

【表紙】

【提出書類】	有価証券届出書の訂正届出書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	平成23年 7 月29日
【発行者名】	パトナム・インカム・ファンド (PUTNAM INCOME FUND)
【代表者の役職氏名】	業務執行副社長、財務役、主席経営責任者およびコンプライア ンス連絡担当 ジョナサン S. ホーウィッツ (Jonathan S. Horwitz)
【本店の所在の場所】	アメリカ合衆国 02109 マサチューセッツ州 ボストン市 ポ スト・オフィス・スクウェア1番 (One Post Office Square, Boston, Massachusetts 02109, U.S.A.)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 中 野 春 芽 弁護士 三 浦 健
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目 6 番 1 号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【事務連絡者氏名】	弁護士 中 野 春 芽 弁護士 三 浦 健
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内二丁目 6 番 1 号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【電話番号】	03(6212)8316
【届出の対象とした募集（売出）外国投資信託受益証券に係るファンドの名称】	パトナム・インカム・ファンド (PUTNAM INCOME FUND)
【届出の対象とした募集（売出）外国投資信託受益証券の金額】	クラスM受益証券について、34億米ドル(約2,750億円)
(注) 米ドルの円貨換算は平成23年 5 月31日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1 米ド ル = 80.88円)による。	
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

本日、半期報告書を提出いたしましたので、平成23年4月6日に提出した有価証券届出書(以下「原届出書」という。)の関係情報を新たな情報により訂正するため、また原届出書の記載事項のうち訂正すべき事項がありますので、これを訂正するため、本訂正届出書を提出するものです。

なお、本訂正届出書の記載事項のうち外貨数字の円換算については、直近の為替レートを用いておりますので、訂正前の換算レートとは異なっております。

【訂正の内容】

1 半期報告書の提出による訂正

原届出書の下記事項については、半期報告書の記載内容*と同一内容に更新または追加されます。

原届出書	半期報告書	訂正の方法
第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 1 ファンドの性格 (2) ファンドの仕組み ファンドおよび管理運用会社の概要 B 管理運用会社の概要 () 資本金の額 5 運用状況 (1) 投資状況 (3) 運用実績 (4) 販売及び買戻しの実績 第3 ファンドの経理状況 1 財務諸表 第三部 特別情報 第1 管理会社の概況 1 管理会社の概況 (2) 管理運用会社の概況 資本金の額 2 事業の内容及び営業の概況 (2) 管理運用会社 3 管理会社の経理状況 (2) 管理運用会社 5 その他 (1) ファンド (2) 管理運用会社	4 管理会社の概況 (1) 資本金の額 管理運用会社 1 ファンドの運用状況 (1) 投資状況 (2) 運用実績 2 販売及び買戻しの実績 3 ファンドの経理状況 4 管理会社の概況 (1) 資本金の額 管理運用会社 (2) 事業の内容及び営業の状況 管理運用会社 5 管理会社の経理の概況 (3) その他 ファンド 管理運用会社	 更新 更新 更新または追加 追加 追加 更新 更新 更新 追加 追加

* 半期報告書の記載内容は、以下のとおりです。

[次へ](#)

1 ファンドの運用状況

(1) 投資状況

資産別および地域別の投資状況

(2011年5月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
アメリカ合衆国政府系機関 モーゲージ債務証券	アメリカ合衆国	864,258,327	64.59
モーゲージ証券	アメリカ合衆国	527,037,092	39.39
社債	アメリカ合衆国	307,003,057	22.94
	イギリス	20,291,591	1.52
	フランス	7,434,549	0.56
	オーストラリア	6,880,609	0.51
	スウェーデン	5,149,794	0.38
	スペイン	4,662,548	0.35
	カナダ	4,024,603	0.30
	ブラジル	2,626,886	0.20
	スイス	2,400,069	0.18
	オランダ	2,168,040	0.16
	ポルトガル	1,888,004	0.14
	バーミューダ諸島	1,478,473	0.11
	ルクセンブルグ	1,333,030	0.10
	ノルウェー	1,320,696	0.10
	カタール	1,106,350	0.08
	ドイツ	853,788	0.06
	小計	370,622,087	27.70
短期投資	アメリカ合衆国	136,427,701	10.20
アセット・バック証券	アメリカ合衆国	114,469,370	8.55
購入オプション	アメリカ合衆国	24,986,716	1.87
地方債	アメリカ合衆国	4,165,410	0.31
外国政府債	韓国	826,413	0.06
	ハンガリー	812,047	0.06
	小計	1,638,460	0.12
シニア・ローン	アメリカ合衆国	1,043,815	0.08
アメリカ合衆国財務証券	アメリカ合衆国	403,439	0.03
現金・預金・その他の資産 (負債控除後)		(706,962,802)	(52.83)
合計 (純資産総額)		1,338,089,615 (約108,225百万円)	100.00

(注1) 投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

(注2) 米ドル(以下「米ドル」または「ドル」という)の円貨換算は、平成23年5月31日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ドル=80.88円)による。以下同じ。

(注3) 本書の中で、金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。従って、本書中の同一の情報につき異なった円貨表示がなされている場合がある。

(注4) 2011年5月末日現在の組入債券格付の比率は、以下の通りである。

格付	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC以下	格付なし	合計
比率(%)	62.87	4.64	10.45	15.11	2.71	3.80	2.52	-2.10	100.00

(2) 運用実績

純資産の推移(クラスM受益証券)

2011年5月末日および同日前1年以内における各月末の純資産の推移は、以下の通りである。

	純資産総額		一口当りの純資産価格	
	千ドル	百万円	ドル	円
2010年6月末日	203,324	16,445	6.72	544
7月末日	206,479	16,700	6.77	548
8月末日	213,332	17,254	6.84	553
9月末日	219,280	17,735	6.78	548
10月末日	222,916	18,029	6.74	545
11月末日	225,685	18,253	6.69	541
12月末日	225,777	18,261	6.63	536
2011年1月末日	220,577	17,840	6.65	538
2月末日	219,842	17,781	6.70	542
3月末日	206,311	16,686	6.69	541
4月末日	202,719	16,396	6.77	548
5月末日	197,052	15,938	6.81	551

分配の推移(クラスM受益証券)

第16会計年度 0.472ドル(約38円)

(2009年11月1日 2010年10月31日)

なお、2009年7月から2011年6月までの期間の各月の分配の推移は、以下の通りである。

	分配		基準日	基準日における一口当り純資産価格	
	ドル	円		ドル	円
2009年7月	0.038	3.073	2009/7/20	5.95	481
8月	0.038	3.073	2009/8/18	6.12	495
9月	0.038	3.073	2009/9/18	6.26	506
10月	0.038	3.073	2009/10/19	6.48	524
11月	0.038	3.073	2009/11/18	6.56	531
12月	0.038	3.073	2009/12/18	6.55	530
2010年1月	0.038	3.073	2010/1/15	6.62	535
2月	0.037	2.993	2010/2/18	6.65	538
3月	0.042	3.397	2010/3/18	6.72	544
4月	0.042	3.397	2010/4/19	6.76	547
5月	0.042	3.397	2010/5/18	6.72	544
6月	0.042	3.397	2010/6/18	6.70	542
7月	0.042	3.397	2010/7/19	6.76	547
8月	0.037	2.993	2010/8/18	6.85	554
9月	0.037	2.993	2010/9/20	6.78	548
10月	0.037	2.993	2010/10/18	6.78	548
11月	0.033	2.669	2010/11/18	6.68	540
12月	0.033	2.669	2010/12/17	6.60	534
2011年1月	0.033	2.669	2011/1/18	6.66	539
2月	0.033	2.669	2011/2/17	6.66	539
3月	0.028	2.265	2011/3/18	6.73	544
4月	0.028	2.265	2011/4/15	6.73	544
5月	0.027	2.184	2011/5/18	6.82	552
6月	0.027	2.184	2011/6/20	6.80	550

収益率の推移(クラスM受益証券)

2010年6月1日から2011年5月末日までの1年間の収益率は、以下の通りである。

	クラスM受益証券
収益率	8.53%

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

A = 計算期間中の各月についての「一口当り分配額 / 分配落NAV + 1」を計算して掛け合わせた数値

ただし、期首NAVとは、2010年5月末日現在の一口当り純資産価格をいい、期末NAVとは2011年5月末日現在の一口当り純資産価格をいう。

2 販売及び買戻しの実績(クラスM受益証券)

2010年6月1日から2011年5月末日までの1年間における販売および買戻しの実績ならびに2011年5月末日現在の発行済口数は、以下の通りである。

販売口数	本邦内における 販売口数	買戻し口数	本邦内における 買戻し口数	発行済口数	本邦内における 発行済口数
8,982,464	8,254,700	10,492,054	9,850,000	28,952,327	26,772,000

[次へ](#)

3 ファンドの経理状況

- a ファンドの日本語の中間財務書類は、アメリカ合衆国における諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。ファンドの日本語の中間財務書類は「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定に準拠して作成されている。
- b ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- c ファンドの原文の中間財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、2011年5月31日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=80.88円)で換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

[前へ](#) [次へ](#)

(1) 資産及び負債の状況

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表

2011年4月30日現在（無監査）

資産	米ドル	千円
投資有価証券、時価評価額（注１）：		
非関連発行体(個別法による原価：1,831,051,315ドル)	1,897,097,342	153,437,233
現金	35,935	2,906
未収利息およびその他未収金	10,966,455	886,967
ファンド受益証券発行未収金	3,305,505	267,349
投資有価証券売却未収金	2,791,332	225,763
延渡し投資有価証券売却未収金(注１)	370,757,740	29,986,886
スワップ契約に係る未実現評価益(注１)	22,034,614	1,782,160
未収先物取引値洗差金(注１)	332,337	26,879
スワップ契約に係るプレミアム支払額(注１)	2,797,473	226,260
資産合計	2,310,118,733	186,842,403
負債		
投資有価証券購入未払金	20,810,444	1,683,149
延渡し投資有価証券購入未払金(注１)	430,103,615	34,786,780
ファンド受益証券買戻未払金	2,623,717	212,206
未払管理運用報酬(注２)	434,635	35,153
未払投資者サービス報酬(注２)	153,572	12,421
未払保管報酬(注２)	36,685	2,967
未払受託者報酬および費用(注２)	301,073	24,351
未払管理事務報酬(注２)	4,938	399
未払販売報酬(注２)	416,977	33,725
未決済売建オプション、時価評価額(プレミアム受領額128,090,829ドル) (注１、３)	112,757,897	9,119,859
スワップ契約に係るプレミアム受領額(注１)	1,272,306	102,904
スワップ契約に係る未実現評価損(注１)	25,917,832	2,096,234
TBA売却契約、時価評価額(未収手取額370,292,656ドル)(注１)	377,648,703	30,544,227
特定のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額(注１)	4,109,889	332,408
その他の未払費用	196,179	15,867
負債合計	976,788,462	79,002,651
純資産	1,333,330,271	107,839,752
資本構成		
払込資本金(授權受益証券口数は無制限)(注１、４)	1,496,935,075	121,072,109
未分配純投資収益(注１)	2,829,885	228,881
投資に係る累積実現純損失(注１)	(240,776,415)	(19,473,996)
投資に係る未実現純評価益	74,341,726	6,012,759
合計 発行済株式資本に対応する純資産	1,333,330,271	107,839,752

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表(続き)

2011年4月30日現在（無監査）

純資産価格および販売価格の計算	米ドル	円
クラス A 受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (818,945,196ドル ÷ 118,738,631口)	6.90	558
クラス A 受益証券一口当たりの販売価格(6.90ドルの96.00分の100) [*]	7.19	582
クラス B 受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (38,844,167ドル ÷ 5,679,168口) ^{**}	6.84	553
クラス C 受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (162,567,405ドル ÷ 23,713,617口) ^{**}	6.86	555
クラス M 受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (202,719,298ドル ÷ 29,948,070口)	6.77	548
クラス M 受益証券一口当たりの販売価格(6.77ドルの96.75分の100) ^{***}	7.00	566
クラス R 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (4,514,409ドル ÷ 657,811口)	6.86	555
クラス Y 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (105,739,796ドル ÷ 15,166,662口)	6.97	564

* 10万ドル未満の単発小売り。10万ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。

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

*** 5万ドル未満の単発小売り。5万ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

[前へ](#) [次へ](#)

パトナム・インカム・ファンド

損益計算書

2011年4月30日に終了した6か月間（無監査）

投資収益	米ドル	千円
受取利息 (関連発行体への投資からの221,653ドルの受取利息を含む)(注6)	34,542,057	2,793,762
投資収益合計	34,542,057	2,793,762
費用		
管理運用報酬(注2)	2,693,364	217,839
投資者サービス報酬(注2)	951,155	76,929
保管報酬(注2)	42,269	3,419
受託者報酬および費用(注2)	77,599	6,276
管理事務報酬(注2)	21,815	1,764
販売報酬 クラスA受益証券(注2)	1,017,383	82,286
販売報酬 クラスB受益証券(注2)	203,279	16,441
販売報酬 クラスC受益証券(注2)	818,393	66,192
販売報酬 クラスM受益証券(注2)	540,693	43,731
販売報酬 クラスR受益証券(注2)	10,347	837
その他	310,023	25,075
費用合計	6,686,320	540,790
費用控除額(注2)	(2,708)	(219)
費用純額	6,683,612	540,571
純投資収益	27,858,445	2,253,191
投資に係る実現純利益(注1、3)	17,089,976	1,382,237
スワップ契約に係る実現純損失(注1)	(22,125,272)	(1,789,492)
先物契約に係る実現純損失(注1)	(50,704,943)	(4,101,016)
売建オプションに係る実現純利益(注1、3)	635,084	51,366
投資、先物契約、スワップ契約、売建オプションおよび TBA売却契約に係る当期末実現純評価益	71,614,396	5,792,172
投資に係る純利益	16,509,241	1,335,267
運用による純資産の純増加	44,367,686	3,588,458

