207% - Annually	(11,182)
EUR	312,300	21,571E	(12)	2/19/50	0.233% - Annually	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	21,559
EUR	3,083,000	17,199E	(13,107)	12/18/24	0.35% plus 6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Annually	-	(30,306)
EUR	4,642,000	5,607E	(47,600)	12/18/29	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	0.05 % - Annually	(41,993)
EUR	5,490,000	4,696E	(3,720)	12/18/21	0.401% plus 6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Annually	-	(8,416)
EUR	3,490,000	19,664E	(2,336)	12/18/24	0.351% plus 6 month EUR- EURIBOR- REUTERS - Semiannually	-	(22,000)
EUR	5,660,000	7,474E	(85,634)	12/18/29	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	0.051% - Annually	(78,160)
EUR	130,000	1,698E	(3,815)	12/18/49	6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	0.401% - Annually	(5,513)
EUR	2,581,000	19,894	(23)	10/11/24	-	0.4047% plus 6 month EUR-EURIBOR- REUTERS - Semiannually	19,873
GBP	3,538,000	3,937	(16)	9/18/21	6 month GBP-LIBOR- BBA - Semiannually	0.712% - Semiannually	(4,609)
GBP	718,000	17,986	(12)	9/18/29	0.616% - Semiannually	6 month GBP-LIBOR- BBA - Semiannually	18,211
GBP	8,390,000	1,174E	(1,516)	12/18/24	6 month GBP-LIBOR- BBA - Semiannually	0.75 % - Semiannually	(342)
GBP	1,548,000	4,393E	9,541	12/18/29	6 month GBP-LIBOR- BBA - Semiannually	0.80 % - Semiannually	5,147
GBP	1,250,000	254E	(1,477)	12/18/24	6 month GBP-LIBOR- BBA - Semiannually	0.751% - Semiannually	(1,222)
GBP	1,080,000	2,929E	3,881	12/18/29	0.801% - Semiannually	6 month GBP-LIBOR- BBA - Semiannually	6,811
JPY	22,710,500	18,907E	(7)	8/29/43	0.7495% - Semiannually	6 month JPY-LIBOR- BBA - Semiannually	(18,913)
NOK	32,395,000	15,718	(31)	7/1/24	1.735% - Annually	6 month NOK-NIBOR- NIBR - Semiannually	15,881
NOK	16,991,000	2,951	(26)	7/1/29	6 month NOK-NIBOR- NIBR - Semiannually	1.82% - Annually	(2,515)
NOK	39,306,000	7,971	-	9/18/21	1.8125% - Annually	6 month NOK-NIBOR- NIBR - Semiannually	8,061
NOK	18,327,000	7,804E	11,647	12/18/24	1.75% - Annually	6 month NOK-NIBOR- NIBR - Semiannually	19,452
NOK	6,232,000	2,831E	(4,362)	12/18/29	1.80% - Annually	6 month NOK-NIBOR- NIBR - Semiannually	(1,531)
NZD	6,738,000	8,930	(17)	8/7/21	3 month NZD-BBR-FRA - Quarterly	1.15 % - Semiannually	5,985

2019年10月31日現在の未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約（つづき）

想定元本	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取（支払）額	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受領額	未実現 評価（損）益 (米ドル)	
NZD	7,684,000	\$27,476E	\$ (16,301)	12/18/24	1.00 % - Semiannually	3 month NZD-BBR-FRA - Quarterly	\$11,175
NZD	1,779,000	13,919E	(17,412)	12/18/29	1.30 % - Semiannually	3 month NZD-BBR-FRA - Quarterly	(3,493)
SEK	7,320,000	48,110	(6)	11/10/27	3 month SEK-STIBOR- SIDE - Quarterly	1.13% - Annually	56,692
SEK	7,320,000	49,979	(6)	11/13/27	3 month SEK-STIBOR- SIDE - Quarterly	1.16% - Annually	58,770
SEK	7,320,000	49,827	(6)	11/13/27	3 month SEK-STIBOR- SIDE - Quarterly	1.1575% - Annually	58,604
SEK	14,227,000	11,245E	242	12/18/24	0.05% - Annually	3 month SEK-STIBOR- SIDE - Quarterly	11,488
SEK	12,526,000	5,853E	(1,462)	12/18/29	3 month SEK-STIBOR- SIDE - Quarterly	0.40% - Annually	(7,316)
合計			\$ (172,348)				\$ (1,023,341)

E 発効日は延長された。

2019年10月31日現在の未決済OTCトータルリターン・スワップ契約

スワップ取引相手方/ 想定元本	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取（支払）額 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受け取る（支払う） 支払	ファンドが受け取る または支払う トータルリターン	未実現 評価（損）益 (米ドル)
Bank of America N. A.						
\$42,317	\$41,904	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$49
Barclays Bank PLC						
182,168	182,088	-	1/12/40	4.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	130
131,517	131,460	-	1/12/40	4.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	94
3,945,181	3,939,547	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(330)
205,528	205,206	-	1/12/40	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(47)
28,953	28,898	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6
744,138	743,152	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(384)
23,579	23,282	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	71
42,226	41,814	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	49

2019年10月31日現在の未決済OTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ取引相手方／ 想定元本	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取（支払）額 (米ドル)	期限日 (月／日／年)	ファンドが 受け取る（支払う） 支払	ファンドが受け取る または支払う トータルリターン	未実現 評価（損）益 (米ドル)
Barclays Bank PLC（つづき）						
\$14,931	\$14,288	\$-	1/12/42	4.00%（1 month USD- LIBOR） - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(488)
49,818	48,239	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	965
53,092	52,656	-	1/12/41	5.00%（1 month USD- LIBOR） - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	177
22,437	22,253	-	1/12/41	5.00%（1 month USD- LIBOR） - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	75
36,286	35,926	-	1/12/38	6.50%（1 month USD- LIBOR） - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	66
381	377	-	1/12/38	6.50%（1 month USD- LIBOR） - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1
Citibank, N. A.						
74,911	74,804	-	1/12/41	5.00%（1 month USD- LIBOR） - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(6)
Credit Suisse International						
309,543	308,374	-	1/12/41	4.50%（1 month USD- LIBOR） - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(816)
66,323	65,507	-	1/12/45	3.50%（1 month USD- LIBOR） - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(145)
34,260	32,877	-	1/12/44	3.50%（1 month USD- LIBOR） - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,056)
9,547	9,427	-	1/12/43	3.50%（1 month USD- LIBOR） - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(29)
76,894	73,891	-	1/12/45	4.00%（1 month USD- LIBOR） - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,184)
67,529	64,891	-	1/12/45	4.00%（1 month USD- LIBOR） - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,918)
150,004	148,540	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(174)
36,345	35,193	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	704
Goldman Sachs International						
16,317	16,296	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(8)

2019年10月31日現在の未決済OTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ取引相手方/ 想定元本	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取（支払）額 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受け取る（支払う） 支払	ファンドが受け取る または支払う トータルリターン	未実現 評価（損）益 (米ドル)
Goldman Sachs International（つづき）						
\$19,575	\$19,549	\$-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(10)
369,721	369,231	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(191)
85,763	82,301	-	1/12/44	3.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,643)
41,519	40,997	-	1/12/43	3.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(125)
104,676	100,171	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,423)
67,020	64,402	-	1/12/45	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,903)
55,120	52,748	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,803)
37,067	35,472	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,212)
37,067	35,472	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,212)
59,936	58,037	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,162
13,746	13,512	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(79)
2,584	2,558	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5
JPMorgan Chase Bank N. A.						
65,461	64,822	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	76
59,936	58,037	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,162
JPMorgan Securities LLC						
49,207	48,803	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(164)
27,487	27,141	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	83
120,022	115,178	-	1/12/44	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,699

2019年10月31日現在の未決済OTCトータルリターン・スワップ契約（つづき）

スワップ取引相手方／ 想定元本	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取（支払）額 (米ドル)	期限日 (月／日／年)	ファンドが 受け取る（支払う） 支払	ファンドが受け取る または支払う トータルリターン	未実現 評価（損）益 (米ドル)
JPMorgan Securities LLC（つづき）						
\$248,862	\$238,151	\$-	1/12/42	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$8,136
前払プレミアム受取額		-		未実現評価益		16,710
前払プレミアム（支払）額		-		未実現評価損		(20,350)
合計		\$-		合計		\$(3,640)

2019年10月31日現在の未決済の中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約

想定元本	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取（支払）額 (米ドル)	期限日 (月／日／年)	ファンドが 受け取る（支払う） 支払	ファンドが受け取る または支払う トータルリターン	未実現 評価（損）益 (米ドル)
EUR 2,256,000	\$285,247	\$(52)	8/15/37	1.7138% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	\$285,193
EUR 1,799,000	231,702	-	7/15/37	1.71% - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	231,702
EUR 1,799,000	76,800	-	7/15/27	(1.40%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(76,800)
EUR 2,256,000	98,166	(29)	8/15/27	(1.4275%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(98,195)
EUR 3,435,000	104,580	(40)	9/15/23	(1.4375%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(104,620)
EUR 3,435,000	105,354	(40)	9/15/23	(1.44125%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(105,394)
EUR 3,435,000	105,611	(41)	9/15/23	(1.4425%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(105,651)
EUR 3,435,000	105,871	(41)	9/15/23	(1.44375%) - At maturity	Eurostat Eurozone HICP excluding tobacco - At maturity	(105,912)
GBP 1,807,000	75,223	(39)	12/15/28	3.665% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	75,184
GBP 1,409,000	228	(33)	3/15/28	3.4025% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(261)
GBP 506,000	1,351	(12)	3/15/28	3.3875% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(1,363)
GBP 1,084,000	7,571	(25)	2/15/28	3.34% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(7,597)
GBP 2,024,000	21,436	(48)	3/15/28	3.34% - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	(21,483)

2019年10月31日現在の未決済の中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約

想定元本	時価 (米ドル)	前払プレミアム 受取(支払)額 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受け取る(支払う) 支払	ファンドが受け取る または支払う トータルリターン	未実現 評価(損)益 (米ドル)	
GBP	543,000	\$145,871	\$ (29)	7/15/49	(3.4425%) - At maturity	GBP Non-revised UK Retail Price Index - At maturity	\$ (145,899)
	\$1,625,000	73,205	(18)	12/6/27	2.19% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	73,187
	1,625,000	27,253	(10)	12/6/22	(2.05%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(27,263)
合計			\$ (457)				\$ (135,172)

2019年10月31日現在の未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—プロテクションの売り

スワップ取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレミアム 受取(支払) 額** (米ドル)	想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受け取る支払	未実現 評価(損)益 (米ドル)
Bank of America N.A.							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$2,666	\$39,000	\$3,342	5/11/63	300 bp - Monthly	\$ (654)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	5,303	88,000	7,542	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,187)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	10,865	176,000	15,083	5/11/63	300 bp - Monthly	(4,115)
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	12,600	60,000	9,288	5/11/63	500 bp - Monthly	3,370
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	37,166	151,000	23,375	5/11/63	500 bp - Monthly	13,938
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	91	1,000	63	1/17/47	500 bp - Monthly	29
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	5,415	39,000	2,461	1/17/47	500 bp - Monthly	2,992
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	8,355	65,000	4,102	1/17/47	500 bp - Monthly	4,316
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	13,528	112,000	7,067	1/17/47	500 bp - Monthly	6,570
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,019	34,000	2,914	5/11/63	300 bp - Monthly	125
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,109	35,000	3,000	5/11/63	300 bp - Monthly	130
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	4,530	53,000	4,542	5/11/63	300 bp - Monthly	19
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,114	83,000	7,113	5/11/63	300 bp - Monthly	49
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,834	86,000	7,370	5/11/63	300 bp - Monthly	514
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	8,086	89,000	7,627	5/11/63	300 bp - Monthly	510
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	12,175	119,000	10,198	5/11/63	300 bp - Monthly	2,046
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	14,857	146,000	12,512	5/11/63	300 bp - Monthly	2,430
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	16,249	167,000	14,312	5/11/63	300 bp - Monthly	2,034
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	16,661	195,000	16,712	5/11/63	300 bp - Monthly	63
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	19,571	196,000	16,797	5/11/63	300 bp - Monthly	2,888
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	17,877	196,000	16,797	5/11/63	300 bp - Monthly	1,194
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	18,200	199,000	17,054	5/11/63	300 bp - Monthly	1,262
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	27,910	306,000	26,224	5/11/63	300 bp - Monthly	1,865
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	33,710	398,000	34,109	5/11/63	300 bp - Monthly	(166)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	42,418	448,000	38,394	5/11/63	300 bp - Monthly	4,286
Credit Suisse International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	(1,183)	1,071,000	4,070	5/11/63	200 bp - Monthly	3,304