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド

純資産変動計算書

	2011年4月30日に終了した 6 か月間 [*]		2010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：				
純投資収益	27,858,445	2,253,191	81,101,563	6,559,494
投資に係る実現純損益	(55,105,155)	(4,456,905)	91,335,846	7,387,243
投資に係る未実現純評価損益	71,614,396	5,792,172	(39,152,094)	(3,166,621)
運用による純資産の純増加	44,367,686	3,588,458	133,285,315	10,780,116
受益者への分配金（注 1）：				
経常収益より				
純投資収益				
クラス A 受益証券	(23,397,581)	(1,892,396)	(55,288,486)	(4,471,733)
クラス B 受益証券	(1,027,885)	(83,135)	(2,697,878)	(218,204)
クラス C 受益証券	(4,151,116)	(335,742)	(5,961,106)	(482,134)
クラス M 受益証券	(6,157,964)	(498,056)	(14,351,841)	(1,160,777)
クラス R 受益証券	(115,381)	(9,332)	(212,836)	(17,214)
クラス Y 受益証券	(3,120,063)	(252,351)	(12,027,573)	(972,790)
和解金支払による資本の増加	-	-	41,451	3,353
買戻手数料(注 1)	-	-	4,817	390
資本取引による増加（減少）(注 4)	(111,833,805)	(9,045,118)	216,063,105	17,475,184
純資産の増加（減少）合計	(105,436,109)	(8,527,672)	258,854,968	20,936,190
純資産				
期首現在	1,438,766,380	116,367,425	1,179,911,412	95,431,235
期末現在 (未分配純投資収益2,829,885ドルおよび1 2,941,430ドルをそれぞれ含む。)	1,333,330,271	107,839,752	1,438,766,380	116,367,425

^{*} 無監査

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

[前へ](#) [次へ](#)

財務ハイライト

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

投資運用：

分配金控除：

終了期間	期首現在 純資産価格	純投資収益 (損失) ^a	実現/未実現 投資有価証券 純損益	投資運用 損益合計	純投資収益 より	分配金合計	買戻し 手数料
クラス A							
2011年4月30日 ^{**}	6.86	0.14	0.09	0.23	(0.19)	(0.19)	
2010年10月31日	6.61	0.43	0.31	0.74	(0.49)	(0.49)	e
2009年10月31日	5.35	0.29	1.44	1.73	(0.47)	(0.47)	e
2008年10月31日	6.77	0.38	(1.34)	(0.96)	(0.46)	(0.46)	e
2007年10月31日	6.74	0.31	0.04	0.35	(0.32)	(0.32)	e
2006年10月31日	6.73	0.27j	0.03	0.30	(0.29)	(0.29)	e
クラス B							
2011年4月30日 ^{**}	6.80	0.12	0.09	0.21	(0.17)	(0.17)	
2010年10月31日	6.56	0.39	0.28	0.67	(0.43)	(0.43)	e
2009年10月31日	5.32	0.24	1.43	1.67	(0.43)	(0.43)	e
2008年10月31日	6.72	0.34	(1.33)	(0.99)	(0.41)	(0.41)	e
2007年10月31日	6.70	0.26	0.03	0.29	(0.27)	(0.27)	e
2006年10月31日	6.68	0.22j	0.04	0.26	(0.24)	(0.24)	e
クラス C							
2011年4月30日 ^{**}	6.82	0.12	0.09	0.21	(0.17)	(0.17)	
2010年10月31日	6.58	0.35	0.33	0.68	(0.44)	(0.44)	e
2009年10月31日	5.33	0.26	1.42	1.68	(0.43)	(0.43)	e
2008年10月31日	6.74	0.33	(1.33)	(1.00)	(0.41)	(0.41)	e
2007年10月31日	6.72	0.26	0.03	0.29	(0.27)	(0.27)	e
2006年10月31日	6.70	0.22j	0.04	0.26	(0.24)	(0.24)	e
クラス M							
2011年4月30日 ^{**}	6.74	0.13	0.09	0.22	(0.19)	(0.19)	
2010年10月31日	6.50	0.42	0.29	0.71	(0.47)	(0.47)	e
2009年10月31日	5.28	0.27	1.41	1.68	(0.46)	(0.46)	e
2008年10月31日	6.68	0.36	(1.31)	(0.95)	(0.45)	(0.45)	e
2007年10月31日	6.67	0.30	0.02	0.32	(0.31)	(0.31)	e
2006年10月31日	6.66	0.25j	0.03	0.28	(0.27)	(0.27)	e
クラス R							
2011年4月30日 ^{**}	6.83	0.13	0.09	0.22	(0.19)	(0.19)	
2010年10月31日	6.59	0.40	0.31	0.71	(0.47)	(0.47)	e
2009年10月31日	5.34	0.27	1.44	1.71	(0.46)	(0.46)	e
2008年10月31日	6.76	0.36	(1.33)	(0.97)	(0.45)	(0.45)	e
2007年10月31日	6.74	0.30	0.03	0.33	(0.31)	(0.31)	e
2006年10月31日	6.72	0.25j	0.04	0.29	(0.27)	(0.27)	e
クラス Y							
2011年4月30日 ^{**}	6.93	0.16	0.08	0.24	(0.20)	(0.20)	
2010年10月31日	6.67	0.46	0.30	0.76	(0.50)	(0.50)	e
2009年10月31日	5.40	0.32	1.43	1.75	(0.48)	(0.48)	e
2008年10月31日	6.82	0.40	(1.35)	(0.95)	(0.47)	(0.47)	e
2007年10月31日	6.79	0.33	0.04	0.37	(0.34)	(0.34)	e
2006年10月31日	6.77	0.29j	0.03	0.32	(0.30)	(0.30)	e

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

終了期間 クラス	経常外の 払戻し	期末現在 純資産価格	純資産額に 対する 期末現在		比率および補足データ：			
			総投資収益 比率(%) ^b	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 費用比率(平均純資産 額に対する 支払利息を 除く) (%) ^c	平均純資産 額に対する 純投資損益 率(%) ^d	ポート フォリオ 回転率(%) ^d
クラス A								
2011年 4 月30日 ^{**}		6.90	3.50*	818,945	0.43*	0.43*	2.11*	175*
2010年10月31日	f	6.86	11.45	855,659	0.88 ^{g, h}	0.88 ^{g, h}	6.38g	112
2009年10月31日		6.61	34.44	667,144	1.68g,i	0.96g	5.12g	331
2008年10月31日		5.35	(15.13)	537,220	0.99g	0.99g	5.91g	200
2007年10月31日		6.77	5.35	768,016	0.98g	0.98g	4.67g	323
2006年10月31日		6.74	4.53	791,970	0.95g,j	0.95g,j	4.07g,j	239
クラス B								
2011年 4 月30日 ^{**}		6.84	3.16*	38,844	0.80*	0.80*	1.75*	175*
2010年10月31日	f	6.80	10.54	43,205	1.63 ^{g, h}	1.63 ^{g, h}	5.82g	112
2009年10月31日		6.56	33.21	45,772	2.43g,i	1.71g	4.31g	331
2008年10月31日		5.32	(15.58)	57,171	1.74g	1.74g	5.22g	200
2007年10月31日		6.72	4.43	110,495	1.73g	1.73g	3.96g	323
2006年10月31日		6.70	3.92	154,775	1.70g,j	1.70g,j	3.37g,j	239
クラス C								
2011年 4 月30日 ^{**}		6.86	3.15*	162,567	0.80*	0.80*	1.74*	175*
2010年10月31日	f	6.82	10.57	167,237	1.63 ^{g, h}	1.63 ^{g, h}	5.08g	112
2009年10月31日		6.58	33.40	43,310	2.43g,i	1.71g	4.45g	331
2008年10月31日		5.33	(15.67)	16,414	1.74g	1.74g	5.16g	200
2007年10月31日		6.74	4.41	20,396	1.73g	1.73g	3.93g	323
2006年10月31日		6.72	3.92	21,736	1.70g,j	1.70g,j	3.33g,j	239
クラス M								
2011年 4 月30日 ^{**}		6.77	3.32*	202,719	0.55*	0.55*	2.00*	175*
2010年10月31日	f	6.74	11.28	222,916	1.13 ^{g, h}	1.13 ^{g, h}	6.23g	112
2009年10月31日		6.50	33.82	194,199	1.93g,i	1.21g	4.83g	331
2008年10月31日		5.28	(15.19)	167,743	1.24g	1.24g	5.67g	200
2007年10月31日		6.68	4.86	253,457	1.23g	1.23g	4.45g	323
2006年10月31日		6.67	4.38	331,997	1.20g,j	1.20g,j	3.85g,j	239
クラス R								
2011年 4 月30日 ^{**}		6.86	3.27*	4,514	0.55*	0.55*	1.96*	175*
2010年10月31日	f	6.83	11.10	4,068	1.13 ^{g, h}	1.13 ^{g, h}	5.91g	112
2009年10月31日		6.59	34.02	2,353	1.93g,i	1.21g	4.85g	331
2008年10月31日		5.34	(15.30)	1,448	1.24g	1.24g	5.54g	200
2007年10月31日		6.76	4.98	1,062	1.23g	1.23g	4.38g	323
2006年10月31日		6.74	4.50	755	1.20g,j	1.20g,j	3.70g,j	239
クラス Y								
2011年 4 月30日 ^{**}		6.97	3.55*	105,740	0.30*	0.30*	2.27*	175*
2010年10月31日	f	6.93	11.73	145,681	0.63 ^{g, h}	0.63 ^{g, h}	6.74g	112
2009年10月31日		6.67	34.59	227,134	1.43g,i	0.71g	5.87g	331
2008年10月31日		5.40	(14.85)	790,264	0.74g	0.74g	6.14g	200
2007年10月31日		6.82	5.54	1,126,527	0.73g	0.73g	4.93g	323
2006年10月31日		6.79	4.89	1,193,654	0.70g,j	0.70g,j	4.30g,j	239

財務ハイライト（つづき）

* 年次ベースではない。

** 無監査。

- (a) 一口当たりの純投資収益は、期中の発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。
- (b) 総投資収益比率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。
- (c) 費用相殺の取決めにより支払った金額を含む(注2)。
- (d) ポートフォリオ回転率には、달러・ロール取引は含まれていない。
- (e) 一口当たりの金額は、0.01ドル未満である。
- (f) 証券取引委員会（以下「SEC」という。）とプルデンシャル・セキュリティーズ・インクとの間の和解に基づく経常外の払戻しを反映しており、その額は、2010年3月30日現在発行済受益証券一口当たり0.01ドル未満であった。
- (g) 期中における強制的な契約上の費用制限の影響が反映されている。2009年10月31日以前の期間に、パトナム・ブライム・マネー・マーケット・ファンドへのファンドの投資に関連して発生した特定のファンド費用は放棄された。かかる制限および／または放棄の結果生じた各クラスの費用の減少は、以下のとおりである

	平均純資産の 比率
2010年10月31日	0.03%
2009年10月31日	0.19%
2008年10月31日	0.09%
2007年10月31日	0.08%
2006年10月31日	0.05%

- (h) 特定の終了したデリバティブ契約の解消に関連した支払利息に対する当期控除の影響は除外する。かかる金額は、2010年10月31日終了期間の平均純資産額の0.18%であった。
- (i) 特定の終了したデリバティブ契約に関連して発生した利息を含む。その額は2009年10月31日終了期間の平均純資産額の0.72%である。
- (j) 名義書換業務の報酬として過年度にファンドがパトナムに支払った一定の金額の計算に関連して発生したパトナム・インベストメンツからの経常外の払戻しの影響が反映されている。当該金額は一口当たり0.01ドル未満であり、2006年10月31日に終了した年度の平均純資産額の0.03%未満であった。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

[前へ](#) [次へ](#)

財務諸表注記

2011年4月30日現在（無監査）

注1 重要な会計方針

パトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（改正済）の下でオープン・エンド型分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ・ビジネス・トラストである。ファンドにおいては、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（以下「パトナム・マネジメント」という。）が考える慎重なリスク管理を行いつつ、高利回りの利益を追求する。ファンドは、主に証券化された債務証書（モーゲージ証券など）および米ドル建ての世界各国の企業および政府の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資を行う。ファンドは、より高い債務不履行の確率を有する、より高利回りで低格付の債券に投資することがある。ファンドは、その資産のかなりの部分をモーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む証券化された負債証券に投資することがある。かかる投資有価証券の利回りおよび価値は、金利および原資産の元本返済率の変動ならびに発行者に対する市場の認識の変化に敏感である。かかる投資有価証券の市場は不安定かつ限定的であるため、売買を行うのが困難な場合がある。

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受益証券およびクラスY受益証券を販売する。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ4.00%および3.25%を上限とする購入時販売手数料率で販売されるが、通常、後払販売手数料は発生しない。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発生しないが、販売から6年以内に買戻された場合は後払販売手数料を支払う必要がある。クラスC受益証券は、1年間1.00%の後払販売手数料が課せられ、クラスA受益証券には転換されない。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、各クラスの販売手数料により異なることがあり、その内容は注記2に記載されている。クラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同じ費用を負担するが、販売手数料については負担しない。通常、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。

2010年8月2日より前は、購入後7日以内に（売却または別のファンドへの転換のいずれかにより）買戻される特定の受益証券については、1.00%の買戻手数料が適用されることがある。買戻手数料は、払込資本金の増加として会計処理された。2010年8月2日より、当該買戻手数料は、受益証券の買戻しに適用されない。

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

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

以下は、財務諸表の作成にあたり、ファンドが継続して採用している重要な会計方針の要約である。財務諸表の作成は、アメリカ合衆国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠しており、経営陣は、財務諸表の資産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および仮定を行うことを要求されている。実際の結果はこれらの見積りとは異なることがある。貸借対照表日後、当財務書類が公表された日までに発生した後発事象は、当財務書類の作成過程で評価されている。特段の記載のない限り、「報告期間」は2010年11月1日から2011年4月30日までの期間を表す。

A) 有価証券の評価

特定の債務証券およびその他の投資有価証券のように市場相場が容易に入手できないと思われる投資有価証券は、受託者が承認した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、類似する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様々な関係を用いて、かかる有価証券の通常の機関投資家による取引規模単位での評価を決定する（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要因を考慮する。）。当該有価証券は、通常、レベル2に分類される。外貨建ての有価証券がある場合には、直近の為替レートで米ドルに換算されている。

値付機関またはディーラーが有価証券を評価することが出来ないかまたは提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとパトナム・マネジメントが考える場合には、当該有価証券はパトナム・マネジメントにより公正価値で評価される。制限付で流動性の低い証券およびデリバティブを含む投資有価証券のうちのいくつかのものについても、受託者会が承認した手続に従って公正価値で評価される。かかる評価においては、金利または信用の質の変化、他の有価証券との様々な関係、割引率、米国財務省証券、米国スワップおよびクレジット・イールド、インデックス水準、コンベクシティ・エクスポージャーならびに回収率などの要因が、市場における重要な事象または個別の証券の事象とみなされる。当該有価証券は、重要なインプットの優先順位に基づきレベル2またはレベル3に分類される。

かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直される。特定の有価証券は、単一の情報源が提供した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、一般的には合理的な期間内に、かかる証券の処分により実現できることをファンドが合理的に予想できる金額と定められている。その性質上、公正価値は現在の市場における有価証券の価値を誠実に見積ったものであり、実勢市場価格を反映しておらず、重大な金額の差異が生ずることもある。

B) 共同取引口座

証券取引委員会（以下「SEC」という。）からの適用除外命令に従って、ファンドは、未投資現金残高を、パトナム・マネジメントが管理運用する他の登録済投資会社の現金勘定および一定の他の勘定と共に共同取引口座に振替えることができる。これらの未投資現金残高は、90日までの期限を有する短期投資商品に投資することができる。

C) 買戻契約

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

D) 証券取引と関連投資収益

証券取引は、約定日（買注文あるいは売注文が実行される日）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。

受取利息は発生主義で計上されている。すべてのプレミアム/ディスカウントは最終利回り基準に基づき償却されている。

先渡契約もしくは延渡し基準で購入または売却する有価証券は、取引日から1ヶ月以上後に決済されることがある。受取利息は有価証券の条件に基づき発生主義で計上される。裏付となる有価証券の時価の変動により、または取引相手方が契約不履行となった場合は損失が発生する可能性がある。

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

E) ストリップ証券

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

F) 先物契約

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

先物契約は、これらの契約が取引されている取引所の設定した日々の決済価格で評価される。ファンドおよびブローカーは、先物契約の評価額の日次変動幅と同額の現金を授受することに同意している。かかる受領額または支払額は、先物取引値洗差金と呼ばれる。期末現在未決済の先物契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。報告期間において、ファンドの先物契約に係る平均約定数は約3,000であった。

G) オプション契約

ファンドは、デュレーションリスク、コンベクシティ・リスクおよび期限前償還リスクをヘッジするため、ならびに金利に対するエクスポージャーを管理して利益を獲得するために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とは、オプション契約の価格の変動が、ヘッジ対象の価格の変動に対応しない可能性があるということである。さらに、流通市場における契約の流動性が低かったり、金利または為替レートが予想外に変動したり、または契約相手方が履行不能に陥った場合には、裏付となる金融商品の価値変動により損失が生じる可能性がある。買建オプションに係る実現損益は、投資有価証券に係る実現損益に含まれている。売建コール・オプションが行使された場合は、当初受領したプレミアムは売却手取額の増加として計上される。売建プット・オプションが行使された場合には、当初受領したプレミアムは投資有価証券の取得原価の減少として計上される。

取引所で取引されているオプションは最終売却価格で評価される。取引が成立しなかった場合には、買建オプションの最終買気配値および売建オプションの最終売気配値で評価される。店頭で取引されている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。期末現在未決済の売建オプション契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。報告期間における売建オプション契約の取引量については注記3を参照のこと。報告期間において、ファンドの買建オプション契約に係る平均約定金額は約664,100,000ドルであった。

H) トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、トータルリターン・スワップ契約を締結する。同契約は、セクター・エクスポージャーをヘッジし、特定のセクターまたは産業に対するエクスポージャーを管理し、特定のセクター／産業に対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として、想定元本に基づき、市場に連動した収益を定期支払と交換するものである。証券のトータルリターンの範囲において、取引の裏付となるインデックスその他の金融指標が、相対金利債務を上回る場合、ファンドは相手方から支払を受け、また、下回る場合は相手方に支払を行う。トータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合には、未実現損益として計上される。受取額または支払額は、実現損益として計上される。特定のトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。これらの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。金利の不利な変動あるいは対象となっている証券またはインデックスの価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、もしくは、契約相手方が契約義務不履行に陥る可能性により、ファンドは信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。相手方リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、契約の公正価値である。当該リスクは、ファンドと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って軽減される場合がある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。期末現在未決済のトータルリターン・スワップ契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。報告期間において、ファンドのトータルリターン・スワップ契約に係る平均想定元本は約545,200,000ドルであった。

I) 金利スワップ契約

ファンドは、金利リスクをヘッジするため、および金利に係るエクスポージャーを管理して利益を獲得するために、想定元本に基づきキャッシュ・フローを交換する二当事者間の契約である金利スワップ契約を締結する。金利スワップが購入または売却される際に、前払いプレミアムの授受が行われることがある。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。ファンドが支払を行う前払金は、資産としてファンドの帳簿に計上される。金利スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合は、未実現損益として計上される。受領額または支払額は、実現損益として計上される。特定の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、または契約相手方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。相手方リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、契約の公正価値である。当該リスクは、ファンドと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って軽減される場合がある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。期末現在未決済の金利スワップ契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。報告期間において、ファンドの金利スワップ契約に係る平均想定元本は約4,318,900,000ドルであった。

J) クレジット・デフォルト契約

ファンドは、有価証券の個々の銘柄および／またはバスケット取引に対するエクスポージャーを管理して利益を獲得するためにクレジット・デフォルト契約を締結する。クレジット・デフォルト契約においては、参照債務または優先順位の等しいその他すべての参照事業体の債務に信用事由が発生した場合に、通常、プロテクションの買い手が、条件付で支払いを受領する権利と引き換えに、契約相手方（プロテクションの売り手）に対し前渡金の支払および定期的な支払を行う。信用事由は、契約ごとに異なるものの、破産、支払不能、事業再構築および債務の繰上弁済を含むことがある。ファンドがプロテクションの売り手として受領する前受金は、ファンドの帳簿上負債として計上されている。ファンドがプロテクションの買い手として支払う前渡金は、ファンドの帳簿上資産として計上されている。ファンドが定期的に受領または支払う金額は、実現利益または実現損失として計上されている。クレジット・デフォルト契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーから入手した提示価格に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合には未実現損益として計上される。信用事由が発生した場合、参照債務の額面価額と時価との差異は、前渡金の比例按分額を控除後、実現損益として計上される。

ファンドは、信用事由が発生した場合に被るリスクのほか、金利または裏付となる証券やインデックスの価格の不利な変動により、あるいはファンドが対象となる参照債務を購入したのと同じ時期または同じ価格でポジションを手仕舞うことができない可能性により、市場リスクにさらされることがある。特定の状況においては、ファンドはその損失リスクを軽減する相殺クレジット・デフォルト契約を締結することがある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を上回ることがある。相手方リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、プロテクションの売り手の場合も買い手の場合も、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、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軽減される場合がある。ファンドがプロテクションの売り手である場合、ファンドが将来要求され得る潜在的支払額の最大額は、関連クレジット・デフォルト契約の想定元本と同額である。期末にかかる想定元本を含む未決済のクレジット・デフォルト契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。報告期間において、ファンドのクレジット・デフォルト・スワップ契約に係る平均想定元本は約3,900,000ドルであった。

K) マスター契約

ファンドは、特定の取引相手方と共に、随時締結される店頭デリバティブおよび外国為替契約を規定するISDA（国際スワップ・デリバティブズ協会）マスター契約（以下「マスター契約」という。）の当事者である。当該マスター契約には、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要求、債務不履行事由および期限前終了に関する条項が含まれる場合がある。特定の取引相手方に関して、マスター契約の条件に従ってファンドに提供された担保は、ファンドの保管会社により分別勘定に保有され、売却または再担保が可能な額に関してはファンドの投資有価証券明細表に表示される。ファンドが提供した担保はファンドの保管会社により分別保管され、ファンドの投資有価証券明細表において識別される。担保は、現金、米国政府または関連機関発行の負債証券、またはファンドと当該取引相手方が同意するその他の有価証券の形をとる。担保要件は、ファンドにおける各取引相手方のネット・ポジションに基づいて決定される。ファンドに適用される終了事由は、一定期間に亘りファンドの純資産が規定の基準以下に減少する場合に発生しうる。取引相手方に適用される終了事由は、取引相手方の長期および短期の信用格付が規定のレベル以下を下回る場合に発生しうる。いずれの場合も、発生時に、他方当事者は期限前終了を選択し、期限前終了を選択した当事者による合理的決定に基づいて、未決済デリバティブ契約および外国為替契約のすべての決済（期限前終了によって生じた損失および費用の支払を含む）が行われる。期限前終了の選択における単一または複数のファンドの取引相手方による決定が、ファンドの将来のデリバティブ活動に影響を与える可能性がある。

報告期間末現在、マスター契約に基づくデリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは99,373,577ドルであった。ファンドにより提供された担保は合計97,680,280ドルであった。

L) TBA購入契約

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に、「TBA(発表予定)」契約を締結することができる。この契約において単価は設定されているが、額面価額は最終決定されていない。ただし、契約金額は額面価額と大きく異なることはないと予想される。ファンドは、購入価格をまかなうに十分な金額の現金または高格付の債務証券を決済日まで所有し維持するか、または相殺目的でファンドの所有するその他の有価証券の先物売りの契約を締結することもある。有価証券に係る収益は、決済日までには計上されない。TBA購入契約はそれ自体で有価証券とみなされ、購入予定の有価証券の価値が決済日前に下落した場合、ファンドのその他の資産の価値の下落リスクに加え、さらなる損失のリスクを伴う。未決済のTBA購入契約は、上記の「有価証券の評価」に記載される手順に従って、原証券の公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、時価の変動はファンドにより未実現損益として計上される。

ファンドは、通常、ポートフォリオに組入れるための有価証券、またはファンドが締結しているオプション契約により引渡される有価証券を取得する目的でTBA購入契約を締結するが、パトナム・マネジメントが適切であると考えた場合には、ファンドは決済日前に契約を解除することもある。

M) TBA売却契約

ファンドは、そのポートフォリオのポジションをヘッジするため、または延渡し契約に基づいて所有するモーゲージ証券を売却するためにTBA売却契約を締結することができる。TBA売却契約の手取金は、契約上の決済日まで受領されない。TBA売却契約が未決済のまま存在している間は、同等の価値を有する引渡可能な有価証券または売却契約日以前に引渡可能な相殺目的のTBA購入契約が取引を「カバー」するものとして保有される。

未決済のTBA売却契約は、一般に上記の「有価証券の評価」で述べた手順に従って、原証券の公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、時価の変動はファンドにより、未実現損益として計上される。相殺目的のTBA購入契約を取得することによりTBA売却契約が決済された場合には、ファンドは実現損益を計上する。ファンドが契約に基づいて有価証券を引渡した場合には、ファンドは契約締結日に設定した単価に基づいて当該有価証券の実現売却損益を計上する。期末現在未決済のTBA売却契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

N) グララー・ロール

ファンドは収益を向上させるために、当月中の引渡しで有価証券を売却すると同時に、類似の有価証券を特定の将来期日に購入することを約するグララー・ロール(原則的にTBAを利用)を締結することができる。有価証券を売却してからその後購入するまでの期間については、ファンドは売却した有価証券の元利金の支払を受けることはできない。しかしファンドは、当初売却価格と将来の購入時の先渡価格との間の差額を手に入れる。ファンドはまた、決済日に、当初の売却により受領した現金手取額に対する利息を得ることもできる。ファンドは、当該有価証券の価格の不利な変動または相手方の契約条件不履行により、市場リスクまたは信用リスクにさらされることがある。

O) ファンド間貸付

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

P) 信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（以下「ステート・ストリート」という。）により提供される285百万ドルの無担保約定済信用限度枠および165百万ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分についてはフェデラルファンドの利率+1.25%、未確定信用限度枠分についてはフェデラルファンドの利率+1.30%に相当する利率で、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.03%に相当するクロージング手数料および未確定信用限度枠に対して100,000ドルが参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.15%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

Q) 連邦税

指定期間内にすべての課税所得を分配し、かつ、その他の点として規制対象の投資会社に適用される1986年内国歳入法（改正済）（以下「内国歳入法」という。）の各条項に従うことがファンドの方針である。また、内国歳入法4982条に基づく消費税の課税を回避するために必要な金額を分配することもファンドの意向である。ファンドは、会計基準編纂書ASC740「法人税等」（以下「ASC 740」という。）の条項に従う。ASC 740は、税務申告において報告される、または報告される予定の税務上のポジションに係る便益について、財務書類上に認識する際の最低基準を規定している。ファンドは、添付の財務書類において、未認識の税務上の便益として計上すべき債務を有していなかった。所得、キャピタル・ゲインまたは保有有価証券の未実現評価益に係る連邦税についても、所得およびキャピタル・ゲインに係る消費税についても、引当金は計上されていない。ファンドの過去3年間の連邦税申告は、内国歳入庁の審査の対象となっている。

2010年10月31日現在、ファンドは、将来キャピタル・ゲイン純額があった場合、内国歳入法により許される範囲で相殺することができる169,472,283ドルの繰越キャピタル・ロスを有していた。繰越額および期限日は以下のとおりである。