2019年10月31日現在の未決済OTCクレジット・デフォルト契約—プロテクションの売り（つづき）

スワップ取引相手方／ 参照債務*	格付***	前払プレミアム 受取（支払） 額** （米ドル）	想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	期限日 （月／日／年）	ファンドが 受け取る支払	未実現 評価（損）益 （米ドル）
Credit Suisse International（つづき）							
CMBX NA BB-.7 Index	BB-/P	\$8,159	\$61,000	\$3,849	1/17/47	500 bp - Monthly	\$4,370
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	260,182	2,769,000	237,303	5/11/63	300 bp - Monthly	24,494
Goldman Sachs International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	17,515	346,000	1,315	5/11/63	200 bp - Monthly	18,964
CMBX NA A.6 Index	A/P	18,006	346,000	1,315	5/11/63	200 bp - Monthly	19,455
CMBX NA A.6 Index	A/P	9,631	307,000	1,167	5/11/63	200 bp - Monthly	10,917
CMBX NA A.6 Index	A/P	8,165	264,000	1,003	5/11/63	200 bp - Monthly	9,271
CMBX NA A.6 Index	A/P	12,002	233,000	885	5/11/63	200 bp - Monthly	12,978
CMBX NA A.6 Index	A/P	9,804	199,000	756	5/11/63	200 bp - Monthly	10,637
CMBX NA A.6 Index	A/P	9,238	187,000	711	5/11/63	200 bp - Monthly	10,022
CMBX NA A.6 Index	A/P	7,706	138,000	524	5/11/63	200 bp - Monthly	8,284
CMBX NA A.6 Index	A/P	6,429	127,000	483	5/11/63	200 bp - Monthly	6,961
CMBX NA A.6 Index	A/P	3,656	120,000	456	5/11/63	200 bp - Monthly	4,159
CMBX NA A.6 Index	A/P	5,845	89,000	338	5/11/63	200 bp - Monthly	6,218
CMBX NA A.6 Index	A/P	1,597	69,000	262	5/11/63	200 bp - Monthly	1,886
CMBX NA A.6 Index	A/P	3,460	68,000	258	5/11/63	200 bp - Monthly	3,745
CMBX NA A.6 Index	A/P	(19)	32,000	122	5/11/63	200 bp - Monthly	115
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	332	3,000	257	5/11/63	300 bp - Monthly	76
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	947	9,000	771	5/11/63	300 bp - Monthly	181
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,407	13,000	1,114	5/11/63	300 bp - Monthly	301
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,906	14,000	1,200	5/11/63	300 bp - Monthly	714
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,976	27,000	2,314	5/11/63	300 bp - Monthly	678
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,826	35,000	3,000	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,153)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	4,248	38,000	3,257	5/11/63	300 bp - Monthly	1,014
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,899	73,000	6,256	5/11/63	300 bp - Monthly	1,685
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,929	73,000	6,256	5/11/63	300 bp - Monthly	1,716
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	6,093	77,000	6,599	5/11/63	300 bp - Monthly	(461)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	11,382	97,000	8,313	5/11/63	300 bp - Monthly	3,126
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	10,491	154,000	13,198	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,617)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	21,307	175,000	14,998	5/11/63	300 bp - Monthly	6,411
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	48,302	515,000	44,136	5/11/63	300 bp - Monthly	4,467
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	46,305	616,000	52,791	5/11/63	300 bp - Monthly	(6,126)
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	10,168	48,000	7,430	5/11/63	500 bp - Monthly	2,785
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	11,006	52,000	8,050	5/11/63	500 bp - Monthly	3,007
CMBX NA A.6 Index	A/P	14,700	639,000	2,428	5/11/63	200 bp - Monthly	17,377
CMBX NA A.6 Index	A/P	797	273,000	1,037	5/11/63	200 bp - Monthly	1,941
CMBX NA A.6 Index	A/P	(26)	89,000	338	5/11/63	200 bp - Monthly	346
CMBX NA BB.10 Index	BB-/P	6,419	80,000	5,696	5/11/63	500 bp - Monthly	801
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,423	16,000	1,371	5/11/63	300 bp - Monthly	62
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,783	27,000	2,314	5/11/63	300 bp - Monthly	485

2019年10月31日現在の未決済OTCクレジット・デフォルト契約プロテクションの売り（つづき）

スワップ取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレミアム 受取（支払） 額** （米ドル）	想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	期限日 （月/日/年）	ファンドが 受け取る支払	未実現 評価（損）益 （米ドル）
JPMorgan Securities LLC（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$5,331	\$53,000	\$4,542	5/11/63	300 bp - Monthly	\$820
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	6,088	61,000	5,228	5/11/63	300 bp - Monthly	895
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,883	79,000	6,770	5/11/63	300 bp - Monthly	1,159
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,834	86,000	7,370	5/11/63	300 bp - Monthly	514
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	11,054	112,000	9,598	5/11/63	300 bp - Monthly	1,521
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	58,474	442,000	37,879	5/11/63	300 bp - Monthly	20,853
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	209	8,000	38	1/17/47	300 bp - Monthly	175
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	2,657	27,000	130	1/17/47	300 bp - Monthly	2,543
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	4,482	81,000	389	1/17/47	300 bp - Monthly	4,140
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	4,694	89,000	427	1/17/47	300 bp - Monthly	4,319
Merrill Lynch International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	(20)	66,000	251	5/11/63	200 bp - Monthly	257
CMBX NA A.6 Index	A/P	39	3,000	11	5/11/63	200 bp - Monthly	52
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	6,786	75,000	6,428	5/11/63	300 bp - Monthly	402
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	58,664	657,000	56,305	5/11/63	300 bp - Monthly	2,742
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	11,787	48,000	7,430	5/11/63	500 bp - Monthly	4,404
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	23,902	97,000	15,016	5/11/63	500 bp - Monthly	8,981
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	767	6,000	514	5/11/63	300 bp - Monthly	257
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,665	13,000	1,114	5/11/63	300 bp - Monthly	558
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,248	25,000	2,143	5/11/63	300 bp - Monthly	1,120
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,322	27,000	2,314	5/11/63	300 bp - Monthly	8
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	5,023	41,000	3,514	5/11/63	300 bp - Monthly	1,533
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,526	41,000	3,514	5/11/63	300 bp - Monthly	12
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,546	42,000	3,599	5/11/63	300 bp - Monthly	(29)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,928	44,000	3,771	5/11/63	300 bp - Monthly	183
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	4,643	55,000	4,714	5/11/63	300 bp - Monthly	(38)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	9,279	82,000	7,027	5/11/63	300 bp - Monthly	2,300
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	7,682	91,000	7,799	5/11/63	300 bp - Monthly	(64)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	10,809	127,000	10,884	5/11/63	300 bp - Monthly	(1)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	15,053	140,000	11,998	5/11/63	300 bp - Monthly	3,136
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	22,048	166,000	14,226	5/11/63	300 bp - Monthly	7,919
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	14,996	175,000	14,998	5/11/63	300 bp - Monthly	101
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	32,647	265,000	22,711	5/11/63	300 bp - Monthly	10,087
前払プレミアム受取額		1,302,416		未実現評価益			334,574
前払プレミアム（支払）額		(1,248)		未実現評価損			(17,611)
合計		\$1,301,168		合計			\$316,963

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

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

*** 対象となる指数に対する格付は、その指数に含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディー

ズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2019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。

2019年10月31日現在の未決済OTCクレジット・デフォルト契約—プロテクションの買い

スワップ取引相手方／ 参照債務*	前払プレミアム 受取(支払) 額** (米ドル)	想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが (支払う)支払	未実現 評価(損)益 (米ドル)
Citigroup Global Markets, Inc.						
CMBX NA BB. 10 Index	\$(3,861)	\$37,000	\$2,634	11/17/59	(500 bp) - Monthly	\$(1,263)
CMBX NA BB. 10 Index	(3,399)	31,000	2,207	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(1,222)
CMBX NA BB. 11 Index	(8,232)	114,000	7,558	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(784)
CMBX NA BB. 11 Index	(14,511)	112,000	7,426	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(7,194)
CMBX NA BB. 11 Index	(3,582)	38,000	2,519	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(1,100)
CMBX NA BB. 8 Index	(6,581)	53,000	5,634	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(998)
CMBX NA BB. 8 Index	(527)	3,000	319	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(211)
CMBX NA BB. 9 Index	(56,461)	547,000	26,256	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(30,737)
CMBX NA BB. 9 Index	(6,581)	102,000	4,896	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,784)
CMBX NA BB. 9 Index	(5,162)	80,000	3,840	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,399)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB. 10 Index	(9,157)	77,000	5,482	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(3,749)
CMBX NA BB. 10 Index	(10,274)	77,000	5,482	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(4,866)
CMBX NA BB. 10 Index	(5,096)	41,000	2,919	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(2,217)
CMBX NA BB. 7 Index	(8,049)	456,000	70,589	5/11/63	(500 bp) - Monthly	62,097
CMBX NA BB. 7 Index	(29,146)	158,000	9,970	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(19,329)
CMBX NA BB. 7 Index	(2,467)	15,000	947	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(1,535)
CMBX NA BB. 8 Index	(1,051)	6,000	638	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(419)
CMBX NA BB. 9 Index	(27,568)	275,000	13,200	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(14,635)
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB. 7 Index	(6,053)	40,000	2,524	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(3,568)
CMBX NA BB. 7 Index	(45,077)	222,000	14,008	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(31,285)
CMBX NA BB. 7 Index	(16,057)	98,000	6,184	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(9,968)
CMBX NA BB. 9 Index	(3,233)	30,000	1,440	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,822)
CMBX NA BB. 9 Index	(595)	5,000	240	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(360)
CMBX NA BB. 9 Index	(602)	5,000	240	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(367)
CMBX NA BB. 9 Index	(478)	3,000	144	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(337)
CMBX NA BB. 9 Index	(313)	3,000	144	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(172)
CMBX NA BB. 9 Index	(319)	2,000	96	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(225)
CMBX NA BB. 9 Index	(319)	2,000	96	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(225)
CMBX NA BB. 9 Index	(320)	2,000	96	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(226)
CMBX NA BB. 9 Index	(158)	1,000	48	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(111)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BB. 11 Index	(7,891)	73,000	4,840	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(3,122)
CMBX NA BB. 11 Index	(4,873)	49,000	3,249	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(1,672)
CMBX NA BB. 11 Index	(4,780)	48,000	3,182	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(1,644)
CMBX NA BB. 11 Index	(3,800)	37,000	2,453	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(1,383)

2019年10月31日現在の未決済OTCクレジット・デフォルト契約—プロテクションの買い（つづき）

スワップ取引相手方／ 参照債務*	前払プレミアム 受取（支払） 額** （米ドル）	想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	期限日 （月／日／年）	ファンドが （支払う）支払	未実現 評価（損）益 （米ドル）
JPMorgan Securities LLC（つづき）						
CMBX NA BB.12 Index	\$ (7,295)	\$80,000	\$6,208	8/17/61	(500 bp) - Monthly	\$ (1,165)
CMBX NA BB.7 Index	(28,094)	222,000	14,008	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(14,302)
CMBX NA BB.9 Index	(3,459)	60,000	2,880	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(638)
CMBX NA BB.9 Index	(1,698)	12,000	576	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,134)
CMBX NA BB.9 Index	(947)	6,000	288	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(665)
CMBX NA BB.9 Index	(565)	4,000	192	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(377)
CMBX NA BB.9 Index	(468)	3,000	144	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(327)
CMBX NA BB.9 Index	(283)	2,000	96	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(189)
CMBX NA BB.9 Index	(153)	1,000	48	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(106)
CMBX NA BBB-.7 Index	(5,654)	149,000	715	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(5,025)
CMBX NA BBB-.7 Index	(254)	7,000	34	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(225)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.10 Index	(4,398)	37,000	2,634	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(1,800)
CMBX NA BB.10 Index	(3,899)	37,000	2,634	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(1,301)
CMBX NA BB.11 Index	(4,913)	49,000	3,249	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(1,712)
CMBX NA BB.7 Index	(5,378)	31,000	1,956	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(3,452)
CMBX NA BB.9 Index	(535)	250,000	12,000	9/17/58	(500 bp) - Monthly	11,222
CMBX NA BBB-.7 Index	(1,311)	16,000	77	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(1,244)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA BB.10 Index	(3,880)	37,000	2,634	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(1,282)
CMBX NA BB.11 Index	(5,991)	61,000	4,044	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(2,006)
CMBX NA BB.11 Index	(4,002)	42,000	2,785	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(1,259)
CMBX NA BB.12 Index	(1,144)	14,000	1,086	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(71)
CMBX NA BB.7 Index	(19,507)	97,000	6,121	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(13,481)
CMBX NA BB.7 Index	(18,319)	95,000	5,995	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(12,417)
CMBX NA BB.7 Index	(14,530)	72,000	4,543	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(10,055)
CMBX NA BB.9 Index	(6,386)	85,000	4,080	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(2,389)
CMBX NA BB.9 Index	(4,059)	66,000	3,168	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(956)
CMBX NA BB.9 Index	(4,013)	66,000	3,168	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(909)
CMBX NA BB.9 Index	(3,385)	55,000	2,640	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(799)
CMBX NA BB.9 Index	(3,592)	42,000	2,016	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,617)
CMBX NA BB.9 Index	(3,693)	42,000	2,016	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,717)
CMBX NA BB.9 Index	(1,334)	11,000	528	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(816)
CMBX NA BB.9 Index	(1,504)	10,000	480	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,034)
CMBX NA BB.9 Index	(864)	6,000	288	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(582)
CMBX NA BB.9 Index	(606)	5,000	240	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(371)
CMBX NA BBB-.7 Index	(41)	1,000	5	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(37)
前払プレミアム受取額	-				未実現評価益	73,319
前払プレミアム（支払）額	(462,727)				未実現評価損	(235,389)
合計	\$ (462,727)				合計	\$ (162,070)