繰越キャピタル・ロス	期限日
106,160,784ドル	2016年10月31日
63,311,499ドル	2017年10月31日

最近発効した規制対象の投資会社近代化法（2010年）に基づき、ファンドは2010年12月22日より後に開始する税務年度に発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越することが許容される。しかし、将来年度中に発生する損失は、発効以前の税務年度に発生した損失に先立って使用することが求められる。当該規則の結果、発効以前のキャピタル・ロスの繰越は、どちらかといえば未使用で失効する可能性が高い。さらに、発効後の繰越キャピタル・ロスは、以前の法律ではすべてが短期とみなされていたが、むしろ短期または長期のキャピタル・ロスとしての性質を保持する。

税務上の個別法取得原価合計額は1,859,835,105ドルであり、その結果、未実現の評価益および評価損の総額は、それぞれ59,612,612ドルおよび22,350,375ドル、また未実現評価益純額は37,262,237ドルであった。

R) 受益者への分配

純投資収益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される利益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則に基づくものとは異なる可能性がある。分配の財源は、宣言時に見積もられるが、実際の金額とは異なることがある。ファンドの会計年度末以降に最終税額の算定が完了するまで、非課税の資本の払戻しは決定されない。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能利益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。

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、ファンドの管理契約に規定され、パトナム・マネジメントが出資するほとんどのオープンエンド型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でパトナム・マネジメントに管理報酬（ファンドの平均純資産に基づき、毎月計算され支払われる）を支払う。かかる年率は以下の通り変動する。

平均純資産額	年率
50億ドル以下の部分について	0.550%
50億ドル超100億ドル以下の部分について	0.500%
100億ドル超200億ドル以下の部分について	0.450%
200億ドル超300億ドル以下の部分について	0.400%
300億ドル超800億ドル以下の部分について	0.350%
800億ドル超1,300億ドル以下の部分について	0.330%
1,300億ドル超2,300億ドル以下の部分について	0.320%
2,300億ドル超の部分について	0.315%

パトナム・マネジメントは、2011年6月30日まで、報酬を放棄するかまたはファンドの累積費用を制限するために必要な範囲で、年度累計ベースで、当該年度累計期間のファンドの平均純資産額の年率0.20%まで、ファンドの費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除く）を払い戻すことに契約上合意した。報告期間において、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントの関係会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「P I L」という。）は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の一部分を管理運用することを受託者会により授權されている。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資産の一部分の平均純資産の年率0.40%を四半期毎の副管理報酬としてP I Lに支払う。

ファンドは、パトナム・マネジメントに、ファンドに対して管理事務業務を提供したファンドの役員および従業員に関する報酬および関連する費用として一定の割当額を払い戻す。かかるすべての払戻額の総額は、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ている。保管報酬は、ファンドの資産レベル、保有証券数および取引数量に基づいて決定される。

パトナム・マネジメントの関係会社であるパトナム・インベスター・サービス・インクがファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービス・インクは、ファンドのリテール資産レベル、受益者口座数およびファンドの確定拠出型制度の資産レベルに基づいて、投資者サービス報酬を受領した。投資者サービス報酬は、ファンドの平均純資産額の年率0.375%を超えないものとする。報告期間中の投資者サービス代行業務に対する支払額は、損益計算書の投資者サービス報酬に計上されている。

ファンドは、パトナム・インベスター・サービス・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービス・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより2,708ドル減少した。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられた743ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

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

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

ファンドは、1940年投資会社法のルール12b-1に従って、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券およびクラスR受益証券に関する販売計画（以下「販売計画」という。）を採用している。これらの販売計画の目的は、パトナム・インベストメント・エルエルシーおよびパトナム・リテール・マネジメント・ジーピー・インクの全額出資会社であるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対し、ファンドの受益証券の販売に際して提供された役務および発生した費用を補償することにある。当該販売計画は、ファンドがパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対して、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券およびクラスR受益証券のそれぞれの受益証券に帰属するファンドの平均純資産額の年率0.35%、1.00%、1.00%、1.00%および1.00%を上限として支払うことを定めている。受託者会は、ファンドがクラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券およびクラスR受益証券それぞれに帰属する平均純資産額の年率0.25%、1.00%、1.00%、0.50%および0.50%を支払うことを承認している。

報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびM受益証券の販売手数料として、純額でそれぞれ102,964ドルおよび45,122ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ19,938ドルおよび18,229ドルを受領した。

クラスA受益証券は1%まで、またクラスM受益証券は0.40%までを上限として後払販売手数料が買戻しに賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の買戻しに関して、それぞれ5,087ドルおよび0ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

報告期間中の、短期投資以外の投資有価証券の取得原価および売却手取金の総額は、それぞれ2,064,658,383ドルおよび1,772,056,983ドルであった。当該数値は、米国政府長期証券の購入原価および売却手取金それぞれ6,882,374ドルおよび6,483,385ドルを含んでいる。

報告期間中の売建オプション取引の概要は、以下のとおりである。

	売建スワップ・オプション 契約額 (米ドル)	売建スワップ・オプション プレミアム受領額 (米ドル)
売建オプション取引報告期間期首残高	1,912,967,480	121,227,292
開始オプション	398,467,222	10,392,174
行使済オプション	(115,037,270)	(1,922,581)
終了オプション	(39,606,800)	(1,606,056)
売建オプション取引報告期間末残高	2,156,790,632	128,090,829

注 4 払込資本金

報告期間末現在、発行口数に制限のない授権受益証券が存在した。払込資本金に関する取引は以下のとおりであった。

クラス A	2011年4月30日に終了した 6 か月間		2010年10月31日に終了した年度	
	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	13,094,434	89,026,737	52,072,574	355,055,909
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,857,835	19,361,251	6,943,802	47,126,038
	15,952,269	108,387,988	59,016,376	402,181,947
買戻受益証券数	(21,995,800)	(149,279,159)	(35,183,365)	(240,031,282)
純増加（減少）	(6,043,531)	(40,891,171)	23,833,011	162,150,665

クラス B	2011年4月30日に終了した 6 か月間		2010年10月31日に終了した年度	
	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	936,737	6,322,808	2,596,867	17,589,257
分配金再投資に伴う発行受益証券	123,143	826,615	347,433	2,336,846
	1,059,880	7,149,423	2,944,300	19,926,103
買戻受益証券数	(1,731,279)	(11,666,406)	(3,570,653)	(24,061,002)
純減少	(671,399)	(4,516,983)	(626,353)	(4,134,899)

	2011年4月30日に終了した 6 か月間		2010年10月31日に終了した年度	
クラス C	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	3,918,018	26,496,701	19,617,803	133,332,927
分配金再投資に伴う発行受益証券	376,785	2,536,848	558,516	3,783,588
	4,294,803	29,033,549	20,176,319	137,116,515
買戻受益証券数	(5,108,668)	(34,421,589)	(2,234,359)	(15,121,551)
純増加（減少）	(813,865)	(5,388,040)	17,941,960	121,994,964
	2011年4月30日に終了した 6 か月間		2010年10月31日に終了した年度	
クラス M	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	3,060,706	20,371,051	9,433,356	63,396,961
分配金再投資に伴う発行受益証券	53,346	354,669	121,762	812,575
	3,114,052	20,725,720	9,555,118	64,209,536
買戻受益証券数	(6,258,924)	(41,767,152)	(6,321,085)	(42,296,772)
純増加（減少）	(3,144,872)	(21,041,432)	3,234,033	21,912,764
	2011年4月30日に終了した 6 か月間		2010年10月31日に終了した年度	
クラス R	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	144,570	976,196	372,599	2,533,362
分配金再投資に伴う発行受益証券	13,755	92,805	27,304	184,731
	158,325	1,069,001	399,903	2,718,093
買戻受益証券数	(96,284)	(651,818)	(161,434)	(1,090,419)
純増加	62,041	417,183	238,469	1,627,674
	2011年4月30日に終了した 6 か月間		2010年10月31日に終了した年度	
クラス Y	受益証券(口)	金額(ドル)	受益証券(口)	金額(ドル)
販売受益証券数	6,155,801	42,283,359	32,275,242	222,582,968
分配金再投資に伴う発行受益証券	244,322	1,671,755	1,214,368	8,308,414
	6,400,123	43,955,114	33,489,610	230,891,382
買戻受益証券数	(12,265,533)	(84,368,476)	(46,513,935)	(318,379,445)
純減少	(5,865,410)	(40,413,362)	(13,024,325)	(87,488,063)

注5 デリバティブ活動の概要

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の市場価格の概要を示したものである。

報告期間末現在のデリバティブ商品の市場価格

ASC 815に基づき ヘッジ手段として会計処 理されないデリバティブ	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	貸借対照表上の項目	市場価格 (米ドル)	貸借対照表上の項目	市場価格 (米ドル)
金利契約	投資、未収金、純資産 - 未実現評価損益	48,041,072*	未払金、純資産 - 未実現評価損益	139,361,655*
合計		48,041,072		139,361,655

* ファンドの投資明細表に報告されている先物契約の累積評価損益を含む。貸借対照表には、当日の値洗差金のみが計上されている。

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

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

ASC 815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)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	597,583	597,583
金利契約	(5,390,167)	(50,704,943)	(22,722,855)	(78,817,965)
合計	(5,390,167)	(50,704,943)	(22,125,272)	(78,220,382)

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

ASC 815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)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	(459,348)	(459,348)
金利契約	20,871,155	16,786,845	41,919,915	79,577,915
合計	20,871,155	16,786,845	41,460,567	79,118,567

注6 パトナム・マネー・マーケット・リクイディティー・ファンドへの投資

ファンドは、パトナム・マネジメントが管理運用するオープンエンド型の投資運用会社であるパトナム・マネー・マーケット・リクイディティー・ファンドに投資していた。パトナム・マネー・マーケット・リクイディティー・ファンドへの投資は、各営業日の最終純資産価格で評価されている。報告期間にファンドが稼得した分配金は、合計221,653ドルで損益計算書に受取利息として計上されている。報告期間中のパトナム・マネー・マーケット・リクイディティー・ファンドへの投資の取得原価および売却手取額は、それぞれ203,382,321ドルおよび584,279,782ドルであった。パトナム・マネジメントは、パトナム・マネー・マーケット・リクイディティー・ファンドに対する管理報酬を放棄している。

注7 シニア・ローン

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

注8 規制に関する事柄および訴訟

2003年下期および2004年に、パトナム・マネジメントは、SECおよびマサチューセッツ州証券局により提起されたパトナムのファンドにおける過度の短期売買に関する訴訟について和解した。特定のオープンエンド型のパトナム・ファンドおよびその受益者に対するパトナム・マネジメントからの支払の分配は、今後数か月間で完了すると予想される。これらの主張および関連する事項は、特定の訴訟（パトナム・マネジメントおよび限られた場合においてはパトナムの一部のファンドに対して提起された集団訴訟を含む。）の一般的な根拠になっていた。パトナム・マネジメントは、かかる訴訟がファンドまたは投資運用サービスを提供するパトナム・マネジメントの能力に重大な悪影響を及ぼすことはないと考えている。さらに、パトナム・マネジメントは、かかる諸手続の結果としてパトナムのファンドに生じるあらゆる費用を負担することに同意している。

注9 市場リスクおよび信用リスク

通常の業務過程において、ファンドは金融商品を売買し、市場の変動（市場リスク）または取引を履行する契約相手方の債務不履行（信用リスク）による潜在的な損失リスクを伴う金融取引を行っている。ファンドは、ファンド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不履行に陥る追加的な信用リスクにさらされる可能性がある。

[前へ](#) [次へ](#)

(2) 投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表 (2011年4月30日現在) (無監査)

モーゲージ証券 (38.3%)*

額面 (米ドル) 時価 (米ドル)

Banc of America Commercial Mortgage, Inc.		
Ser.07-2, Class A2, 5.634s, 2049	4,752,014	4,870,931
Ser.07-1, Class XW, 10, 0.464s, 2049	11,352,964	145,396
Banc of America Commercial Mortgage, Inc. 144A		
Ser.02-PB2, Class XC, 10, 0.958s, 2035	24,335,636	98,326
Ser.07-5, Class XW, 10, 0.593s, 2051	22,957,761	396,081
Ser.04-4, Class XC, 10, 0.31s, 2042	27,568,553	451,090
Ser.04-5, Class XC, 10, 0.304s, 2041	47,506,044	680,700
Ser.06-5, Class XC, 10, 0.213s, 2047	94,264,896	1,394,187
Ser.05-1, Class XW, 10, 0.096s, 2042	349,973,460	235,602
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc.		
FRB Ser.00-WF2, Class F, 8.585s, 2032	379,000	406,368
FRB Ser.07-PW16, Class A2, 5.854s, 2040	2,700,028	2,824,742
Ser.07-PW17, Class A3, 5.736s, 2050	15,217,000	16,018,327
Ser.06-PW14, Class A2, 5.123s, 2038	1,755,000	1,780,818
Ser.04-PR3I, Class X1, 10, 0.325s, 2041	8,531,190	155,293
Ser.05-PWR9, Class X1, 10, 0.254s, 2042	59,583,105	521,352
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A		
Ser.06-PW14, Class XW, 10, 0.874s, 2038 ^F	16,751,558	251,296
Ser.06-PW14, Class X1, 10, 0.27s, 2038	16,003,249	240,049
Ser.05-PW10, Class X1, 10, 0.088s, 2040	61,268,211	134,177
Citigroup Commercial Mortgage Trust FRB Ser.07-C6, Class A3, 5.886s, 2049	5,593,000	5,852,533
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A Ser.06-C5, Class XC, 10, 0.143s, 2049	91,653,963	1,107,180
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust		
Ser.06-CD3, Class A2, 5.56s, 2048	1,337,792	1,387,917
Ser.07-CD4, Class A2B, 5.205s, 2049	2,040,000	2,086,691
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser.07-CD4, Class XW, 10, 0.553s, 2049	55,510,396	840,983
Ser.07-CD4, Class XC, 10, 0.171s, 2049	68,705,267	644,455
Commercial Mortgage Acceptance Corp. 144A		
Ser.98-C1, Class F, 6.23s, 2031	799,975	829,426
Ser.98-C2, Class F, 5.44s, 2030	2,815,140	2,934,867
Commercial Mortgage Pass-Through Certificates 144A		
Ser.05-LP5, Class XC, 10, 0.229s, 2043	29,987,727	285,879
Ser.06-C8, Class XS, 10, 0.173s, 2046	65,806,622	772,183
Ser.05-C6, Class XC, 10, 0.098s, 2044	51,649,691	300,056
Countrywide Alternative Loan Trust Ser.06-2CB, Class A11, 6s, 2036	8,527,385	5,590,767
Countrywide Home Loans FRB Ser.05-HYB4, Class 2A1, 2.856s, 2035	477,687	355,877
Countrywide Home Loans 144A		
Ser.04-R2, Class 1AS, 10, 5.679s, 2034	9,418,125	1,165,920
Ser.05-R3, Class AS, 10, 5.548s, 2035	617,795	79,166
FRB Ser.04-R2, Class 1AF1, 0.633s, 2034	9,284,091	7,984,319
FRB Ser.05-R3, Class AF, 0.613s, 2035	606,961	521,987