* 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。

2019年10月31日現在の未決済の中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約—プロテクションの売り

参照債務*	格付***	前払プレミアム 受取(支払) 額** (米ドル)	想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受け取る支払	未実現 評価(損)益 (米ドル)
NA HY Series 33 Index	B+/P	\$(4,494)	\$67,000	\$4,798	12/20/24	500 bp - Quarterly	\$621
合計		\$(4,494)					\$621

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

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

*** 対象となる指数に対する格付は、その指数に含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2019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)
アセット・バック証券	\$-	\$3,881,890	\$-
社債	-	62,296,589	-
外国国債および政府系機関債	-	82,969,544	-
モーゲージ証券	-	51,343,413	-
未決済買建オプション	-	166,998	-
未決済買建スワップ・オプション	-	5,061,749	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	27,769,986	-
米国財務省証券	-	467,524	-
短期投資	24,991,675	4,149,406	-
レベル別合計	\$24,991,675	\$238,107,099	\$-

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	\$-	\$(308,032)	\$-
先物契約	(311,992)	-	-
未決済売建オプション	-	(224,911)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(3,331,050)	-
先渡プレミアム・スワップ・オプション契約	-	223,865	-
T B A 売却契約	-	(18,509,454)	-
金利スワップ契約	-	(791,005)	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(138,355)	-
クレジット・デフォルト契約	-	(678,433)	-
レベル別合計	\$(311,992)	\$(23,757,375)	\$-

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

ファンドのクラスM受益証券は2019年12月9日に償還いたしました。

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(償還報告書) (全体版)

作成対象期間

第 26 期

(自:2019年11月 1 日)
(至:2019年12月 9 日)
(償還日)

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。）のクラスM受益証券は、2019年12月9日をもちまして繰上償還いたしました。

ここに運用経過と償還内容をご報告申し上げますとともに、受益者の皆様のご愛顧に対して、厚く御礼申し上げます。

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。ファンドのクラスM受益証券は2019年12月9日に償還いたしました。
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関が発行し、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関の証券を除きます。）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. 第12期から前期までの運用の経過

第12期（2005年11月1日～2006年10月31日）

当期の世界の債券市場の投資環境

事前予想を上回る経済成長を示唆する指標や、世界各国の中央銀行による金融引き締め策の継続等を背景に、期中の金利は上昇基調を辿りました。債券市場への投資家は、経済成長の速度を注視した運用を行いました。インフレの上昇、ひいては、債券価格の下落が懸念されたためです。米国では、期中、6回の利上げが実施されたことから、米国国債利回りは上昇、価格は下落の展開となりました。米連邦準備制度理事会（FRB）は17回連続の利上げの後、2006年8月、利上げの見送りを発表しました。利上げ停止の発表を好感した市場は、期末に向けて、上昇相場を展開しました。

当期の運用経過

米国を中心とする「アングロ」市場（米国、英国、カナダ、オーストラリア市場）は、期末にかけての数ヶ月間を通じ、緩やかに上昇しました。景気減速を示唆する指標やFRBの利上げ見送り等、複数の要因が市場の反発を促したものとされます。期末の上昇相場は、期中の大半を通じてマイナス圏で推移していたファンドのリターンを押し上げました。クラスM受益証券のリターン（純資産価格ベース、販売手数料控除前）は、リッパーの平均リターンに準じましたが、参考指数のリターンには届きませんでした。リッパーの平均は通例クラスM受益証券のリターンよりも高いクラスA受益証券のリターンに基づいて算出されています。好調に推移した「アングロ」債市場ならびに他セクターを上回って推移した社債およびエマージング債セクターをアンダーウエイト（参考指数の構成以下の組入れ）としたことが、クラスM受益証券のリターンが参考指数のリターンに届かなかった原因と考えます。一方、金利上昇下でデュレーションを短期化した防衛的な戦略、底堅く推移した証券化商品セクターの組入れ、証券化商品セクターおよび社債セクター内の銘柄選択などは、リターンに貢献しました。通貨のアクティブ運用の効果は中立的でした。

市場セクター別パフォーマンス

以下の各インデックスは、各種の市場セクターの当期（2005年11月1日～2006年10月31日）リターンを表しています。

債券インデックス	
リーマン・ブラザーズ・グローバル総合インデックス（グローバル債）	5.79%
リーマン・ブラザーズ米国総合インデックス（広範な米国債券）	5.19%
リーマン・ブラザーズ米国政府債インデックス（米国政府債・政府機関債）	4.58%
シティグループ・世界債券インデックス（米国を除く外国債券）	5.31%
株式インデックス	
S & P 500種株価指数（広範な米国株式）	16.34%
S & P / シティグループ世界成長株PMIインデックス（米国株を除く大型成長株）	25.50%
S & P / シティグループ世界割安株PMIインデックス（米国株を除く大型割安株）	29.33%

第13期（2006年11月1日～2007年10月31日）

当期の世界の債券市場の投資環境

2007年6月までは米国の信用市場は、金利の低下、信用スプレッドの縮小、ボラティリティの後退により概ね好ましい安定的環境を継続して享受していました。しかしながら、7月に米国のサブプライム・モーゲージ市場の信用不安が投資家や資金運用者による突然で急激な信用性の評価見直しを引き起こしました。かかる動向は信用市場全体に流動性を押える影響を及ぼしました。ほとんどすべてのセクターが国債市場を下回りました。最もマイナスの影響を受けた分野にはモーゲージ担保証券市場、コマーシャルペーパー市場、バンクローン市場がありました。流動性の凍結はその後、世界の経済成長が信用危機の拡大により損なわれるのではないかとの懸念を広めました。米国連邦準備制度理事会（FRB）は市場を沈静化せんとして、公定歩合（対銀行貸出し金利）を引き下げ、また欧州中央銀行は多額の資金を金融市場に投入しました。その後、9月と10月にFRBはフェデラル・ファンド・レート（準備金水準の維持のために必要とされる銀行相互間翌日物貸出しに対する金利）を引き下げました。欧州中央銀行は、インフレ抑制のために利上げの可能性が高いと見られていましたが、金利を据え置きました。ファンドの会計年度終了の時点でも金融市場の混乱は完全には収まっていませんでした。

当期の運用経過

2007年10月31日に終了したファンドの2007年会計年度中の当初8ヶ月間は、ほとんどの債券市場セクター、殊に高い信用リスクを伴うセクターは適度に安定していました。米国以外の強調な経済成長は一部の中央銀行に利上げを促し、そのことが一部の通貨建ての運用実績を弱めましたが、ファンドの積極的な為替戦略によりそれに抗するプラス効果が得られました。その後2007年7月にはサブプライム・モーゲージの債務不履行が引き金となり、瞬く間に銀行ローン市場と金融市場を巻き込んだ信用市場の全面的な悪化が米国を襲いました。ファンドの投資先の一部セクターは当年度最後の4ヶ月中に広範なマーケット・ボラティリティとスプレッドの拡大による被害を受けましたが、ファンドは当期に向けては比較的低いリスク・エクスポージャーに恵まれました。当期の実績は若干ファンドの参考指数の後を追うものでしたが、ファンドはリッパーの分類による競合ファンド群の実績を上回ることはできました。

市場セクター別パフォーマンス

以下の各インデックスは、各種の市場セクターの当期（2006年11月1日～2007年10月31日）リターンを表しています。

米国株式 （S & P 500種株価指数）	14.56%
ファンドの参考指数 （リーマン・ブラザーズ・グローバル総合インデックス）	8.91%
パトナム・グローバル・インカム・トラスト （クラスM受益証券：販売手数料控除前）	8.54%
米国債券 （リーマン・ブラザーズ・米国総合インデックス）	5.38%
現金 （メリルリンチ91日財務省証券インデックス）	5.13%

第14期（2007年11月1日～2008年10月31日）

当期の世界の債券市場の投資環境

2007年11月および2008年の1月と3月は、広範な住宅市場の低迷とそれに続く信用収縮のために証券化商品券価格が急激に値下がりした期間として際立っています。2007年末から2008年初めにかけては、世界の信用市場はますます非流動的になり、3月にはベア・スターンズの破綻に到り、その後のひどい出来事のものでありました。当期初めにおける市場乱高下のその他の要因には、エネルギー価格と物価の高騰がありました。もっともこれらの価格はその後幾分値下がりしました。7月にはファニーメイとフレディマックの資産の政府による資金支援となりました。

大手投資銀行や商業銀行への資金圧力が増大し市場の流動性が消散したことで、ウォールストリートから見れば、9月の出来事はまさに驚天動地のことでした。リーマン・ブラザーズは、買手または政府救済の獲得に失敗し、清算されました。さらに、メリルリンチはバンク・オブ・アメリカに買収され、巨大保険会社AIGは破綻の瀬戸際を揺らいでいましたが、同社の破綻は世界の金融市場にとって重大過ぎて容認できないとの政府の決定に到りました。ほぼその直後、米国の残る二大投資銀行のゴールドマン・サックスとモルガン・スタンレー自体も資金逼迫に陥り、連邦準備制度理事会（FRB）の貸付を利用できるように銀行持株会社への移行（より厳しい連邦規制の対象になる）を決定しました。かくして、公開市場での取引活動を通じて営業資金を調達する独立した投資銀行の時代は終焉しました。

一方では、コマーシャル・ペーパー市場を含む短期信用市場は当期間中、やや非流動的から凍結状態へと進行しました。銀行は、互いの帳簿上の不良資産の発生の可能性を恐れて、他機関への貸出しを渋るようになりました。信用貸しは極度に逼迫し、国内のあらゆる規模の企業にとって事実上利用できなくなりました。当期末直前には、連邦規制当局は国内最大の貯蓄貸付機関ワシントン・ミューチュアルを国有化し、また政府の仲介取引によりシティグループはワコビアの銀行事業を買収しました。直近の各月には株式市場は「大恐慌」以来見られなかったような乱高下を示しています。そして最後に、欧州の大手銀行数行が破綻寸前にあることやアイスランドの金融危機は、世界の資本流動にとって大きな問題となっていました。10月末までの6週間は、市場参加者が米国国債以外の債券商品をバランスシート上に保有したがるなことで最高格付けの信用商品に関してさえさらなる急激な値下がりとなったことで、またもや信用市場にとってはとりわけ困難に満ちた期間となりました。

当期の運用経過

過去12ヶ月間は、価格の乱高下、大手金融機関の破綻、1930年代以来見られなかった規模での市場への政府介入があり、世界中の金融市場にとって未曾有なものとなりました。当期上半期中と2008年9月中旬から10月末までは、投資家は政府保証の米国国債や他の政府証券に関わる高格付けのモーゲージ証券やクレジット証券からさえも見境無く逃避しました。2008年10月31日までの期間については、ファンドは13.01%の損失を被り、その参考指数のバークレイズ・キャピタル・グローバル総合インデックスを大幅に下回りました。ファンドは高格付け証券を重視し、デュレーション（ポートフォリオ・リスクの一計測値）に関して慎重な姿勢であるのに対し、同インデックスはそれらの政府証券により集中しています。10月中に信用市場の流動性が大きく低下した時に、ファンドが高格付けのCMO（モーゲージ担保債務証券）や日本のインフレ指数化債券を大きく組入れていたことによっても運用実績はマイナスの影響を受けました。さらには、ファンドは、-9.27%のリターンとなったその競合ファンド群であるリッパー・グローバル・インカム・ファンズの実績をも下回りました。

市場セクター別パフォーマンス

以下の各インデックスは、異なる市場セクターの2008年10月31日終了期のリターンを表しています。

現金 (メリルリンチ3ヶ月財務省証券インデックス)	2.72%
米国債券 (バークレイズ・キャピタル・米国総合インデックス)	0.30%
ファンドの参考指数 (バークレイズ・キャピタル・グローバル総合インデックス)	-2.57%
パトナム・グローバル・インカム・トラスト (クラスM受益証券：販売手数料控除前)	-13.01%
米国株式 (S & P 500種株価指数)	-36.10%

第15期 (2008年11月1日～2009年10月31日)

当期の世界の債券市場の投資環境

2008年後半の米国住宅市場に関するマイナス要因、2008年のベアー・スターンズの経営悪化、リーマン・ブラザーズの破綻の後のある期間、信用市場は実質的に機能しなくなり、企業、個人の信用の利用は減少しました。この相次ぐ出来事により米国および欧州主要国すべては厳しい景気後退に陥りました。この間、ファンドが投資する多種の信用証券の価格が急落し、金利「スプレッド」すなわち信用証券と安全な世界各国の国債の利回り差は急激に拡大しました。

各国の政策立案者は危機を緩和し世界の信用の流れを回復するため幾つかの手段を講じました。まず、世界経済を回復に向けるため一気に短期金利を下げました。多くの中央銀行は量的緩和策を実施して短中期国債の金利を効果的に抑制しました。さらに連邦準備制度理事会（FRB）と米国財務省は貸出を創出するための多くの信用機関を設立しました。2月には米国議会は大規模の総合経済対策を承認しました。自動車買い替え補助金制度を始めとする米国の制度も消費を促し経済を刺激する一助となりました。未だ逆風が吹くものの、世界経済は反転の兆しを見せ始めました。

当期のファンドの運用実績

激動の前年を経て、当期のファンドの実績には極めて満足しています。当会計年度のファンドの運用実績は35.00%で、これはファンドの参考指数であるバークレイズ・キャピタル・グローバル総合インデックスの運用実績18.41%のおよそ2倍の数値です。さらにファンドのリッパーの分類による競合ファンド群の平均、グローバル・インカム・ファンズの21.19%を大幅に上回りました。当期において、ファンドはこのリッパーの分類で131ファンド中8位になりました。

当期の好成績の要因

多くの要因があります。主要因は期間構造戦略すなわち世界各国における金利傾向とイールド・カーブの形の見方です。過去およそ10年間、インフレおよび赤字政府予算に対する一貫し安定した政策のため、世界の金利は相対的にあまり変動しませんでした。このため、期間構造戦略を利用する期間はあまりありませんでした。この環境が当期において急激に変わりました。世界中で、各国が景気後退を押さえるために重要かつ様々な方策を講じ、政策介入が増え、純借入レベル、量的緩和、金利を人為的に低くする中央銀行が増加しました。このことによって世界の金利市場の多くでボラティリティーが増加し、過去何年も無かったリターンを得る機会を得ました。

中央銀行が引き続き短期金利をそのまま維持し続けるため、ファンドは特にイールド・カーブの急勾配化（短期金利が長期金利より高くなった状態）によってリターンを得ました。ファンドはまた欧州の

金利が米国、英国のそれよりも高いことからリターンを得ました。

広汎な市場インデックスとファンドの実績

パトナム・グローバル・インカム・トラスト (クラスM受益証券：販売手数料控除前)	35.00%
ファンドの参考指数 (バークレイズ・キャピタル・グローバル総合インデックス)	18.41%
米国債券 (バークレイズ・キャピタル・米国総合インデックス)	13.79%
米国株式 (S & P 500種株価指数 (Total Return))	9.80%
現金 (バンクオブアメリカ・メリルリンチ3か月財務省証券インデックス)	0.30%

上記の表は、2009年10月31日終了の12か月についてファンドの運用実績を広汎な市場インデックスと比較したものです。

商業用不動産ローン担保証券および住宅ローン担保証券

当期においてはどちらも運用実績にとっても貢献しました。過去数年間に亘り、信用リスクが最小限であると考えられるこれらの分野での質の高いキャッシュ・フローを重視する戦略を維持してきました。

当期には、すでにかかなりの規模になっているモーゲージ担保債務証券、主として政府系機関（ファニーメイ、フレディーマック）に担保されているIO(Interest-only)証券への投資を増やし、住宅ローン担保証券の期限前償還の遅いペースからリターンを得ています。人々があまり引越しをせず、転職が限られ、借り換えの選択もあまりない米国の状況では、期限前償還のペースは非常に遅く、そのためファンドが投資しているモーゲージ担保債務証券からのキャッシュフローは一貫して潤沢です。遅いペースの期限前償還を重視したことでファンドは利益を得ました。

ファンドは前期は投資を控えましたが当期の第1および第2四半期には非政府系機関の住宅ローン担保証券にも投資を始めました。ファンドは特にハイブリッド変動金利住宅ローン担保証券に注目しました。ハイブリッド変動金利住宅ローン担保証券は固定金利住宅ローン担保証券と変動金利住宅ローン担保証券の特徴を併せ持つものです。ファンドはさらにオルト-A（標準的なプライムよりもリスクはあるがサブプライムよりは質が高いと考えられている）にも割安になっていると考える価格で投資しました。上述の政府機関系モーゲージ担保債務証券とは異なり、これらの非政府機関系の担保証券は政府機関の保証がありません。しかしながら、債務不履行という極端なシナリオや低い資産価値にもかかわらずこれらの証券は現在の価格で魅力的なリターンを提供します。

政府機関系モーゲージ担保債務証券および非政府機関系住宅ローン担保証券にはともに相対的に短い残存期間の追加利益があります。すなわちこれらの証券は継続している市場の乱高下の影響を受けにくく、残存期間に合わせてより評価されるということになります。

第16期（2009年11月1日～2010年10月31日）

当期の世界の債券市場の投資環境

当期の初め、世界経済はリーマンショック後の大不況から抜け出してきた兆候を示すとともに、投資家は、ハイイールド社債や新興市場債等の高リスク証券が提供するかつてない魅力的な利回りの商品へと駆り立てられました。その後4月と5月には、1年を超える期間にわたり着実に改善されてきた債券市場で、欧州の悩ましいソブリン債の影響でリスク回避が生じ、欧州の少数の小規模経済（ギリシャが最も顕著）および一部企業の借入れコストが増加しました。しかし、夏の終わりまでに債券市場は回復し、米国企業が次第に債券市場へのアクセスが安あがりだと気が付いたため、異常に低金利での社債の発行が復活しました。欧州では、約1兆ドルの政府の救済プログラムによって、流動性危機に関する市場の懸念が沈静化するにつれ、信用状況は広範囲に安定しました。それでもなお、借入れ環境は国によって大幅に異なり、持続するソブリン債懸念を際立たせました。当期の終了近くに、米国連邦準備制度理事会（FRB）は、二度目の大型量的緩和プログラム（「QE2」と呼ばれます。）に着手しました。

当期のファンドの運用実績

ファンドは大変好調な成績を収め、当期のクラスM受益証券の運用実績は13.35%で、ファンドの参考指数であるバークレイズ・キャピタル・グローバル総合インデックスの運用実績6.89%およびファンドのリッパーの分類による競合ファンド群の平均、グローバル・インカム・ファンズの9.62%の両方を上回りました。

広汎な市場インデックスとファンドの実績

米国株式 (S&P500種株価指数(Total Return))	16.52%
パトナム・グローバル・インカム・トラスト (クラスM受益証券：販売手数料控除前)	13.35%
米国債券 (バークレイズ・キャピタル・米国総合インデックス)	8.01%
ファンドの参考指数 (バークレイズ・キャピタル・グローバル総合インデックス)	6.89%
現金 (バンクオブアメリカ・メリルリンチ3か月財務省証券インデックス)	0.12%

上記の表は、2010年10月31日終了の12か月についてファンドの運用実績を広汎な市場インデックスと比較したものです。

好調な運用成績の主な要因

ファンドは拡大マージンにより参考指数とピア・グループの実績を上回りました。ファンドの相対的に好調な運用成績は、複数の重要戦略およびリスク・エクスポージャーによるものです。当期において、ファンドは、主に3種の主要モーゲージ戦略に従い期限前償還リスク、信用リスクおよび流動性リスクをバランスよく管理することにより利益を得ました。

まず、ファンドは、資本構造の最も流動的な部分にある債券を中心に、短期商業用モーゲージ証券（CMBS）の適度なポジションを設定しました。分析によれば、こうした債券はその流動性リスクに比べて割安に評価されていました。商業ローンの滞納は増加し続けているものの、優先CMBSは損失に耐える保護の仕組みが十分に整えられているという投資家の理解が浸透してきたため、CMBSの保有によって利

益を得ました。

またファンドのモーゲージ戦略には、政府機関係IO(Interest-only) モーゲージ担保債務証券 (CMO IOs) への投資も含まれました。CMOsは、モーゲージ・パススルー債券のプールまたはモーゲージ・ローンそれ自体を担保として利用し、様々な投資家の要求に応じてキャッシュフローを異なるクラスに切り分けている、仕組みモーゲージ証券です。IOsは、裏付モーゲージの金利部分に由来する証券です。CMO IOsは、住宅所有者がローンをより長期に支払えば支払うほど、証券保有者は当該ローンの支払利息からより多くの利益を得ることになります。過去最低のモーゲージ・レートにも関わらず、借換え行動は極めて厳格な銀行の査定要件によって制約され、多くの借り手が新規ローンを組むにふさわしいと認められることが難しくなりました。また住宅価格の下落は、担保価値が大部分の貸し手にとって容認可能な範囲を超えたことによって、借り手の借換え意思を妨げました。その結果、ファンドが保有するCMO IOsは、期限前償還リスクも最低であったため、当期を通じ堅調なキャッシュフローを蓄積しました。

パフォーマンス悪化要因

幸いなことに、顕著なパフォーマンス悪化要因はありませんでした。ファンドは、当期に金利リスクの慎重な管理手法を実施し、ファンドのデュレーションを参考指数および競合ファンド群の平均より短期に維持しました。この戦略は、低金利環境にあつてファンドの超過リターンをやや抑制しました。

第17期 (2010年11月 1 日～2011年10月31日)

当期の世界の債券市場の投資環境

過去12ヶ月間は全く異なる二つの投資環境にありました。2010年11月から2011年4月までの期間には、株式、社債および新興市場債券等のいわゆる「リスク資産」は堅調な利益を計上しました。この回復は、ひとつには、連邦準備制度理事会 (FRB) が11月に「QE2」と称する量的緩和の第二弾を発表したことに刺激されたものでした。計画に基づき、FRBは、2011年6月末までにさらに6,000億ドルの米国国債を買い付けることを約束しました。投資家はFRBの発表を大方予想しており、投資家が他の資産クラスに資金を再配分したため、米国国債の利回りは2010年第4四半期および2011年年初の数ヶ月間に急上昇しました。

しかし、初夏には、こうした上昇傾向が止まりました。これは、投資家が東日本大震災とその後の供給網の混乱による影響および予想以上に低調な米国の経済指標が与える影響を見極めようとしたためでした。連邦債務の限度額の引上げ案をめぐる政治の行詰まりへの懸念、スタンダード・アンド・プアーズ (S&P) による米国国債の格下げおよび欧州のソブリン債務交渉の難航といった悪い大ニュースが相次ぎました。その結果、2011年第3四半期には市場が大幅に下落し、2008年に金融危機が市場を崩壊させて以来最悪のリスク資産の急落を生じました。しかし、米国国債以外のセクターが10月に堅調な利益を記録し、前3ヶ月における損失の一部を取り戻したため、当期末には市場は好転しました。

こうした不安定な期間にあつて、パトナム・グローバル・インカム・トラストは当期に利益を計上しましたが、ファンドの運用成績は、参考指数の運用成績およびリッパーの分類による競合ファンド群の平均リターンを下回りました。

各種インデックスとファンドの実績

米国株式 (S&P500種株価指数(Total Return))	8.09%
米国債券 (バークレイズ・キャピタル・米国総合インデックス)	5.00%
ファンドの参考指数 (バークレイズ・キャピタル・グローバル総合インデックス)	4.07%
パトナム・グローバル・インカム・トラスト (クラスM受益証券：販売手数料控除前)	1.30%
現金 (バンクオブアメリカ・メリルリンチ3か月財務省証券インデックス)	0.13%

上記の表は、2011年10月31日終了の12か月についてファンドの運用実績を各種インデックスと比較したものです。

S&Pが8月に米国国債のAAAの格付けを引き下げたにもかかわらず米国国債が好調に推移したことがファンドの運用成績に与えた影響

ここしばらくの間、ファンドは、米国国債市場のみならず、一般的に収益率を高めるため金利の低下に左右されないポジションをとってきました。しかし、S&Pによる格付けの引き下げは、多くの点で、金融市場全体が弱まっているとの投資家の認識を強め、いまだ利用可能な最も安全な資産であると多くの者が考える米国国債への逃避に拍車をかけました。ファンドは事実上、米国国債には直接投資していませんし、当期を通じデュレーション（金利に対する価格感応度を示す。）を参考指数より短くしてきました。そのどちらもが、夏の期間のファンドの相対的運用成績を悪化させました。

一方、ファンドは通貨戦略上、米ドルにより多くの配分を行いました。参考指数の約60%は米ドル建て債券に投資されており、オーバーウェイト・ポジションが長期的に正当であると考えました。