モーゲージ証券 (38.3%)* (つづき)

額面(米ドル) 時価(米ドル)

Credit Suisse Mortgage Capital Certificates		
FRB Ser.08-C1, Class A2, 6.417s, 2041	2,834,000	2,938,735
FRB Ser.07-C4, Class A2, 5.995s, 2039	8,466,669	8,673,395
Ser.07-C5, Class AAB, 5.62s, 2040	4,243,000	4,498,225
Ser.07-C2, Class A2, 5.448s, 2049	2,112,032	2,139,561
Ser.07-C1, Class AAB, 5.336s, 2040	5,218,000	5,472,638
Ser.06-C5, Class AX, 10, 0.252s, 2039	30,225,219	487,593
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates 144A		
Ser.07-C2, Class AX, 10, 0.27s, 2049	94,715,844	569,621
Ser.06-C4, Class AX, 10, 0.2s, 2039	60,521,663	915,384
Ser.07-C1, Class AX, 10, 0.173s, 2040	111,950,159	783,875
CS First Boston Mortgage Securities Corp.		
Ser.03-CPN1, Class E, 4.891s, 2035	1,341,000	1,341,308
Ser.04-C3, Class A3, 4.302s, 2036	4,979	4,978
CS First Boston Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser.98-C1, Class F, 6s, 2040	2,640,000	2,770,115
FRB Ser.03-CK2, Class G, 5.744s, 2036	2,345,000	2,405,846
Ser.03-C3, Class AX, 10, 1.911s, 2038	67,305,443	1,845,199
Ser.02-CP3, Class AX, 10, 1.621s, 2035	28,087,537	337,171
FRB Ser.04-TF2A, Class J, 1.169s, 2019	254,000	244,475
FRB Ser.04-TF2A, Class H, 0.919s, 2019	495,000	470,250
Ser.04-C4, Class AX, 10, 0.503s, 2039	6,520,852	151,828
DLJ Commercial Mortgage Corp. 144A		
FRB Ser.98-CG1, Class B4, 7.457s, 2031	3,188,000	3,484,509
Ser.99-CG2, Class B3, 6.1s, 2032	522,676	522,635
Ser.99-CG2, Class B4, 6.1s, 2032	2,084,000	2,067,611
Federal Home Loan Mortgage Corp.		
IFB Ser.3408, Class EK, 24.913s, 2037	2,347,060	3,514,219
IFB Ser.2976, Class LC, 23.618s, 2035	301,973	431,889
IFB Ser.2979, Class AS, 23.471s, 2034	262,275	360,052
IFB Ser.3072, Class SB, 22.848s, 2035	1,170,766	1,645,439
IFB Ser.3249, Class PS, 21.553s, 2036	1,139,941	1,589,764
IFB Ser.3065, Class DC, 19.204s, 2035	1,202,607	1,572,096
IFB Ser.3105, Class SI, 10, 19.061s, 2036	299,303	160,833
IFB Ser.2990, Class LB, 16.387s, 2034	1,559,911	1,926,537
IFB Ser.3835, Class SD, 15 3/8s, 2041	10,000,000	12,242,200
IFB Ser.3184, Class SP, 10, 7.131s, 2033	1,822,416	241,470
IFB Ser.3287, Class SE, 10, 6.481s, 2037	4,519,934	775,350
IFB Ser.3398, Class SI, 10, 6.431s, 2036	4,667,173	622,414
IFB Ser.3677, Class KS, 10, 6.331s, 2040	11,241,487	1,756,333
IFB Ser.3485, Class SI, 10, 6.331s, 2036	1,683,432	282,194
IFB Ser.3751, Class SB, 10, 5.821s, 2039	21,045,135	3,242,003
IFB Ser.3725, Class CS, 10, 5.781s, 2040	32,848,311	4,983,417
Ser.3672, Class PI, 10, 5 1/2s, 2039	7,351,419	1,598,934
Ser.3645, Class ID, 10, 5s, 2040	505,576	90,453
Ser.3632, Class CI, 10, 5s, 2038	593,319	110,690
Ser.3626, Class DI, 10, 5s, 2037	419,874	54,202
Ser.3623, Class CI, 10, 5s, 2036	378,539	61,099
Ser.3747, Class HI, 10, 4 1/2s, 2037	2,845,051	455,177
Ser.3707, Class PI, 10, 4 1/2s, 2025	17,866,184	2,689,575
Ser.3768, Class MI, 10, 4s, 2035	64,544,142	9,009,229

モーゲージ証券 (38.3%)* (つづき)

額面(米ドル) 時価(米ドル)

Federal Home Loan Mortgage Corp.

Ser.3736, Class QI, IO, 4s, 2034	14,726,652	1,925,970
Ser.3740, Class KI, IO, 4s, 2033	20,653,489	2,750,012
Ser.3692, Class KI, IO, 4s, 2024	64,911,212	5,842,009
Ser.3707, Class HI, IO, 4s, 2023	5,855,277	651,282
Ser.T-56, Class A, IO, 0.524s, 2043	15,220,881	285,392
Ser.T-56, Class 3, IO, 0.468s, 2043	5,301,290	3,313
Ser.T-56, Class 1, IO, 0.292s, 2043	18,440,609	14,407
Ser.T-56, Class 2, IO, 0.117s, 2043	6,368,675	596
Ser.3369, Class B0, PO, zero %, 2037	85,127	74,746
Ser.3327, Class IF, IO, zero %, 2037	61,513	461
Ser.3369, PO, zero %, 2037	19,143	17,435
Ser.3391, PO, zero %, 2037	175,969	140,680
Ser.3300, PO, zero %, 2037	1,504,673	1,293,791
Ser.3206, Class E0, PO, zero %, 2036	60,196	50,489
Ser.3175, Class M0, PO, zero %, 2036	176,470	145,988
Ser.3210, PO, zero %, 2036	47,919	40,536
FRB Ser.3326, Class YF, zero %, 2037	84,549	62,355
FRB Ser.3263, Class TA, zero %, 2037	7,185	7,181
FRB Ser.3147, Class SF, zero %, 2036	252,830	233,562
FRB Ser.3117, Class AF, zero %, 2036	59,831	55,130
FRB Ser.3326, Class WF, zero %, 2035	171,438	149,151
FRB Ser.3033, Class YF, zero %, 2035	11,677	11,623
FRB Ser.3036, Class AS, zero %, 2035	84,385	61,422
FRB Ser.3003, Class XF, zero %, 2035	175,470	172,345

Federal National Mortgage Association

IFB Ser.07-75, Class JS, 50.659s, 2037	1,123,814	2,212,970
IFB Ser.06-62, Class PS, 38.624s, 2036	2,359,684	4,088,476
IFB Ser.06-8, Class HP, 23.787s, 2036	1,193,786	1,693,935
IFB Ser.05-45, Class DA, 23.64s, 2035	2,418,343	3,624,863
IFB Ser.05-122, Class SE, 22.356s, 2035	2,275,006	3,163,621
IFB Ser.05-75, Class GS, 19.612s, 2035	1,022,389	1,347,506
IFB Ser.05-106, Class JC, 19.465s, 2035	1,124,589	1,486,706
IFB Ser.05-83, Class QP, 16.841s, 2034	278,073	355,741
IFB Ser.11-4, Class CS, 12.475s, 2040	3,256,714	3,540,852
IFB Ser.11-27, Class AS, IO, 6.267s, 2041	20,331,531	3,765,603
IFB Ser.10-35, Class SG, IO, 6.187s, 2040	43,349,744	8,596,688
Ser.10-67, Class BI, IO, 5 1/2s, 2025	14,329,334	1,670,270
Ser.10-100, Class AI, IO, 4 1/2s, 2025	32,667,180	3,408,927
Ser.03-W10, Class 1, IO, 1.549s, 2043	12,983,873	608,619
Ser.01-50, Class B1, IO, 0.423s, 2041	1,308,893	17,179
Ser.03-34, Class P1, PO, zero %, 2043	306,155	232,678
Ser.07-64, Class L0, PO, zero %, 2037	308,995	271,974
Ser.07-14, Class K0, PO, zero %, 2037	663,205	546,780
Ser.06-125, Class OX, PO, zero %, 2037	214,987	186,036
Ser.06-84, Class OT, PO, zero %, 2036	122,494	107,481
Ser.06-46, Class OC, PO, zero %, 2036	99,719	84,411
Ser.04-61, Class C0, PO, zero %, 2031	436,621	433,994
FRB Ser.06-115, Class SN, zero %, 2036	583,833	569,420
FRB Ser.06-104, Class EK, zero %, 2036	37,611	34,940
FRB Ser.05-117, Class GF, zero %, 2036	9,794	9,596

モーゲージ証券 (38.3%)* (つづき)

額面(米ドル) 時価(米ドル)

Federal National Mortgage Association		
FRB Ser.06-1, Class HF, zero %, 2032	16,299	14,827
IFB Ser.06-48, Class FG, zero %, 2036	129,332	128,180
First Union National Bank-Bank of America Commercial Mortgage 144A Ser.01-C1, Class 3, IO, 1.648s, 2033	5,666,209	244
First Union-Lehman Brothers Commercial Mortgage Trust II		
Ser.97-C2, Class F, 7 1/2s, 2029	2,112,000	2,261,924
Ser.97-C2, Class G, 7 1/2s, 2029	696,000	753,675
GE Capital Commercial Mortgage Corp. 144A		
Ser.05-C2, Class XC, IO, 0.157s, 2043	53,444,981	420,281
Ser.05-C3, Class XC, IO, 0.107s, 2045	326,692,530	1,646,233
Ser.07-C1, Class XC, IO, 0.088s, 2049	134,750,185	671,811
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc.		
Ser.97-C1, Class X, IO, 1.318s, 2029	4,079,677	144,998
Ser.05-C1, Class X1, IO, 0.448s, 2043	39,513,683	512,066
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A		
Ser.99-C3, Class G, 6.974s, 2036	261,109	240,220
Ser.06-C1, Class XC, IO, 0.108s, 2045	114,344,806	597,979
Government National Mortgage Association		
IFB Ser.11-56, Class SA, 23.43s, 2041	18,402,722	26,153,580
IFB Ser.11-70, Class SM, IO, 5.00s, 2041	5,789,000	1,374,888
IFB Ser.10-158, Class SD, 14.361s, 2040	2,780,250	3,006,868
IFB Ser.11-26, Class SP, 14.361s, 2040	2,387,771	2,453,435
IFB Ser.11-25, Class SP, 13.911s, 2040	9,493,500	9,983,080
IFB Ser.11-56, Class MS, 6.82s, 2041	6,024,000	5,761,173
IFB Ser.11-56, Class SG, 6.786s, 2041	3,347,000	3,209,639
IFB Ser.10-85, Class AS, IO, 6.437s, 2039	7,712,321	1,388,218
IFB Ser.10-93, Class NS, IO, 6.437s, 2037	5,804,712	954,150
IFB Ser.10-158, Class DS, IO, 6.337s, 2036	15,876,473	2,826,806
IFB Ser.11-4, Class PS, IO, 5.967s, 2040	7,516,030	1,225,563
IFB Ser.10-85, Class SN, IO, 5.727s, 2040	39,052,818	6,635,464
Ser.11-70, PO, 3 1/2s, 2041	41,277,000	29,545,251
Ser.10-151, Class KO, PO, zero %, 2037	1,760,353	1,504,750
Ser.06-36, Class OD, PO, zero %, 2036	126,399	118,845
Ser.99-31, Class MP, PO, zero %, 2029	44,678	40,433
FRB Ser.07-73, Class KI, IO, zero %, 2037	2,155,697	33,346
FRB Ser.07-73, Class KM, zero %, 2037	216,545	186,338
FRB Ser.07-35, Class UF, zero %, 2037	34,102	32,829
Greenwich Capital Commercial Funding Corp.		
Ser.07-GG9, Class A2, 5.381s, 2039	6,528,273	6,662,587
Ser.05-GG5, Class A2, 5.117s, 2037	846,730	855,062
Ser.05-GG5, Class XC, IO, 0.178s, 2037	331,168,868	811,364
Greenwich Capital Commercial Funding Corp. 144A		
Ser.03-C1, Class G, 4.773s, 2035	1,618,000	1,583,888
Ser.05-GG3, Class XC, IO, 0.507s, 2042	92,211,646	1,119,191
GS Mortgage Securities Corp. II Ser.06-GG6, Class A2, 5.506s, 2038	2,770,566	2,791,345
GS Mortgage Securities Corp. II 144A		
Ser.98-C1, Class F, 6s, 2030	761,148	764,953
Ser.03-C1, Class X1, IO, 1.002s, 2040	15,403,595	161,798
Ser.04-C1, Class X1, IO, 0.925s, 2028	2,681,586	268
Ser.06-GG6, Class XC, IO, 0.168s, 2038	116,444,561	237,582

モーゲージ証券 (38.3%)* (つづき)

額面(米ドル) 時価(米ドル)

GSMPS Mortgage Loan Trust 144A		
Ser.05-RP1, Class 1AS, IO, 5.953s, 2035	783,060	115,025
IFB Ser.04-4, Class 1AS, IO, 5.374s, 2034	320,070	45,650
FRB Ser.04-4, Class 1AF, 0.613s, 2034	320,070	268,858
FRB Ser.05-RP1, Class 1AF, 0.563s, 2035	783,060	657,770
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp.		
Ser.97-C5, Class F, 7.561s, 2029	521,240	543,042
FRB Ser.07-LD12, Class A3, 6.186s, 2051	25,166,000	26,981,279
FRB Ser.07-LD11, Class A3, 6.005s, 2049	2,929,000	3,119,304
Ser.07-C1, Class ASB, 5.857s, 2051	1,811,000	1,912,411
Ser.06-LDP9, Class A2S, 5.298s, 2047	7,839,000	7,967,403
Ser.06-LDP8, Class A2, 5.289s, 2045	1,606,040	1,658,159
Ser.06-LDP8, Class X, IO, 0.752s, 2045	62,509,623	1,400,791
Ser.06-CB17, Class X, IO, 0.696s, 2043	96,026,631	2,152,811
Ser.06-LDP9, Class X, IO, 0.634s, 2047	77,225,450	1,388,382
Ser.07-LDPX, Class X, IO, 0.519s, 2049	42,475,154	547,369
Ser.06-CB16, Class X1, IO, 0.215s, 2045	31,514,312	402,624
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser.00-C9, Class G, 6 1/4s, 2032	732,092	733,569
Ser.03-ML1A, Class X1, IO, 1.49s, 2039	36,974,393	731,224
Ser.05-LDP2, Class X1, IO, 0.321s, 2042	147,287,783	2,267,422
Ser.07-CB20, Class X1, IO, 0.199s, 2051	75,350,978	734,732
Ser.05-CB12, Class X1, IO, 0.135s, 2037	33,528,992	256,369
Ser.05-LDP5, Class X1, IO, 0.101s, 2044	415,550,269	1,445,699
Ser.06-LDP6, Class X1, IO, 0.099s, 2043	61,707,921	224,648
LB Commercial Conduit Mortgage Trust 144A		
Ser.99-C1, Class F, 6.41s, 2031	556,463	561,475
Ser.99-C1, Class G, 6.41s, 2031	601,777	594,620
FRB Ser.07-C3, Class A2FL, 5.84s, 2044	7,863,000	8,086,528
Ser.98-C4, Class G, 5.6s, 2035	474,000	500,354
Ser.98-C4, Class H, 5.6s, 2035	808,000	846,398
LB-UBS Commercial Mortgage Trust		
Ser.07-C6, Class A2, 5.845s, 2040	6,409,244	6,643,312
Ser.07-C7, Class A2, 5.588s, 2045	3,486,000	3,580,083
Ser.07-C2, Class XW, IO, 0.753s, 2040	9,023,692	198,239
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser.03-C5, Class XCL, IO, 0.943s, 2037	10,293,418	152,997
Ser.06-C7, Class XW, IO, 0.91s, 2038	47,402,879	1,197,169
Ser.06-C7, Class XCL, IO, 0.405s, 2038	73,575,718	1,143,271
Ser.05-C3, Class XCL, IO, 0.342s, 2040	143,433,904	2,653,083
Ser.05-C5, Class XCL, IO, 0.258s, 2040	101,155,227	1,462,806
Ser.05-C2, Class XCL, IO, 0.244s, 2040	176,210,630	1,377,051
Ser.05-C7, Class XCL, IO, 0.162s, 2040	141,606,302	913,290
Ser.07-C2, Class XCL, IO, 0.162s, 2040	209,435,038	2,533,222
Ser.06-C1, Class XCL, IO, 0.161s, 2041	139,436,946	1,404,493
Merit Securities Corp. 144A FRB Ser.11PA, Class 3A1, 0.831s, 2027		
	3,605,468	3,040,336
Merrill Lynch Floating Trust 144A FRB Ser.06-1, Class TM, 0.719s, 2022		
	542,487	520,787

モーゲージ証券 (38.3%)* (つづき)

額面 (米ドル) 時価 (米ドル)

Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.		
FRB Ser.98-C3, Class E, 7.045s, 2030	496,000	528,361
FRB Ser.97-C2, Class F, 6 1/4s, 2029	1,761,587	1,869,036
Ser.96-C2, Class JS, 10, 2.287s, 2028	409,999	13,559
Merrill Lynch Mortgage Trust		
FRB Ser.07-C1, Class A3, 6.02s, 2050	1,837,000	1,965,064
Ser.05-MCP1, Class XC, 10, 0.217s, 2043	41,342,540	450,448
Merrill Lynch Mortgage Trust 144A Ser.04-KEY2, Class XC, 10, 0.47s, 2039	9,137,606	181,668
Merrill Lynch/Countrywide Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser.07-8, Class A3, 6.164s, 2049	3,281,000	3,607,605
Ser.07-7, Class ASB, 5.745s, 2050	2,703,000	2,866,987
Ser.07-5, Class A3, 5.364s, 2048	1,919,000	1,978,742
Ser.07-6, Class A2, 5.331s, 2051	3,115,000	3,173,987
Ser.2006-3, Class A2, 5.291s, 2046	3,511,252	3,534,868
FRB Ser.06-4, Class A2FL, 0.347s, 2049	3,800,181	3,669,550
Merrill Lynch/Countrywide Commercial Mortgage Trust 144A Ser.06-4, Class XC, 10, 0.263s, 2049	77,869,192	972,010
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser.04-C1, Class X, 10, 8.143s, 2037	3,177,576	176,038
Ser.06-C4, Class X, 10, 5.939s, 2045	6,770,551	423,159
Ser.05-C3, Class X, 10, 5.658s, 2044	2,049,771	160,292
Morgan Stanley Capital I		
FRB Ser.06-T23, Class A2, 5.91s, 2041 ^F	2,322,364	2,326,335
FRB Ser.07-HQ12, Class A2, 5.777s, 2049	2,696,217	2,743,153
Ser.07-IQ14, Class A2, 5.61s, 2049	5,129,477	5,214,164
Ser.06-T21, Class A2, 5.09s, 2052	1,342,633	1,341,694
FRB Ser.07-HQ12, Class A2FL, 0.471s, 2049	1,103,040	1,020,533
Morgan Stanley Capital I 144A Ser.05-HQ5, Class X1, 10, 0.174s, 2042	14,773,896	78,449
Morgan Stanley ReREMIC Trust 144A FRB Ser.10-C30A, Class A3B, 10.236s, 2043	430,286	456,103
PNC Mortgage Acceptance Corp. 144A Ser.00-C1, Class J, 6 5/8s, 2033	189,000	7,560
Residential Asset Securitization Trust FRB Ser.05-A2, Class A1, 0.713s, 2035	621,199	488,855
Salomon Brothers Mortgage Securities VII 144A Ser.02-KEY2, Class X1, 10, 2.112s, 2036	16,857,978	254,555
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust		
FRB Ser.07-8, Class 1A2, 6 1/4s, 2037	6,347,090	4,474,698
FRB Ser.05-18, Class 6A1, 2.695s, 2035	1,135,192	908,153
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust 144A Ser.04-NP2, Class A, 0.563s, 2034	315,970	253,566
Structured Asset Securities Corp.		
IFB Ser.07-4, Class 1A3, 10, 5.99s, 2045	36,744,873	5,075,386
Ser.07-4, Class 1A4, 10, 1s, 2045	49,667,790	1,373,387
Structured Asset Securities Corp. 144A FRB Ser.05-RF2, Class A, 0.563s, 2035	3,716,982	3,066,511
Vericrest Opportunity Loan Transferee 144A Ser.10-NPL1, Class M, 6s, 2039	3,988,430	3,968,488

モーゲージ証券 (38.3%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser.07-C32, Class A2, 5.927s, 2049	6,705,588	7,016,677
Ser.06-C27, Class A2, 5.624s, 2045	2,770,513	2,787,706
Ser.2006-C28, Class A2, 5 1/2s, 2048	8,526,494	8,604,014
Ser.07-C30, Class APB, 5.294s, 2043	2,272,000	2,332,225
Ser.06-C29, Class A2, 5.275s, 2048	1,325,000	1,347,111
Ser.07-C30, Class A3, 5.246s, 2043	2,703,000	2,775,123
Ser.07-C34, IO, 0.544s, 2046	18,472,359	278,009
Ser.06-C29, IO, 0.531s, 2048	74,029,040	1,245,457
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.05-WL5A, Class L, 3.519s, 2018	574,000	344,400
Ser.03-C3, Class IOI, IO, 1.282s, 2035	15,382,874	228,436
Ser.05-C18, Class XC, IO, 0.173s, 2042	25,483,877	196,736
Ser.06-C27, Class XC, IO, 0.16s, 2045	34,198,676	285,217
Ser.06-C26, Class XC, IO, 0.095s, 2045	12,935,381	37,383
Ser.06-C23, Class XC, IO, 0.076s, 2045	158,954,097	716,883
WAMU Commercial Mortgage Securities Trust 144A Ser.05-C1A, Class G, 5.72s, 2036	129,000	46,440
Washington Mutual Multi-Fam., Mtge.144A Ser.01-1, Class B5, 6.975s, 2031	1,083,000	1,080,009
モーゲージ証券合計 (取得原価 468,157,118ドル)		510,658,581
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (56.6%)*	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates 3 1/2s, with due dates from December 1, 2040 to March 1, 2041	179,037,539	170,645,154
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates 7s, January 1, 2017	10,501	11,313
6s, TBA, May 1, 2041	25,000,000	27,339,845
6s, TBA, April 1, 2041	13,000,000	14,237,539
4.5s, TBA, May 1, 2041	133,000,000	132,376,563
4s, TBA, May 1, 2041	113,000,000	116,266,401
3 1/2s, with due dates from December 1, 2040 to March 1, 2041	185,748,127	177,411,232
3 1/2s, TBA, May 1, 2041	122,000,000	116,367,028
米国政府系機関モーゲージ債務証券合計 (取得原価 742,464,327ドル)		754,655,075
米国財務省債務証券 (0.3%)*	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
米国財務省インフレ連動債 2.375s, 満期日2017年1月15日 ⁱ	3,550,568	4,109,889
米国財務省中期証券 2 5/8s, 満期日2020年11月15日	416,000	393,624
米国財務省債務証券合計 (取得原価 4,499,889ドル)		4,503,513
社債 (25.9%)*	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
基本素材 (2.4%)		
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.95s, 2021	1,010,000	1,082,923
ArcelorMittal sr. unsec. unsub.9.85s, 2019 (France)	935,000	1,204,660
ArcelorMittal sr. unsec. unsub. notes 7s, 2039 (France)	1,575,000	1,647,198
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 7/8s, 2018	1,210,000	1,365,788

社債 (25.9%)* (つづき)

額面 (米ドル) 時価 (米ドル)

基本素材 (つづき)

Dow Chemical Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 8.55s, 2019	2,505,000	3,211,638
Dow Chemical Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 5.9s, 2015	517,000	581,361
Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc. sr. unsec. notes 8 3/8s, 2017	3,082,000	3,394,053
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 8 1/8s, 2011	1,140,000	1,141,425
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 7 3/4s, 2029	470,000	520,525
Georgia-Pacific, LLC 144A company guaranty sr. notes 5.4s, 2020	2,120,000	2,138,790
International Paper Co. sr. unsec. notes 7.95s, 2018	1,400,000	1,701,843
International Paper Co. sr. unsec. notes 9 3/8s, 2019	958,000	1,247,538
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.7s, 2038	510,000	663,219
International Paper Co. sr. unsec. unsub. notes 7.3s, 2039	900,000	1,027,694
Mosaic Co. (The) 144A sr. unsec. unsub. notes 7 5/8s, 2016	1,495,000	1,610,863
Rio Tinto Finance USA, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 9s, 2019 (Australia)	650,000	866,383
Rio Tinto Finance USA, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 5.2s, 2040 (Australia)	2,305,000	2,250,975
Rohm & Haas Co. sr. unsec. unsub. notes 7.85s, 2029	1,815,000	2,201,796
Sealed Air Corp. sr. notes 7 7/8s, 2017	725,000	818,988
Sealed Air Corp. 144A notes 5 5/8s, 2013	678,000	712,805
Teck Resources Limited sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada)	164,000	209,723
Teck Resources Limited sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada)	245,000	295,838
Teck Resources Limited sr. notes 9 3/4s, 2014 (Canada)	76,000	92,495
Temple-Inland, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 7/8s, 2018	1,080,000	1,185,609
Union Carbide Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7 3/4s, 2096	135,000	140,997
Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty 5.8s, 2016 (Canada)	610,000	682,097
		31,997,224

資本財 (0.3%)

Allied Waste North America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 7/8s, 2017	850,000	924,375
Legrand SA unsec. unsub. debs. 8 1/2s, 2025 (France)	1,393,000	1,728,622
Parker Hannifin Corp. sr. unsec. unsub. notes Ser.MTN, 6 1/4s, 2038	435,000	497,431
Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 1/2s, 2019	660,000	717,671
United Technologies Corp. sr. unsec. notes 6 1/8s, 2038	305,000	344,727
United Technologies Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2040	100,000	107,902
		4,320,728

通信サービス (2.9%)