欧州の債務状況およびソブリン・デフォルトの米国の投資家に対する影響

ファンドは、引き続き欧州周縁国の債券にほとんど投資を行いませんでした。当期間中、フランス債券に比べてドイツ債券をオーバーウェイトとし、イタリア、スペイン、ポルトガルおよびアイルランドをアンダーウェイトとした判断が、相対的な運用成績を助けました。これは、イタリア等のソブリン債の価格が大幅に下落したためでした。

ファンドのモーゲージ証券のポジションおよび運用成績への影響

市場のモーゲージ証券セクターのリターンは、全般に、この12ヶ月間には好調と不調が入り混じっており、上半期は力強い実績を記録したものの、直近6ヶ月のリターンはより不安定となりました。

ポジショニングについて、非政府機関モーゲージ証券（RMBS）およびインタレスト・オンリー・モーゲージ証券（CMO IOs）の組入れは、好・不調入り混じった成績となりました。

ファンドの商業用モーゲージ証券（CMBS）のポジションは、概して、当期を通じ運用成績に寄与しました。ファンドが保有するCMBSは、主として、CMBS市場全体に比べデフォルト・リスクがより低いかまたは流動性を失いにくい傾向である極めて高い格付けの債券です。こうしたポジションは、投資家が多少のリスク選好した当期の上半期に堅調な運用成績を記録した上、下半期にも他のリスク資産を上回る好調を維持しました。

ファンドの新興市場におけるポジション

当期を通じ、ファンドは、新興市場の債券の組入れを非常に厳選してきました。新興市場に対するファンドの投資規模は、当期には参考指数に対しかなりニュートラルな立場をとりましたが、多くのリッパーの分類による競合ファンド群に比べるとアンダーウェイトとなったため、相対的リターンをやや押し下げました。

新興市場と米国の通貨および運用成績に顕著な影響を与えた他の通貨の有無

ファンドは、当期後半にはスイス・フランとシンガポール・ドルのショート・ポジションをとったため、相対的リターンの一助となりましたが、商品に連動する通貨のポジショニングは、概して、全12ヶ月を通じ運用成績を悪化させました。外国為替市場では一般的ですが、ファンドは、為替先物契約（特定の通貨に対し多額のエクスポージャーを得られるある種のデリバティブ商品）を利用して戦略を実行しました。

第18期（2011年11月1日～2012年10月31日）

当期の世界の債券市場の投資環境

当期期初は欧州のソブリン債務危機に関する懸念と米国の景気減速の見通しから投資家がリスクを回避したため、信用力に敏感に反応する債券にとって厳しい状況でした。しかし、2011年12月に市場のトレンドが逆転し始めました。投資家が米国の経済成長見通しにより楽観的になり、欧州の状況を以前ほど悲観的に考えないようになったためでした。投資家マインドを後押ししたのは、欧州中央銀行（ECB）による長期資金供給オペ（LTRO）でした。これは欧州の銀行システムに流動性を供給して銀行の短期資金調達リスクを軽減することによって、世界の債券市場が切望していた安定性を提供しました。

米国では連邦準備制度理事会（FRB）が、指標となるフェデラル・ファンド・レートをほぼゼロに据え置く姿勢を堅持し、2015年までこれを継続すると発表しました。FRBの緩和的な政策は、FRBが「オペレーション・ツイスト」（短期債を売却して長期債を買い入れることにより、長期債の利回りを低位に維持）を延長したため、一層明白になりました。

こうした状況において、米国国債に上乘せした利回りで売買される、より高い信用リスクと市場リスクを伴うセクター、いわゆる「スプレッド・セクター」の債券が、2011年12月から2012年3月まで大幅に上昇しました。しかし、世界の経済指標が予想を下回るようになり、ユーロ圏のリスク増大が再び投資家心理を冷え込ませたことから4月から6月にかけて上昇が止まりました。

『ECBはユーロ存続のためならいかなる措置も辞さない』とのマリオ・ドラギECB総裁の7月末のコメントを受けて、信用力に敏感な市場セクターが再び高騰しました。FRBが9月半ばに量的緩和の第三弾「QE3」を発表し、これに基づきFRBは雇用状況が改善するまで多額の政府機関モーゲージ証券の購入を行う予定であるとしたことから、流動性に支えられた市場の上昇にさらにはずみがつきました。FRBはまた、12月まで「オペレーション・ツイスト」を継続することを確認しました。10月初め、ECBは、借入れコストの増加に直面するスペインその他のユーロ圏諸国が発行した国債を無制限に購入するプログラムを始動させました。

こうした状況下、ファンドは参考指数の運用成績を大幅に上回りましたが、リッパーの分類による競合ファンド群の平均リターンをわずかに下回りました。

各種インデックスとファンドの実績

米国株式 (S&P500種株価指数(Total Return))	15.21%
パトナム・グローバル・インカム・トラスト (クラスM受益証券：販売手数料控除前)	5.80%
ファンドの参考指数 (バークレイズ・キャピタル・グローバル総合インデックス)	5.25%
米国債券 (バークレイズ・キャピタル・米国総合インデックス)	3.54%
現金 (バンクオブアメリカ・メリルリンチ3か月財務省証券インデックス)	0.08%

上記の表は、2012年10月31日終了の12か月についてファンドの運用実績を各種インデックスと比較したものです。

参考指数と比べて相対的に好調な運用成績に貢献した組入れ銘柄

参考指数に含まれない非政府機関系モーゲージ証券（非政府機関系RMBS）に対する配分が、当期の運用成績に大きく貢献しました。供給の減少、住宅市場における回復の兆しおよびリスクに対する心理が一般的に改善したことが、このセクターの運用成績を押し上げました。

投資適格社債とハイイールド社債に対するオーバーウェイトの配分もまた、著しく運用成績に貢献しました。両セクターともに米国国債の運用成績をやすやすと上回ったためでした。投資適格社債とハイイールド社債の利回りスプレッドは、利回りの高さおよび堅調な企業収益を背景により多くのリスクを取ろうとする投資家に支えられて、当期の大半の期間に縮小を続けました。しかし、当期末に企業収益は鈍化の徴候を示し始めました。一般的に債券の利回りスプレッドが米国国債に比べ縮小する場合、債券価格が上昇したことを意味します。

ファンドの保有する商業用モーゲージ証券（CMBS）もまた、運用成績に寄与しました。このセクターは、ユーロ圏の債務危機に関する懸念が当面後退したことから、FRBの緩和的政策および引き続き好調な米国の経済成長を背景に、一貫した投資家の需要によって支えられました。

参考指数と比べて運用成績に悪影響を与えた戦略

米国においては相対的にデュレーション（金利変動に対する感応度）を短期に維持することで金利リスクを限定するよう努めましたが、当期中は全般に金利が低下したため、運用成績を悪化させました。米国外においてのデュレーションのポジショニングもまた、悪影響を与えました。これは、オーストラリア、スウェーデンやスイスでのデュレーションの短期化によるプラス効果が、英国とカナダでのデュレーションの長期化による悪影響によって相殺されたためでした。

為替先物契約を用いてロングおよびショート・ポジションの組合せで行った積極的な通貨戦略もまた、パフォーマンスに悪影響を与えました。為替市場は当期中変動が大きく、オーストラリア・ドルやカナダ・ドルおよび南アフリカ・ランド等のコモディティ連動通貨に対するエクスポージャーが運用成績を悪化させました。中国を筆頭とするグローバルな経済成長の減速は、当期の大部分においてコモディティ価格の下落を招き、主要なコモディティ輸出国の通貨に重くのしかかりました。ブラジル・レアルやノルウェー・クローネに対するエクスポージャーのオーバーウェイトおよび英ポンドに対するアンダーウェイトもまた悪化要因でした。プラス面では、ユーロ、円およびチェコ・コルナに対するアン

ダーウエイト配分が運用成績に貢献し、ファンドの通貨戦略の全般的なマイナス要因を一部相殺しました。

第19期（2012年11月1日～2013年10月31日）

当期の世界の債券市場の投資環境

投資家が、世界経済のマイナス材料に注目することを止め、最大のリターンが見込まれる投資チャンスの発掘に集中したため、米国国債に上乘せした利回りで売買される「スプレッド・セクター」の債券は、2012年第4四半期に上昇しました。2013年の最初の数ヶ月間にかけて、信用力に敏感に反応する債券は、経済状況の改善と米国内外の金融緩和策の結果世界的に増加した流動性の追い風から恩恵を受けました。しかしながら、金利上昇に対する懸念が投資家心理の重しとなり、投資家が利益確定に動いたため、5月に市況は変化しました。米国連邦準備制度理事会（FRB）による債券購入プログラムの規模縮小の開始時期について5月に議論が始まりましたが、FRBのベン・バーナンキ議長が投資家の予想時期より早い2013内に債券購入規模の縮小を開始し、2014年中頃に終了する可能性を示唆したことを受け、6月にこの議論はさらに高まりました。投資家は、FRBの金融政策変更を見込んで、広範囲のセクターにかけて債券売却を進めたため、利回りが上昇し、イールド・スプレッドが拡大しました。

中央銀行による債券購入の規模縮小が実際に開始される時期を巡る不透明感から、金利は6月中さらに上昇し、その後9月まで概ね高い水準で推移しました。しかしながら、米政府内で財政政策について足並みが揃わない可能性に加え、9月上旬に発表された雇用統計が弱含むなど、経済情勢が予想以上に不透明感を増したため、FRBは9月中頃の政策会合で毎月850億ドルの購入額を維持する方針を発表しました。この発表がサプライズ要因となり、債券価格が急騰し、利回りの低下とスプレッドの縮小を招きました。債券市場の活況は、2013年10月17日にオバマ大統領が、米国の債務上限を引き上げ、2014年1月15日までの予算を手当する内容の短期法案に署名し、政府機関の一部閉鎖が終了したことを受けて、さらに拍車がかかりました。また米ドルは、FRBによる緩和縮小が開始されるとの期待から当期中盤にかけて上昇したものの、FRBの現状維持の発表を受けて期末にかけて大幅に下落しました。

米国外では、ソブリン債の利回り低下によりユーロ圏の金融環境が安定しました。住宅ローンおよび企業借入に関する銀行の与信基準は、引き続き厳しく、景気回復には逆風となりましたが、貸付条件は改善しつつあり、消費者与信基準は緩和し始めています。

こうした状況下、ファンドは参考指数の運用成績およびリッパーの分類による競合ファンド群の平均リターンを上回りました。

各種インデックスおよびファンドの実績

米国株式 (S&P500種株価指数)	27.18%
パトナム・グローバル・インカム・トラスト (クラスM受益証券：販売手数料控除前)	0.50%
現金 (バンクオブアメリカ・メリルリンチ3か月財務省証券インデックス)	0.09%
米国債券 (バークレイズ米国総合インデックス)	-1.08%
ファンドの参考指数 (バークレイズ・グローバル総合インデックス)	-1.54%

上記の表は、2013年10月31日終了の12か月についてファンドの運用実績を各種の市場指数と比較したものです。

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

商業用モーゲージ証券（CMBS）および非政府系住宅用モーゲージ証券（RMBS）などのモーゲージ・ローン関連銘柄は、ファンドの相対リターンを押し上げました。CMBSは商業用不動産価額の安定的な上昇および投資家によるリスク選好の継続から恩恵を受けました。ファンドが十分に許容できると考えるリスク水準で高い利回りを提供するBBB/Baa格のメザニン債の保有は、パフォーマンスに特に寄与しました。メザニンCMBSとは、商業用モーゲージを担保とする有価証券をパッケージ化したもので、資本構成ではやや低位に位置しますが、十分な元本保全効果に加えて高い利回りを提供する証券です。非政府系RMBSは、投資家の高い利回りを追求する動きと好調な米国住宅市場に牽引され、当期上半期中、堅調に推移しました。

通貨戦略がパフォーマンスに与えた影響

為替先物契約のロングおよびショート・ポジションの組合せで行った積極的な通貨戦略は、日本円を大幅にアンダーウェイトしたことなどにより、相対パフォーマンスに大きく貢献しました。当期の下半期に日銀がより積極的な緩和策を取ることを発表したことを受けて、日本円は対米ドルで大幅に下落しました。豪ドルのショート・ポジションは、豪ドルが対米ドルで上昇したため、為替戦略の足枷となり、全体的なパフォーマンスへの寄与度が低下しました。当期末までに、積極的な外国為替ポジションの大半を解消することで、ファンドの為替リスクを大幅に低減させました。外国為替市場でのボラティリティの上昇を踏まえると、為替リスクの低減が適切であると考えました。

相対パフォーマンス悪化の原因となったファンドのデュレーションおよびイールド・カーブのポジション構成

当期としては、ファンドのデュレーションおよびイールド・カーブのポジションが相対パフォーマンスの悪化につながりました。ポートフォリオのイールド・カーブをスティープ化させる一方、米国で比較的短いデュレーションを維持することにより、ファンドの金利リスク抑制を目指したため、「ターム・ストラクチャー」は、当期の大半を通して僅かながらリターンに貢献しました。しかしながら8月に、FRBが9月中頃の政策会合で債券購入の規模縮小に転じると考え、イールド・カーブの中期ゾーンの金利上昇を見込んで5年から10年にかけての年限を中心に、ショート・デュレーションのポジション目標を構築しました。残念ながら、中央銀行が緩和縮小を見送ったため、中期債の金利は低下し弊社のショート・ポジションはパフォーマンス悪化要因となりました。

第20期（2013年11月1日～2014年10月31日）

当期の世界の債券市場の投資環境

全体としては、信用リスクおよび期限前償還リスクを取るのに適した相場環境でしたが、ボラティリティが高まった時期が何度かありました。当期初期の重大なイベントは、2013年12月にF R Bが発表した債券購入プログラムの規模縮小開始でした。これは2014年1月から実施され、2014年10月に終了しました。

F R Bは債券購入額を当初月間100億ドル減額しましたが、この時期が2013年第4四半期の冴えない経済統計の発表と新興市場における混乱と重なったため、投資家はリスク回避姿勢を一層強めました。その結果、資金の流れは比較的安全資産とされる米国国債に向かい、2月初めに10年物国債利回りは2.61%まで低下しました。しかしながら、その後まもなく新興市場の混乱が収まり、投資家が経済統計の悪化を米国の人口密集地域を襲った厳冬の影響による一時的なものとして概ね材料視しなかったことを受けて、信用市場は活況を呈しました。

春になると、ウクライナ危機に端を発したロシアからの資本逃避に対する懸念に加え、中東情勢が悪化し、投資家は再び比較的安全な米国国債に向かいました。また6月には、欧州中央銀行（E C B）が、デフレ脱却とユーロ圏の経済成長促進のため、銀行融資を促進する目的で-0.10%のマイナス金利を実施したことを受け、米国国債に対する需要は増加しました。マイナス金利導入に伴い欧州周縁国が発行した国債の急激な利回り低下は米国国債利回りを押し下げる要因の1つとなりました。

当期後半の債券市場は、短期的な価格変動を繰り返しました。中長期債の利回りは世界各国で低下し、ほとんどの債券市場セクターのパフォーマンスが国債を下回りました。7月には、需要悪化によりハイイールド債セクターでは記録的な資金流出がみられ、新興市場債券では、ロシアとウクライナ間の緊張やアルゼンチンの債務再編に絡むテクニカル・デフォルト等、各国固有のイベントが市場を混乱させました。

各種インデックスおよびファンドの実績

米国株式 (S&P500種株価指数)	17.27%
米国債券 (バークレイズ米国総合インデックス)	4.14%
パトナム・グローバル・インカム・トラスト (クラスM受益証券：販売手数料控除前)	3.07%
ファンドの参考指数 (バークレイズ・グローバル総合インデックス)	0.22%
現金 (バンクオブアメリカ・メリルリンチ3か月財務省証券インデックス)	0.05%

上記の表は、2014年10月31日終了の12か月についてファンドの運用実績を各種の市場指数と比較したものです。

10月半ばに10年物米国国債利回りおよび30年物米国国債利回りは、それぞれ2.15%および2.92%と、当期最低水準をつけました。地政学リスクおよび世界経済の成長に関する懸念が再び米国国債の需要を押し上げたことが原因でした。個人消費支出のデフレーター（FRBがインフレ指標として重視する指数）がFRBの目標値である2%を下回って推移したため、長期債もインフレ懸念後退による恩恵を受けました。

ファンドが参考指数を上回り、リッパー競合ファンド群の平均リターンを上回った要因

積極的な為替戦略は、特に米ドルが他の主要通貨に対して堅調だった当期末までの4か月間、参考指数と比較した相対リターンの主要な原動力となりました。同期間中、ドルロング戦略は、ユーロおよび日本円のショート・ポジション（両通貨は対米ドルで下落しました。）と相まって、ファンドのパフォーマンスを押し上げました。

期限前償還戦略およびモーゲージ・クレジット戦略も、ファンドの相対パフォーマンスに大きく貢献しました。期限前償還戦略は、インタレスト・オンリーや、インバース・インタレスト・オンリーなどのモーゲージ担保債務証券（CMO）で実施しました。金利は当期を通じて低下しましたが、低下度合いは、CMOの原証券である住宅ローンの大規模な借り換えを誘発するほどには進みませんでした。そのため、期限前償還スピードは予想を下回り、インタレスト・オンリーCMOポジションにとっては追い風となりました。

モーゲージ・クレジット戦略においては、劣後メザニンの商業用モーゲージ証券（CMBS）および非政府系住宅用モーゲージ証券（RMBS）の保有が最大の寄与となりました。ファンドが保有するCMBSは、米国経済の改善基調と高利回り債券への安定した投資家需要を背景に、良好な商業用不動産のファンダメンタルズから恩恵を受けました。非政府系RMBSのポジションも、比較的高い利回りにより投資妙味がありました。このセクターでは、ペイオプシオン変動金利型モーゲージ証券（ペイオプシオンARM）もパフォーマンスに寄与しました。

上記以外では、投資適格社債のオーバーウェイトが、ファンドの相対パフォーマンスを一段と押し上げました。当期全体を通して、投資適格社債は、安定した投資家需要、堅調な企業ファンダメンタルズおよび米国景気の改善を背景に、同年限の米国国債をアウトパフォームしました。

米国外では、新興市場債券が、当期末に不安定な値動きを見せたものの、パフォーマンスに若干貢献しました。アルゼンチンの米ドル建て債券の保有はファンドのパフォーマンスに最も貢献しました。しかしながら、これらのポジションは、アルゼンチンが債務再編に応じなかった一部の債権者との間で合意に達しなかったため、8月にやや悪化しました。このような動向は、アルゼンチンの債務再編後の債券の利払いを滞らせ、テクニカル・デフォルトを招く結果となりました。

当期中のパフォーマンスに寄与しなかった戦略

金利およびイールド・カーブ戦略は、ファンドの相対リターンを悪化させました。ファンドは米国の金利上昇局面でディフェンシブなポジションを構築し、その結果、金利感応度の主要な尺度であるデュレーションは、参考指数より短期化しました。さらに、ポートフォリオは、国債イールド・カーブのステイプ化から利益が得られるポジションを構築しました。残念ながら、当期を通じて金利が概ね低下し、イールド・カーブがフラット化したため、このポジショニングはファンドのパフォーマンスに逆効果となりました。

米国外では、FRBとECBの間で金融政策が一段と乖離したため、イールド・カーブの短期ゾーンにおけるスプレッド取引で欧州のロングに対し米国をショートとしたポジションは、パフォーマンスに寄与しました。米国外のデュレーション戦略はネットでプラスのリターンを確保し、米国デュレーション戦略によるマイナスの影響を一部相殺しました。

第21期（2014年11月1日～2015年10月31日）

当期の世界の債券市場の投資環境

当期中の金利動向は不安定でしたが、投資家のリスク回避姿勢に伴い残存期間が長めの国債に対する需要が高まったことを受けて、期初よりも低下して期末を迎えました。参考指数となる10年物米国国債の利回りの動きをみると、期初には2.36%でしたが、1月に低下した後6月後半まで上昇基調をたどり、その後期末にかけて概ね低下して、期末の利回りは2.15%でした。米国以外の先進国の国債も同様に、安全資産とみなされ、リスク回避が強まる場面では利回りに影響しました。例えば、10年物ドイツ国債の利回りは期初の0.77%から4月中旬には0.08%の水準まで低下し、その後上昇して0.52%で期末を迎えました。

ギリシャが債権者との間で合意に達することができるかどうかの不透明感を受けて、6月に世界の金融市場は大きく揺れ、債券は全面安となりました。この不透明感によるマイナスの影響は、ユーロ圏の財務大臣がギリシャに対して860億ユーロ（960億ドル）規模の支援プログラムを承認する8月まで続きました。

中国およびその他の地域の景気拡大ペースに対する懸念に端を発し、8月から9月にかけては大規模なリスク回避の動きが起きました。世界第2位の経済大国であり世界最大の原料輸入国である中国の需要の強さに対する懸念は、コモディティ価格の下落に拍車をかけました。9月に米連邦準備制度理事会（FRB）が海外情勢が米国経済成長へ与える影響を理由に、短期金利の誘導目標を据え置いたことを受け、投資家の不安は後退しました。中国経済の減速が世界経済へ及ぼす影響に関する懸念は、10月に中国政府が追加刺激策を発表したことを受けて後退しました。

米ドルは、当期上半期中に上昇した後、4月から5月にかけて下落しました。2015年1－3月期の米国のGDP成長率が前期比年率0.6%と冴えない数値となったことなどが米ドル下落の原因でした。GDPの悪化を受けて、投資家のFRB金利政策に対する見方が変化し、利上げ開始時期がさらに遅れ、ドル高に対する逆風となるとの憶測が広がりました。しかしながら、当期末には米国の雇用統計が堅調さを取り戻し、FRBが近い将来利上げを実施するとのコンセンサスが広がったことを受けて、米ドルは10月にかけて上昇しました。

当期中のパフォーマンスに貢献しなかった戦略

米国における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要因となりました。ポートフォリオのデュレーション（金利感応度の重要な尺度）を参考指数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。残念ながら、イールド・カーブの中長期部分の金利が低下したため、この戦略はファンドの相対パフォーマンスを押し下げました。

投資適格社債の組入れも、ファンドの相対リターンを僅かながら悪化させました。中長期債の金利低下にもかかわらず、社債のイールド・スプレッドは拡大し、厳しい投資環境となりました。スプレッドは、世界経済の成長率鈍化に対する懸念やコモディティ価格の下落など多くの理由により拡大しました。さらに、米ドル高により、米国の多国籍企業の製品の価格が割高となったため、これらの企業の収益が縮小しました。

需給要因については、投資適格債の新規発行が過去最高水準に達したことに加えて、債券型ファンドからの資金流出が相俟って、市場の需給バランスが悪化しました。企業は金利が低いうちにM&Aや自社

株買いを行うために社債を発行しました。

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

ファンドの絶対リターンはマイナスとなりましたが、参考指数とリッパーの分類による競合ファンド群の平均リターンを上回りました。

ファンドの為替戦略は、参考指数と比較した相対リターンに大きく貢献しました。当期中、米ドルがすべての主要通貨に対して上昇したことで、米ドルをロング・ポジションとしたことがリターンに寄与しました。ユーロ圏の冴えない経済成長および金融緩和策がより拡大されるとの期待を背景にユーロが弱含んだこともあり、ユーロのアンダーウェイトも奏功しました。カナダ・ドルのアンダーウェイトも、リターンに貢献しました。カナダ・ドルは、コモディティ価格に極めて感応度が高く、コモディティ価格の低下がカナダ・ドルに逆風となったためです。

アルゼンチンやロシアなどの新興市場債券の保有は、相対パフォーマンスを一段と押し上げました。原油価格が安定したため、これらの新興市場に対する投資リターンは増大しました。アルゼンチン国債も、同国政府と債務再編に応じてこなかった債権者との間での合意が間近になったとの兆候を受け、上昇しました。一方、ロシア国債は、2月のウクライナ停戦に加えて、ロシアに対する経済制裁の影響が拡大しなかったことから恩恵を受けました。

第22期（2015年11月1日～2016年10月31日）

当期の世界の債券市場の投資環境

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（FRB）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、FRB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、FRB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。

FRB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EU（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EU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。FRB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（GDP）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、FRB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。

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

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（IOCMO）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、IOCMO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

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

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・カーブのステイ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。

第23期（2016年11月1日～2017年10月31日）

当期の世界の債券市場の投資環境

米国大統領選、ロシア、イランおよび北朝鮮における地政学的緊張、さらに米国で起きた巨大ハリケーンは、当期中の安定した資本市場を乱す大きな要因とはなりませんでした。2016年11月の大統領選でのトランプ氏の勝利は、今後の減税、インフラ投資および成長重視の政策に対する楽観論を呼び込み、米国国債利回りの上昇要因となりました。これらの政策の多くは、まだ実施されていませんが、米国経済は、順調な成長路線を辿っており、労働市場はタイト化し、インフレ率は比較的落ち着いた水準で推移してきました。2017年第3四半期の経済成長率は、前年比年率3.3%増と予想を上回り、景気拡大は9年目に入りました。失業率は、2001年来最低水準となる4.1%に低下しました。

このような状況で、米国連邦準備制度理事会（FRB）は、2016年12月、2017年3月と6月に利上げを行いました。さらにFRBは、2017年10月よりいわゆる量的緩和（QE）プログラム下で購入した国債およびモーゲージ証券の償還金の再投資額を減らすことにより、4兆5,000億米ドル規模の保有資産の縮小を開始しました。この結果、2016年10月末時点で1.84%であった10年物米国国債利回りは、2017年10月31日現在、2.38%まで上昇しました。