American Tower Corp. sr. unsec. notes 7 1/4s, 2019	1,560,000	1,766,700
American Tower Corp. sr. unsec. notes 7s, 2017	1,210,000	1,368,813
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5 1/2s, 2018	1,160,000	1,280,086
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.3s, 2038	2,645,000	2,779,900
AT&T, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.35s, 2040	1,140,000	1,068,145
Bellsouth Capital Funding unsec. notes 7 7/8s, 2030	1,570,000	1,915,121
CenturyLink, Inc. sr. unsec. debs. bonds Ser.G, 6 7/8s, 2028	2,025,000	1,948,261
CenturyLink, Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser.P, 7.6s, 2039	855,000	862,957
Comcast Cable Communications company guaranty sr. unsub. notes 8 7/8s, 2017	785,000	995,481
Comcast Cable Holdings LLC debs. 9.8s, 2012	75,000	79,995

[前へ](#) [次へ](#)

社債 (25.9%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
通信サービス (つづき)		
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.95s, 2037	455,000	511,161
Cox Communications, Inc. 144A bonds 8 3/8s, 2039	470,000	614,573
Cox Communications, Inc. 144A notes 5 7/8s, 2016	390,000	437,827
Crown Castle Towers, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.883s, 2020	1,915,000	1,905,890
DIRECTV Holdings, LLC/DIRECTV Financing Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.35s, 2040	805,000	838,938
DIRECTV Holdings, LLC/DIRECTV Financing Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5s, 2021	30,000	30,778
DIRECTV Holdings, LLC/DIRECTV Financing Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 7/8s, 2019	1,670,000	1,835,701
France Telecom notes 8 1/2s, 2031 (France)	340,000	467,839
Frontier Communications Corp. sr. unsec. notes 8 1/2s, 2020	800,000	867,000
Frontier Communications Corp. sr. unsec. notes 7 7/8s, 2015	215,000	232,738
NBC Universal, Inc. 144A notes 6.4s, 2040	845,000	888,724
NBC Universal, Inc. 144A notes 5.15s, 2020	670,000	698,605
Rogers Communications, Inc. company guaranty notes 6.8s, 2018 (Canada)	610,000	717,945
Rogers Communications, Inc. sec. notes 6 3/8s, 2014 (Canada)	1,000,000	1,127,350
SBA Tower Trust 144A company guaranty asset backed notes 5.101s, 2017	2,425,000	2,548,477
TCI Communications, Inc. company guaranty 7 7/8s, 2026	2,435,000	3,057,298
Telefonica Emisones SAU company guaranty 6.221s, 2017 (Spain)	345,000	382,793
Telefonica Emisones SAU company guaranty sr. unsec. notes 5.462s, 2021 (Spain)	1,500,000	1,556,864
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. notes 7.3s, 2038	1,165,000	1,337,191
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. 6 3/4s, 2018	355,000	408,182
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/2s, 2014	345,000	398,039
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2039	350,000	380,427
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. notes 7.35s, 2039	424,000	507,671
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 8 3/4s, 2018	856,000	1,110,812
Verizon New Jersey, Inc. debs. 8s, 2022	640,000	768,575
Verizon Pennsylvania, Inc. debs. 8.35s, 2030	795,000	930,269
Verizon Virginia, Inc. debs. Ser. A, 4 5/8s, 2013	219,000	230,346
		38,857,472

一般消費財・サービス (2.3%)

Advance Auto Parts, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5 3/4s, 2020	1,095,000	1,157,950
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2018	645,000	675,638
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 7/8s, 2030	2,400,000	2,850,758
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2012	17,000	17,934
Choice Hotels International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.7s, 2020	1,195,000	1,197,363
DR Horton, Inc. sr. notes 7 7/8s, 2011	415,000	418,631
Expedia, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.456s, 2018	1,005,000	1,119,319

社債 (25.9%)* (つづき)

額面(米ドル) 時価(米ドル)

一般消費財・サービス(つづき)

Expedia, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.95s, 2020	1,550,000	1,526,750
Expedia, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8 1/2s, 2016	2,180,000	2,419,800
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. notes 5s, 2018	950,000	950,513
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2021	740,000	756,118
FUEL Trust 144A company guaranty asset backed notes 4.207s, 2016	2,760,000	2,818,258
Lender Processing Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8 1/8s, 2016	1,769,000	1,822,070
Limited Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2021	840,000	869,400
News America Holdings, Inc. company guaranty 7 3/4s, 2024	870,000	1,040,452
News America Holdings, Inc. debs.7 3/4s, 2045	790,000	945,661
Omnicom Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.45s, 2020	1,060,000	1,052,338
Owens Corning company guaranty unsec. unsub. notes 9s, 2019	672,000	800,520
QVC Inc. 144A sr. notes 7 1/8s, 2017	535,000	565,763
Sears Holdings Corp. 144A sr. notes 6 5/8s, 2018	799,000	782,021
Staples, Inc. sr. unsec. notes 9 3/4s, 2014	980,000	1,178,471
Time Warner Entertainment Co., LP debs.8 3/8s, 2023	1,450,000	1,834,849
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.7s, 2032	1,850,000	2,230,395
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.7s, 2021	365,000	369,359
Time Warner, Inc. debs.9.15s, 2023	675,000	902,259
		30,302,590

生活必需品 (2.6%)

Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.7s, 2018	860,000	1,145,070
Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9 1/4s, 2019	1,735,000	2,283,770
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.2s, 2039	2,013,000	2,795,707
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 3/4s, 2019	2,752,000	3,450,617
Bacardi, Ltd. 144A unsec. notes 4 1/2s, 2021 (Bermuda)	1,430,000	1,442,568
Bunge Ltd., Finance Corp. company guaranty unsec. unsub. notes 4.1s, 2016	1,245,000	1,275,946
Campbell Soup Co. debs.8 7/8s, 2021	715,000	961,072
CVS Caremark Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.6s, 2019	1,310,000	1,519,053
CVS Pass-Through Trust 144A company guaranty notes 7.507s, 2032	2,268,171	2,655,598
Darden Restaurants, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.8s, 2037	2,270,000	2,486,742
Diageo Investment Corp. company guaranty 8s, 2022 (Canada)	675,000	868,014
Fortune Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3s, 2012	1,735,000	1,765,712
General Mills, Inc. sr. unsec. notes 5.65s, 2019	190,000	211,503
H.J. Heinz Co. sr. unsec. notes 5.35s, 2013	595,000	647,987
H.J. Heinz Finance Co. 144A company guaranty 7 1/8s, 2039	85,000	102,031
Kraft Foods, Inc. notes 6 1/8s, 2018	730,000	827,571
Kraft Foods, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2040	3,905,000	4,355,491
Kroger Co. company guaranty 6 3/4s, 2012	5,000	5,276
Kroger Co. company guaranty 6.4s, 2017	605,000	705,042
Kroger Co. sr. notes 6.15s, 2020	200,000	228,225
McDonald's Corp. sr. unsec. Ser.MTN, 6.3s, 2038	680,000	788,535
McDonald's Corp. sr. unsec. bond 6.3s, 2037	530,000	613,218
McDonald's Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2039	775,000	838,708

社債 (25.9%)* (つづき)

額面 (米ドル) 時価 (米ドル)

生活必需品 (つづき)

Tyson Foods, Inc. sr. unsec. notes 8 1/4s, 2011	555,000	568,875
Tyson Foods, Inc. sr. unsec. unsub. notes 10 1/2s, 2014	675,000	815,063
WPP Finance UK company guaranty sr. unsec. notes 8s, 2014 (United Kingdom)	1,370,000	1,611,834
		34,969,228

エネルギー (1.3%)

Anadarko Finance Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser.B, 7 1/2s, 2031	2,880,000	3,298,461
Anadarko Petroleum Corp. sr. unsec. notes 6 3/8s, 2017	1,105,000	1,248,054
Chesapeake Energy Corp. sr. unsec. notes 7 5/8s, 2013	835,000	916,413
Chesapeake Midstream Partners LP/CHKM Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 5 7/8s, 2021	602,000	607,268
El Paso Pipeline Partners Operating Co., LP company guaranty sr. unsec. notes 6 1/2s, 2020	750,000	833,438
EOG Resources, Inc. sr. unsec. notes 5 5/8s, 2019	340,000	380,357
Forest Oil Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8s, 2011	455,000	471,494
Motiva Enterprises, LLC 144A sr. notes 5.2s, 2012	195,000	204,740
Motiva Enterprises, LLC 144A sr. unsec. notes 6.85s, 2040	895,000	1,036,661
Newfield Exploration Co. sr. sub. notes 6 5/8s, 2016	550,000	569,250
Newfield Exploration Co. sr. unsec. sub. notes 6 5/8s, 2014	319,000	325,779
Noble Holding International, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 6.05s, 2041	1,095,000	1,120,768
Peabody Energy Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2020	740,000	792,725
Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5 1/2s, 2014 (Qatar)	1,015,000	1,101,851
Statoil ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.1s, 2040 (Norway)	1,320,000	1,277,225
Weatherford International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.8s, 2037	205,000	220,236
Weatherford International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.35s, 2017	240,000	272,496
Weatherford International, Ltd. company guaranty 6 1/2s, 2036 (Switzerland)	470,000	484,765
Weatherford Bermuda company guaranty sr. unsec. notes 9 5/8s, 2019 (Switzerland)	1,125,000	1,458,986
Weatherford International, Ltd. sr. notes 5 1/2s, 2016 (Switzerland)	390,000	423,861
		17,044,828

金融 (9.2%)

Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.9s, 2039	1,395,000	1,500,263
Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.45s, 2040	990,000	1,013,782
American Express Bank FSB notes Ser.BKN1, 5.55s, 2012	995,000	1,055,434
American Express Bank FSB sr. unsec.FRN Ser.BKNT, 0.527s, 2017	1,035,000	976,780
American Express Co. sr. unsec. notes 8 1/8s, 2019	1,450,000	1,841,564
American Express Travel Related Services Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes FRN Ser.EMTN, 0.411s, 2011	1,225,000	1,221,509
American International Group, Inc. jr. sub. bonds FRB 8.175s, 2058	210,000	235,200
American International Group, Inc. sr. unsec.Ser.MTN,5.85s, 2018	2,440,000	2,578,599
AON Corp. jr. unsec. sub. notes 8.205s, 2027	3,255,000	3,678,498
Assurant, Inc. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2034	1,485,000	1,498,542

社債 (25.9%)* (つづき)

額面 (米ドル) 時価 (米ドル)

金融 (つづき)

Bank of America Corp. sub. notes 7 3/4s, 2015	1,465,000	1,683,581
Bank of America NA sub. notes Ser.BKNT, 5.3s, 2017	905,000	949,969
Barclays Bank PLC sr. unsec. unsub. notes 5s, 2016	100,000	107,612
Barclays Bank PLC 144A sub. notes 10.179s, 2021	3,331,000	4,333,331
Barclays Bank PLC 144A unsec. sub. notes 6.05s, 2017	2,815,000	2,993,144
Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. notes 6.4s, 2017	1,020,000	1,164,101
Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 7 1/4s, 2018	1,685,000	1,979,781
Bosphorus Financial Services, Ltd. 144A sr. notes FRN 2.113s, 2012	448,500	443,933
Capital One Bank USA NA sub. notes 8.8s, 2019	1,050,000	1,339,496
Citigroup, Inc. sr. notes 6 1/2s, 2013	1,380,000	1,516,307
Citigroup, Inc. sr. unsec. sub. FRN 0.58s, 2016	1,961,000	1,840,183
Citigroup, Inc. sub. notes 5s, 2014	1,156,000	1,224,085
Citigroup, Inc. unsec. sub. notes 5 5/8s, 2012	1,380,000	1,449,970
CNA Financial Corp. sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2021	580,000	608,134
Commonwealth Bank of Australia 144A sr. unsec. notes 5s, 2019 (Australia)	510,000	531,491
Commonwealth Bank of Australia 144A sr. unsec. notes 3 3/4s, 2014 (Australia)	100,000	104,444
Corrections Corporation of America company guaranty sr. notes 7 3/4s, 2017	466,000	509,688
Countrywide Financial Corp. FRN Ser.MTN, 0.708s, 2012	1,090,000	1,087,673
Duke Realty LP sr. unsec. notes 6 1/2s, 2018 ^R	390,000	436,461
Duke Realty LP sr. unsec. notes 6 1/4s, 2013 ^R	64,000	69,401
Erac USA Finance Co. 144A company guaranty notes 2 1/4s, 2014	220,000	220,518
Erac USA Finance Co. 144A company guaranty sr. notes 5 1/4s, 2020	1,115,000	1,161,535
FIA Card Services, NA sub. notes Ser.BKNT, 7 1/8s, 2012	1,695,000	1,823,474
GATX Financial Corp. notes 5.8s, 2016	455,000	495,409
General Electric Capital Corp. sr. unsec. 5 5/8s, 2018	2,405,000	2,634,629
General Electric Capital Corp. sr. unsec. FRN Ser.MTN, 0.512s, 2016	895,000	859,743
General Electric Capital Corp. sr. unsec. notes Ser.MTN, 6 7/8s, 2039	370,000	423,864
Genworth Financial, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7 5/8s, 2021	3,230,000	3,317,430
Goldman Sachs Group, Inc (The) sr. unsec. 6.15s, 2018	595,000	658,189
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. notes 7 1/2s, 2019	940,000	1,108,056
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sub. notes 6 3/4s, 2037	2,510,000	2,591,605
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 6 5/8s, 2040	3,655,000	3,821,895
Highwood Realty LP sr. unsec. bonds 5.85s, 2017 ^R	835,000	900,166
HSBC Holdings PLC sub. notes 6 1/2s, 2037 (United Kingdom)	3,945,000	4,105,826
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 3/4s, 2016	670,000	690,100
ING Bank NV 144A sr. unsec. notes FRN 1.36s, 2013 (Netherlands)	2,160,000	2,164,458
JPMorgan Chase Bank NA sub. notes Ser.BKNT, 6s, 2017	404,000	450,637
JPMorgan Chase Bank NA sub. notes Ser.BKNT, 6s, 2017	1,311,000	1,462,913
Liberty Mutual Group, Inc. 144A notes 6 1/2s, 2035	1,715,000	1,660,384
Lloyds TSB Bank PLC bank guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/8s, 2021 (United Kingdom)	520,000	554,273

社債 (25.9%)* (つづき)