米国以外の金融市場および経済をみると、欧州の一連の国政選挙、イギリスの欧州連合（EU）離脱に向けた交渉、および保護主義に傾く米国の貿易政策のリスクなどのマイナス要因にも動揺することはありませんでした。19カ国から成るユーロ圏の2017年第3四半期の経済成長率は、ドイツの経済成長に牽引され前年同期比2.6%増に達しました。2017年9月にユーロ圏の失業率は、2009年来の最低水準である8.9%に低下しました。2017年10月に欧州中央銀行（ECB）は、2018年1月から毎月の債券購入額を600億ユーロから300億ユーロに減額すると発表しました。

量的緩和の段階的縮小は、金融市場のボラティリティを低下させることを意図したものでした。世界的な金融引締めは、通常、確定利付き資産にとってリスクとなりますが、投資家の需要によって、クレジット・スプレッドは拡大するどころか、むしろ縮小に向かいました。

ファンドの相対パフォーマンスに寄与した保有銘柄と戦略

社債は、当期中のパフォーマンスに最も貢献しました。特に金融機関の債券を中心とする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のポジションがリターンを押し上げました。金融セクターにおける銘柄選択は、パフォーマンスに貢献した最大の要因でした。ハイイールド社債のスプレッドは、期初547ベースポイント（1ベースポイントは0.01%）で開始した後、期中中縮小し、約400ベースポイントで期末を迎えました。投資適格社債もハイイールド社債も良好なマクロ経済環境、堅調な企業ファンダメンタルズおよび税制改革案に伴う、法人税率引き下げの期待感から恩恵を受けました。比較的安定的に推移した世界の原油価格も追い風となりました。

次に、相対パフォーマンスに貢献したのは、モーゲージ・クレジット戦略でした。モーゲージ・セク

ターは、2016年の米国大統領選挙以降2017年の大半において持続した投資家のリスク選好姿勢から恩恵を受けました。当期初め、2008年の金融危機以前に発行されたメザニンの商業用モーゲージ証券（CMBS）のポジションは、特に良好なパフォーマンスを挙げました。しかしながら、小売店閉鎖のニュースを受けて、一部の投資家が小売関連の不動産に大幅なエクスポージャーを持つCMBS市場の一部サブセクターについて弱気な見方を取ったため、CMBS市場全体が逆風に直面しました。

これ以外のモーゲージ・クレジットについては、非政府系住宅用モーゲージ（RMBS）におけるペイ・オプションARM証券も、ファンドの相対パフォーマンスを支えました。これは、米国の住宅ファンダメンタルズが改善し続けた一方で、住宅が減少したことが主な原因でした。

相対パフォーマンスに貢献したその他の要因

新興国債券と政府系インタレスト・オンリー（IO）証券の保有銘柄は、リターン全体に寄与しました。ブラジル、アルゼンチン、メキシコおよびロシアのポジションが好調でした。アルゼンチンの国債は、経済優先のマウリシオ・マクリ大統領が発表した改革案から恩恵を受けました。ブラジルでは、中央銀行が政治的混乱の中で経済の回復を後押しするため、年間を通して政策金利の引き下げを実施しました。新興国へのエクスポージャーもコモディティ価格の安定化と投資家のリスク選好姿勢から恩恵を受けました。

期限前償還戦略は、リターンに若干寄与しました。政府系IO証券の保有は、投資家のリスク選好と、期限前償還スピードを予想以上に鈍化させた高金利環境から恩恵を受けました。リバース・モーゲージIO証券は、米国住宅・都市開発省が、「ホーム・エクイティ・コンバージョン・モーゲージ（HECM）（住宅資産転換モーゲージ）」プログラムの変更を発表したことを受けて、当期末に力強く上昇しました。

相対パフォーマンスを悪化させた戦略

為替戦略は、当期で唯一マイナス要因となりました。ファンドは、他の複数の通貨に対し米ドルをオーバーウェイトしました。期初からユーロを含む他の多くの通貨に対し米ドル安が継続したことから、パフォーマンスが低下しました。ユーロのアンダーウェイトおよびノルウェー・クローネのポジションニングもリターンを悪化させました。しかしながら、2016年11月から12月にかけて下落した日本円をアンダーウェイトしたことにより、損失の一部が緩和されました。

ターム戦略（金利戦略とイールド・カーブ戦略）がパフォーマンスに与えた影響

米国内外の金利およびイールド・カーブ戦略も相対パフォーマンスに寄与しました。参考指数を上回った要因は、デュレーションの短期化と米国のイールドカーブのステイプ化を想定したポジションニングでした。2016年の大統領選後、大統領に選出されたトランプ氏が掲げる財政政策を受けて債券市場が急落する中、これらの戦略は奏功しました。ギリシャの債券保有もファンドのパフォーマンスに貢献しました。ギリシャは、債権団による金融支援の条件として合意した経済改革を継続しました。

第24期（2017年11月1日～2018年10月31日）

当期の世界の債券市場の投資環境

当期を特徴づける主な動きは、米国経済の成長率の高まり、企業収益の好調な伸び、金利の上昇および世界的な貿易摩擦の悪化などでした。米国以外では、欧州と中国の成長率が貿易問題を巡る不透明感を受けて鈍化しました。

米国と主要貿易相手国間における貿易摩擦は、中国を除けば徐々に緩和しました。しかし、米中両政府間の対立はエスカレートし、7月に入ると言葉の応酬にとどまらず、米国は中国からの輸入品に追加関

税を発動し、中国も直ちに報復措置を実施しました。当期末にかけては、2018年11月のG20（金融・世界経済に関する首脳会合）中にトランプ大統領と習国家主席の会談が行われ、貿易摩擦打開に向けて双方が歩み寄るのではないかという期待感が生まれました。

10月に入ると投資家心理はリスク回避姿勢を急速に強め、市場のボラティリティは上昇しました。米国とカナダが北米自由貿易協定の改定を巡り、期限間際に合意に達したことを受けて、投資家の間に大きな期待感が台頭したのも束の間、予想を下回る大手IT企業の収益見通しに市場は大きく反応しました。米中貿易摩擦を巡る不透明感に加え、金利上昇に伴う悪影響に対する懸念も投資家心理の重しとなりました。

大方の予想通り、米連邦準備制度理事会（FRB）は、2018年9月の米連邦公開市場委員会（FOMC）で短期金利の誘導目標のレンジを2%～2.25%に引き上げ、米国経済については概ね強気の見方を示しました。当期後半に、FRBが緩やかなペースで利上げを行うとの見通しから米国国債利回りは上昇しました。さらに経済成長の加速が、インフレ率を上昇させる可能性が高まりました。

期末後まもなく、米国の金利上昇に対する期待感と欧州の不透明な政治情勢を背景に、米ドルは1年半ぶりの高値となりました。米ドルは、当期中約3.7%上昇し、2018年4月以降では、世界の主要通貨の中で最も上昇しました。

ファンドの相対パフォーマンスに寄与した保有銘柄と戦略

米国の金利およびイールド・カーブ戦略は、相対パフォーマンスに最も貢献しました。ポートフォリオのデュレーション（金利の変化に対する債券価格の感応度を表す尺度）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。特にこの戦略は、金利が1月から2月にかけて全年限で上昇し、さらに10月に再び同様の状況となったことからパフォーマンスに貢献しました。

モーゲージ・クレジットのポジションも、商業用モーゲージ証券（CMB S）を用いた戦略を中心に相対リターンを押し上げました。スプレッド（クレジットリスク債券の利回りと同等の満期の米国国債の利回りとの格差）は、緩やかにタイト化したため、メザニンの現物債の価格は上昇しました。（一般的に、債券価格はスプレッドがタイト化するにつれ上昇します。）CMB X（特定の年に発行されたCMB Sのバスケットを参照する指数）に対するロング・エクスポージャーも、当期末に若干需給要因により低迷したものの、リターンに貢献しました。

メザニンCMB Sは、商業用不動産ローンを裏付けとして組成された債券の中で、資本構造において相対的に低位に位置しています。メザニンCMB Sは、より高格付の債券に比べて利回り面で優位性があり、元本の保全性も十分に備わっています。

さらに、政府系クレジット・リスク・トランスファー（CRT）証券への配分は、モーゲージ・クレジット戦略においてプラス要因となりました。

強固な担保に裏付けられた比較的高い利回りや住宅用不動産価格の上昇を背景に、CRTは投資家から、総じて好調な需要の恩恵を受けました。また、格付機関による一部のCRTトランシェの格上げも、担保価値の先行きに対する見通しが改善したことから、投資家の投資意欲を高める方向に作用したとみられます。

マイナス要因

為替戦略は、相対パフォーマンスのマイナス要因となりました。当期初めの3か月間は米ドルが全ての主要通貨に対して下落しました。その結果、ユーロ、日本円および英ポンドに対して米ドルをオーバーウェイトしたことが、当期全体のファンドのパフォーマンス低下につながりました。

新興市場への投資は、高いボラティリティを受けて若干マイナス要因となりました。アルゼンチン国債は、同国の大統領と国際通貨基金（IMF）との間の金融支援を巡る協議が引き金となり、下落しまし

た。アルゼンチン政府は、IMFが2018年6月に合意した500億米ドルの緊急融資を前倒しするよう要請しました。ブラジルのポジションは、選挙を巡る不透明感を受けて、パフォーマンスを押し下げました。

社債が相対リターンに与えた影響

社債のポジショニングは全体的に良好でしたが、特に金融セクターおよびヘルスケアセクターが相対リターンに貢献しました。当期中、投資適格社債およびハイイールド債は、いずれも米国の経済成長の改善、好調な企業収益、欧州やメキシコとの間の貿易摩擦の緩和および米国株式市場の全般的な上昇から恩恵を受けました。

第25期（2018年11月1日～2019年10月31日）

当期の世界の債券市場の投資環境

当期中、世界の金融市場は、貿易摩擦と世界経済の成長減速懸念を受けてボラティリティが上昇する場面がありました。米国の景気後退に対する懸念と市場を取りまく懸念を背景に、多くの投資家は債券を選好しました。この安全資産への逃避を受けて、米国国債を含む債券利回りは低下しました。このような状況下で、ファンドの参考指数であるブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合インデックスは、当期中9.54%上昇しました。

米中間の貿易問題は、2019年の夏にかけて悪化しました。世界における二大経済大国である両国間で数ヶ月間にわたり駆け引きが続きましたが、2019年10月半ばにトランプ大統領と中国の習近平国家主席は部分的な合意に達しました。この一時的休戦に伴い、緊張はやや緩和しました。その他の地域では、イギリスが欧州連合（EU）からの離脱問題を巡り議会での分裂が続く中、12月半ばの解散総選挙の準備段階に入りました。

米連邦準備制度理事会（FRB）は、10月に7月以降3度目となる利下げを行い、政策金利の誘導目標を1.50%～1.75%に引き下げ、さらに、緩和策の休止を示唆しました。利下げは、低い借入コスト、信用の拡大および企業と消費者マインドを良好に維持するための取り組みの一つです。米国以外の各国・地域の中央銀行も、利下げによって市場の懸念に対応しました。欧州中央銀行（ECB）は、政策金利のうちの一つを過去最低水準まで引き下げると共に、より包括的な金融刺激策を打ち出しました。

当期中、米国国債のイールド・カーブは様々な期間で逆イールドが発生しました。2019年8月には、2007年以降では初めて、10年物国債利回りが、2年物国債利回りを下回りました。米国国債の動向を示すブルームバーグ・バークレイズ米国総合インデックスは、11.51%上昇しました。2018年末にかけての数ヶ月間は、難しい状況であったにもかかわらず、リスク資産は当期中は好調に推移しました。米国の投資適格社債、米国国債および米国政府機関債、非米国国債、モーゲージ・クレジット、ハイイールド・クレジットおよび新興市場債券は上昇しました。

パフォーマンスに寄与した戦略と銘柄

グローバルなターム・ストラクチャー戦略は、当期のパフォーマンスに最も貢献しました。2019年の夏に、米国のデュレーション（金利変動に対する債券価格の感応度の尺度）を長期化させました。これにより、ファンドは、中長期債利回りの低下から恩恵を受けました。イールド・カーブのフラット化も、追い風となりました。

モーゲージ・クレジット戦略もパフォーマンスを押し上げました。2019年1月から、CMBX（特定の年に発行されたCMB Sバスケットを参照する指数）による商業用モーゲージ証券（CMB S）のエクスポージャーと他のリスク資産のエクスポージャーを増やしました。メザニンの現物債は利益を生みました。商業用モーゲージ・ローンのプールを担保とするメザニンのCMB Sは、資本構成の中では相対

的には低位に位置しますが、これらは、元本保全効果に加えて、高い利回りを提供する証券です。債券の спреッド（信用力に敏感に反応する債券と同年限の米国国債と比較しての利回り格差）は、当期の後半にタイト化しました。

コーポレート・クレジット戦略もリターンに寄与しました。この資産クラスは2019年に反発しました。投資適格債とハイイールド債の спреッドは、2018年末の数ヶ月間は拡大しました。

パフォーマンスを悪化させた戦略

積極的な為替戦略と新興市場債券戦略は、僅かですが、マイナス要因となりました。ファンドは、ノルウェー・クローネを買い建て（ロング）しましたが、ノルウェー・クローネは、当期中、対ドルで8%以上下落しました。ノルウェー・クローネは、主要通貨の中で最も下落しました。新興市場債券も、パフォーマンスに若干逆風となりました。これは、主に、アルゼンチンの保有銘柄のパフォーマンスが原因でした。アルゼンチンの債券価格は、同国の大統領予備選が予期せぬ結果となったことを受け、2019年8月に急落しました。投資家は、市場に対して融和的でない候補者が次期大統領に選出される可能性を懸念しました。

Ⅱ. 当期の運用の経過等

(1) 当期の運用の経過

■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25期末の 1口当り純資産価格	12.21米ドル
第26期末の 1口当り純資産価格	12.1809米ドル
第26期中の 1口当り分配金合計額	0.017米ドル
騰落率	-0.11%

*騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。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、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25期末（2019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（2019年11月1日～2019年12月9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。

（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）}
2019年11月26日	12.18	0.017 (0.14%)	0.06 ^{（注3）}

（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×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）2019年11月26日の直前の分配落日（2019年10月28日）における1口当り純資産価格は、12.14米ドルでした。

■投資環境について

当期の投資環境について

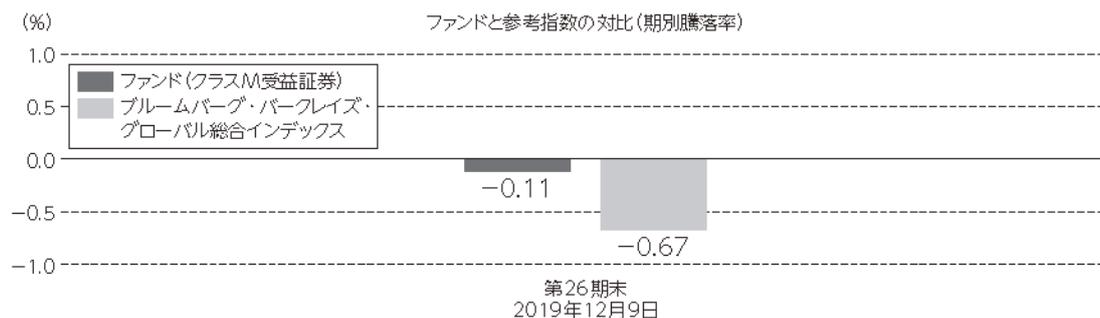
低い失業率、好調な賃金上昇率や健全な個人消費など米国の堅調なファンダメンタルズを追い風に、株価は当期中のほぼ全期間を通して上昇しました。米連邦準備制度理事会（FRB）は、7月から10月にかけて利下げを3度実施した後、11月と12月は、金利を据え置きました。米国外では、欧州中央銀行（ECB）は9月に利下げと債券購入プログラムに関する包括案を発表した後、政策金利をマイナス0.5%で据え置きました。中国と日本を含む各国・地域の中央銀行による様々な刺激策により、世界的景気後退懸念は後退しました。トランプ米大統領は、中国との貿易交渉の期限を12月15日としました。関税引き上げの兆候は、投資家心理の重しとなり、12月の第一週にボラティリティは上昇しました。このような状況にもかかわらず、米国株は、S&P500指数で見ると、2.52%上昇し、世界の株価はMSCIワールド・インデックス（ネット配当込み）で見ると1.92%上昇しました。金利に反応するブルームバーグ・バークレイズ米国総合債券インデックスは、当期中0.2%下落しました。10年物米国国債の利回りは、期初に1.73%でしたが、2019年12月9日時点で1.83%まで上昇しました。

■ポートフォリオについて

パフォーマンスに寄与した戦略について

投資適格社債をオーバーウェイトとしたことが、リターンに最も貢献しました。この資産クラスは、10月のFRBによる利下げと米中貿易摩擦の緩和をうけて、2019年11月に上昇しました。良好な金利水準とイールド・カーブもリターンに貢献しました。ポートフォリオのデュレーションは、参考指数と比較してやや短めにしました。このポジショニングは、利回りが当期を通じてゆるやかな上昇傾向をたどったため、パフォーマンスに寄与しました。

■参考指数との差異について



■参考指数との差異の状況および要因

パフォーマンスを悪化させた戦略について

アクティブな為替戦略は、当期において唯一足かせとなりました。当期中、ユーロと英ポンドが対米ドルで急騰したことを受けて、これら通貨のアンダーウェイトはパフォーマンスにマイナス寄与となりました。

■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は、以下のとおりです。

組入上位資産（組入銘柄数：1,021銘柄）

	銘柄	組入比率 (%)
1	日本国債（10年債） 0.800% 2023/9/20	2.69
2	日本国債（30年債） 2.300% 2040/3/20	2.27
3	Federal National Mortgage Association FN30 TBA 4.000% 2050/1/1	2.25
4	日本国債（10年債） 1.000% 2021/9/20	1.91
5	日本国債（20年債） 2.300% 2027/6/20	1.76
6	European Investment Bank 5.625% 2032/6/7	1.66
7	日本国債（20年債） 2.200% 2031/3/20	1.32
8	Federal National Mortgage Association FN30 3.000% 2050/1/1	1.32
9	日本国債（40年債） 2.200% 2051/3/20	1.30
10	日本国債（20年債） 0.400% 2036/3/20	1.10

(注) 組入比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価（エクスポージャー・ベース）の比率です。組入資産にはデリバティブ取引が含まれます。

■今後の運用方針

ファンドのクラスM受益証券は2019年12月9日に償還いたしました。

(2) 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	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。
	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%
（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。	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）	0.04%	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）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。

Ⅲ. 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26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16会計年度末 (2010年10月31日)	17,170	1,873	13.04	1,422
第17会計年度末 (2011年10月31日)	16,403	1,789	12.47	1,360
第18会計年度末 (2012年10月31日)	14,969	1,633	12.74	1,389
第19会計年度末 (2013年10月31日)	12,457	1,359	12.45	1,358
第20会計年度末 (2014年10月31日)	10,911	1,190	12.48	1,361
第21会計年度末 (2015年10月31日)	9,406	1,026	11.81	1,288
第22会計年度末 (2016年10月31日)	8,564	934	11.80	1,287
第23会計年度末 (2017年10月31日)	7,696	839	11.92	1,300
第24会計年度末 (2018年10月31日)	6,932	756	11.37	1,240
第25会計年度末 (2019年10月31日)	6,401	698	12.21	1,332
第26会計年度末 (2019年12月9日)	5,066	552	12.1809	1,328
2019年11月末日	5,155	562	12.19	1,329
12月9日	5,066	552	12.1809	1,328

(注) 米ドルの円貨換算は、2020年1月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値である1米ドル=109.06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口当り分配金
第16会計年度 (2009年11月1日-2010年10月31日)	1.68米ドル (183.22円)
第17会計年度 (2010年11月1日-2011年10月31日)	0.74米ドル (80.70円)
第18会計年度 (2011年11月1日-2012年10月31日)	0.43米ドル (46.90円)
第19会計年度 (2012年11月1日-2013年10月31日)	0.35米ドル (38.17円)
第20会計年度 (2013年11月1日-2014年10月31日)	0.35米ドル (38.17円)
第21会計年度 (2014年11月1日-2015年10月31日)	0.35米ドル (38.17円)
第22会計年度 (2015年11月1日-2016年10月31日)	0.36米ドル (39.26円)
第23会計年度 (2016年11月1日-2017年10月31日)	0.36米ドル (39.26円)
第24会計年度 (2017年11月1日-2018年10月31日)	0.27米ドル (29.45円)
第25会計年度 (2018年11月1日-2019年10月31日)	0.22米ドル (23.99円)
第26会計年度 (2019年11月1日-2019年12月9日)	0.017米ドル (1.85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
第23会計年度 (2016/11/1 -2017/10/31)	15,355	0	95,511	46,200	645,378	509,600
第24会計年度 (2017/11/1 -2018/10/31)	10,149	600	45,971	16,400	609,556	493,800
第25会計年度 (2018/11/1 -2019/10/31)	6,667	0	91,893	57,900	524,330	435,900
第26会計年度 (2019/11/1 -2019/12/9)	11	0	108,441	20,000	415,900	415,900

IV. ファンドの経理状況

1 財務諸表

(1) 貸借対照表

資産および負債計算書が作成されていないため、後述「パトナム・グローバル・インカム・トラストのクラスM受益証券に関する通知」を参照のこと。

(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

2019年11月1日から2019年12月9日までの期間（未監査）

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息	778,875	84,944
投資収益合計	778,875	84,944
費用		
管理報酬	131,929	14,388
投資者サービス報酬	48,385	5,277
保管報酬	13,817	1,507
販売報酬	46,354	5,055
管理事務報酬	523	57
その他	49,458	5,394
管理運用会社により放棄または払い戻された報酬	(14,505)	(1,582)
費用合計	275,961	30,096
費用控除額	(60)	(7)
費用純額	275,901	30,090
投資純利益	502,974	54,854
実現および未実現（損）益		
以下に係る実現純（損）益：		
非関連発行体からの有価証券	(1,519,212)	(165,685)
先物契約	(355,729)	(38,796)
スワップ契約	287,265	31,329
売建オプション	483,676	52,750
実現純損失合計	(1,104,000)	(120,402)
以下に係る未実現純評価（損）益の変動：		
非関連発行体からの有価証券	(1,162,462)	(126,778)
先物契約	201,029	21,924
スワップ契約	1,342,611	146,425
売建オプション	58,351	6,364
未実現純評価益の変動合計	439,529	47,935
投資有価証券に係る純損失	(664,471)	(72,467)
運用による純資産の純減少額	(161,497)	(17,613)

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

2019年11月1日から2019年12月9日
までの期間（未監査）

	米ドル	千円
運用		
投資純利益	502,974	54,854
投資有価証券に係る実現純損失	(1,104,000)	(120,402)
未実現純評価益の変動合計	439,529	47,935
運用による純資産の純減少額	(161,497)	(17,613)
受益者への分配金：		
經常利益より		
投資純利益		
クラスA受益証券	(196,367)	(21,416)
クラスB受益証券	(1,529)	(167)
クラスC受益証券	(10,072)	(1,098)
クラスM受益証券	(7,203)	(786)
クラスR受益証券	(2,914)	(318)
クラスR 5 受益証券	(50)	(5)
クラスR 6 受益証券	(53,435)	(5,828)
クラスY受益証券	(139,857)	(15,253)
資本取引による増加	1,521,672	165,954
純資産の増加合計額	948,748	103,470
純資産		
期首現在	230,825,263	25,173,803
期末現在	231,774,011	25,277,274

＜パトナム・グローバル・インカム・トラストのクラスM受益証券に関する通知＞

以下は、パトナム・グローバル・インカム・トラストのクラスM受益証券の2019年12月9日現在の純資産、発行済受益証券口数および1口当りの純資産価格である。

クラスM受益証券の純資産：	5,066,036.31米ドル	552,502千円
クラスM受益証券の発行済受益証券口数：	415,900.000口	
クラスM受益証券の1口当りの純資産価格：	12.1809米ドル	1,328円

V. 投資信託財産運用総括表 クラスM受益証券

信託期間	投資信託運用開始日	1995年3月17日
	投資信託契約終了日	2019年12月9日

投資信託契約終了時（2019年12月9日）の状況		
資産総額	5,066,036.31米ドル	552,501,920円
負債総額	0米ドル	0円
純資産総額	5,066,036.31米ドル	552,501,920円
受益権口数	415,900口	
1口当たり償還金	12.1809米ドル	1,328円

区分	投資信託契約締結当初 相当時 (第1会計年度当初 1995年3月17日)	投資信託終了時 (2019年12月9日)	差引増減
受益権口数(口)	37,442	415,900	378,458
元本額(千米ドル)	509	5,066	4,557

計算期末	元本額 (千米ドル)	純資産総額 (千米ドル)	1口当たり 純資産価格 (米ドル)	1口当たり 分配金 (米ドル)	分配率 (%)
第16期末	18,789	17,170	13.04	1.68	12.88
第17期末	17,170	16,403	12.47	0.74	5.93
第18期末	16,403	14,969	12.74	0.43	3.38
第19期末	14,969	12,457	12.45	0.35	2.81
第20期末	12,457	10,911	12.48	0.35	2.80
第21期末	10,911	9,406	11.81	0.35	2.96
第22期末	9,406	8,564	11.80	0.36	3.05
第23期末	8,564	7,696	11.92	0.36	3.02
第24期末	7,696	6,932	11.37	0.27	2.37
第25期末	6,932	6,401	12.21	0.22	1.80
第26期末	6,401	5,066	12.1809	0.02	0.16

VI. お知らせ

ファンドのクラスM受益証券は、2019年12月9日に償還いたしました。