額面(米ドル) 時価(米ドル)

金融(つづき)

Lloyds TSB Bank PLC company guaranty sr. unsec. sub. notes Ser.MTN, 6 1/2s, 2020 (United Kingdom)	5,420,000	5,530,942
Loews Corp. notes 5 1/4s, 2016	385,000	416,666
Macquarie Bank Ltd. 144A unsec. sub. notes 6 5/8s, 2021 (Australia)	2,880,000	2,980,973
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2012	1,350,000	1,403,698
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. notes 5 3/8s, 2014	820,000	893,174
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A notes 8 7/8s, 2039	2,305,000	3,211,347
Merrill Lynch & Co., Inc. jr. sub. bonds 7 3/4s, 2038	1,535,000	1,784,213
MetLife Global Funding I 144A sr. unsub. notes 5 1/8s, 2014	715,000	779,375
Morgan Stanley sr. unsec. notes Ser.MTN, 5 3/4s, 2016	970,000	1,056,469
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 6 7/8s, 2021 ^R	1,090,000	1,095,450
Nationwide Financial Services notes 5 5/8s, 2015	500,000	509,917
Nationwide Health Properties, Inc. notes 6 1/2s, 2011 ^R	540,000	545,808
Nationwide Health Properties, Inc. unsec. notes 6 1/4s, 2013 ^R	660,000	704,479
Nationwide Mutual Insurance Co. 144A notes 9 3/8s, 2039	85,000	106,935
Omega Healthcare Investors, Inc. 144A sr. notes 6 3/4s, 2022 ^R	2,224,000	2,260,140
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A bonds 7s, 2033	1,010,000	939,014
OneBeacon US Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2013	377,000	394,338
Pacific LifeCorp 144A sr. notes 6s, 2020	1,575,000	1,697,655
Prudential Financial, Inc. sr. notes 7 3/8s, 2019	340,000	404,882
Prudential Financial, Inc. sr. notes 6.2s, 2015	300,000	334,666
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6 5/8s, 2040	1,135,000	1,279,740
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser.MTNB, 5.1s, 2014	575,000	625,825
Prudential Holdings LLC sr. notes FRN Ser.AGM, 1.184s, 2017	160,000	149,597
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2019 (United Kingdom)	360,000	381,257
Santander Issuances S.A. Unipersonal 144A bank guaranty unsec. sub. notes 5.911s, 2016 (Spain)	2,600,000	2,701,631
Simon Property Group LP sr. unsec. notes 6 1/8s, 2018 ^R	805,000	910,203
Simon Property Group LP sr. unsec. unsub. notes 10.35s, 2019 ^R	626,000	870,924
Simon Property Group LP sr. unsec. unsub. notes 5.65s, 2020 ^R	1,278,000	1,390,329
Societe Generale 144A jr. unsec. sub. bonds FRB 1.051s, 2017 (France)	1,090,000	856,696
Tanger Properties, LP sr. unsec. notes 6 1/8s, 2020 ^R	645,000	713,974
TD Ameritrade Holding Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.6s, 2019	985,000	1,054,272
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A notes 6.85s, 2039	1,555,000	1,800,894
Vornado Realty LP sr. unsec. unsub. notes 4 1/4s, 2015 ^R	1,180,000	1,221,350
Wachovia Bank NA sub. notes Ser.BKNT, 6s, 2017	1,880,000	2,124,080
Wachovia Corp. sr. unsec. notes 5 3/4s, 2017	1,745,000	1,960,918
WEA Finance LLC/ WT Finance Aust.Pty. Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2019	1,810,000	2,098,693

社債 (25.9%)* (つづき)

額面 (米ドル) 時価 (米ドル)

金融 (つづき)		
WEA Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 7 1/8s, 2018	1,070,000	1,253,556
Wells Fargo Bank NA unsec. sub. notes 4 3/4s, 2015	345,000	371,032
Wells Fargo Bank NA unsec. sub. notes FRN 0.524s, 2016	1,180,000	1,126,276
Willis Group Holdings PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2021 (United Kingdom)	750,000	768,259
Willis Group North America, Inc. company guaranty 6.2s, 2017	510,000	555,018
		122,342,725
ヘルスケア (0.5%)		
Aetna, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2037	1,660,000	1,889,922
Express Scripts, Inc. sr. unsec. notes 7 1/4s, 2019	186,000	224,719
Express Scripts, Inc. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2014	464,000	520,562
Fresenius Medical Care US Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5 3/4s, 2021	1,655,000	1,615,694
Quest Diagnostics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.95s, 2037	1,045,000	1,163,202
Quest Diagnostics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4 3/4s, 2020	244,000	249,316
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. notes 5.8s, 2036	120,000	120,779
Ventas Realty LP/Capital Corp. sr. notes 6 3/4s, 2017 ^R	390,000	414,747
WellPoint, Inc. notes 7s, 2019	225,000	268,148
		6,467,089
テクノロジー (0.5%)		
Brocade Communications Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6 7/8s, 2020	955,000	1,038,563
Brocade Communications Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6 5/8s, 2018	230,000	243,800
Computer Sciences Corp. sr. unsec. notes 6 1/2s, 2018	822,000	909,944
Dell, Inc. sr. unsec. notes 5 7/8s, 2019	145,000	161,231
KLA-Tencor Corp. sr. unsec. notes 6.9s, 2018	2,590,000	2,930,536
Lexmark International Inc, sr. unsec. notes 5.9s, 2013	855,000	913,646
STATS ChipPAC, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7 1/2s, 2015 (Singapore)	340,000	368,050
Tyco Electronics Group SA company guaranty sr. unsec. notes 4 7/8s, 2021 (Luxembourg)	575,000	594,619
		7,160,389
運輸 (0.5%)		
American Airlines Pass-Through Trust 2001-01 pass-through certificates Ser.01-1, 6.817s, 2011	100,000	100,150
American Airlines, Inc. pass-through certificates Ser.01-2, 7.858s, 2011	290,000	296,525
Burlington Northern Santa Fe Corp. sr. unsec. notes 7s, 2014	305,000	348,300
Burlington Northern Santa Fe Corp. sr. unsec. notes 5 3/4s, 2018	365,000	412,106
Burlington Northern Santa Fe Corp. sr. unsec. notes 4.7s, 2019	1,670,000	1,763,036
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser.97-4A, 6.9s, 2018	708,042	750,525
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser.98-1A, 6.648s, 2017	205,809	216,100
Northwest Airlines Corp. pass-through certificates Ser.00-1, 7.15s, 2019	1,138,297	1,135,451

社債 (25.9%)* (つづき)

額面 (米ドル) 時価 (米ドル)

運輸(つづき)

Southwest Airlines Co. pass-through certificates Ser.07-1, 6.15s, 2022	218,926	236,987
Union Pacific Corp. 144A pass-through certificates 5.214s, 2014	390,000	417,745
United AirLines, Inc. pass-through certificates Ser.07-A, 6.636s, 2022	513,996	516,566
		6,193,491

公益事業・電力 (3.4%)

AEP Texas North Co. sr. notes Ser.B, 5 1/2s, 2013	515,000	548,825
Ameren Illinois Co. sr. notes 9 3/4s, 2018	520,000	680,015
Appalachian Power Co. sr. notes Ser.L, 5.8s, 2035	580,000	578,537
Atmos Energy Corp. sr. unsub. notes 6.35s, 2017	765,000	862,274
Beaver Valley Funding Corp. sr. bonds 9s, 2017	687,000	753,646
Boardwalk Pipelines LP company guaranty 5 7/8s, 2016	980,000	1,085,282
Bruce Mansfield Unit pass-through certificates 6.85s, 2034	1,947,496	2,057,932
CMS Energy Corp. sr. unsec. unsub. notes FRN 1.228s, 2013	625,000	621,875
Commonwealth Edison Co. 1st mtge.6.15s, 2017	250,000	288,257
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. sec. bonds 5 7/8s, 2033	480,000	498,336
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. sec. bonds 5.8s, 2018	130,000	145,348
Consolidated Natural Gas Co. sr. notes Ser.A, 5s, 2014	400,000	440,398
DCP Midstream, LLC 144A sr. unsec. notes 5.35s, 2020	775,000	814,254
Dominion Resources, Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser.07-A, 6s, 2017	2,460,000	2,820,545
EDP Finance BV 144A sr. unsec. unsub. notes 6s, 2018 (Portugal)	1,940,000	1,856,200
El Paso Natural Gas Co. sr. unsec. unsub. bonds 8 3/8s, 2032	830,000	1,027,352
Electricite de France 144A notes 6.95s, 2039 (France)	970,000	1,150,224
Electricite de France 144A sr. notes 4.6s, 2020 (France)	255,000	262,809
Enel Finance Intl. SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 1/8s, 2019 (Luxembourg)	695,000	709,720
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.95s, 2041	1,260,000	1,261,488
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.2s, 2016	1,770,000	1,786,379
FirstEnergy Corp. notes Ser.B, 6.45s, 2011	7,000	7,189
Iberdrola Intl. BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2036	510,000	547,578
Ipalco Enterprises, Inc. 144A sr. notes 7 1/4s, 2016	600,000	654,000
ITC Holdings Corp. 144A notes 5 7/8s, 2016	890,000	991,626
ITC Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 6.05s, 2018	330,000	363,511
Kansas Gas & Electric bonds 5.647s, 2021	652,662	711,519
KCP&L Greater Missouri Operations Co. sr. unsec. unsub. notes 11 7/8s, 2012	1,525,000	1,697,940
MidAmerican Energy Holdings Co. bonds 6 1/8s, 2036	1,000,000	1,074,360
MidAmerican Energy Holdings Co. sr. unsec. bond 6 1/2s, 2037	410,000	459,332
MidAmerican Funding, LLC sr. sec. bonds 6.927s, 2029	360,000	412,775
National Fuel Gas Co. notes 5 1/4s, 2013	595,000	631,067
NGPL PipeCo, LLC 144A sr. unsec. notes 7.119s, 2017	1,200,000	1,317,900
NiSource Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 10 3/4s, 2016	795,000	1,039,793

社債 (25.9%)* (つづき)

額面 (米ドル) 時価 (米ドル)

公益事業・電力 (つづき)

NV Energy, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2017	466,000	476,762
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. notes 6.35s, 2038	295,000	323,713
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsub.5.8s, 2037	785,000	810,548
PacifiCorp Sinking Fund 1st mtge.6 1/4s, 2037	460,000	516,873
Potomac Edison Co. 144A 1st mtge.5.8s, 2016	885,000	967,463
Power Receivable Finance, LLC 144A sr. notes 6.29s, 2012	1,227,971	1,231,200
PPL Energy Supply LLC bonds Ser.A, 5.7s, 2015	515,000	557,198
PPL WEM Holdings PLC 144A sr. unsec. notes 5 3/8s, 2021 (United Kingdom)	3,220,000	3,314,806
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.65s, 2020	240,000	259,077
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.2s, 2018	135,000	151,862
Spectra Energy Capital, LLC sr. notes 8s, 2019	650,000	798,776
Teco Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.572s, 2017	340,000	393,029
Texas-New Mexico Power Co. 144A 1st mtge. sec. 9 1/2s, 2019	2,870,000	3,669,050
Union Electric Co. 1st mtge. sr. sec. bonds 6.7s, 2019	560,000	651,444
West Penn Power Co. 144A 1st mtge.5.95s, 2017	830,000	936,745
		45,216,832

社債合計 (取得原価 323,234,649ドル)

344,872,596

アセット・バック証券 (7.5%)*

額面 (米ドル) 時価 (米ドル)

Aames Mortgage Investment Trust FRB Ser.06-1, Class A3, 0.373s, 2036 ^F	7,491,578	5,431,394
Accredited Mortgage Loan Trust FRB Ser.07-1, Class A3, 0.343s, 2037	6,829,000	4,763,228
Ace Securities Corp. FRB Ser.06-OP2, Class A2C, 0.363s, 2036	1,389,000	880,439
FRB Ser.06-HE3, Class A2C, 0.363s, 2036	973,000	448,848
Asset Backed Securities Corp. Home Equity Loan Trust FRB Ser.06-HE4, Class A5, 0.373s, 2036	723,080	500,240
Bay View Auto Trust Ser.05-LJ2, Class D, 5.27s, 2014	222,669	224,450
Conseco Finance Securitizations Corp. Ser.00-2, Class A5, 8.85s, 2030	3,627,781	2,974,780
Ser.00-5, Class A6, 7.96s, 2032	1,907,160	1,685,453
Ser.02-1, Class M1F, 7.954s, 2033	2,468,000	2,703,078
Ser.01-4, Class A4, 7.36s, 2033	2,694,397	2,856,061
Ser.00-6, Class A5, 7.27s, 2031	5,359,213	5,634,945
Ser.01-1, Class A5, 6.99s, 2031	5,375,596	5,536,864
Countrywide Asset Backed Certificates FRB Ser.04-6, Class 2A5, 0.603s, 2034	512,786	474,784
FRB Ser.06-BC1, Class 2A3, 0.503s, 2036	2,200,000	1,606,000
FRB Ser.07-BC2, Class 2A3, 0.453s, 2037	10,794,000	5,397,000
FRB Ser.07-3, Class 2A2, 0.383s, 2047	3,712,000	2,812,118
FRB Ser.07-11, Class 2A2, 0.333s, 2047	5,985,000	5,220,042
FRB Ser.07-1, Class 2A2, 0.313s, 2037	6,882,000	5,574,420

アセット・バック証券 (7.5%)* (つづき)

額面(米ドル) 時価(米ドル)

First Plus Home Loan Trust Ser.97-3, Class B1, 7.79s, 2023 (In default) [†]	134,710	13
Fremont Home Loan Trust FRB Ser.06-2, Class 2A3, 0.383s, 2036	3,011,000	1,875,901
G-Star, Ltd. 144A FRB Ser.02-2A, Class BFL, 2.213s, 2037	417,000	70,890
GE Business Loan Trust 144A Ser.04-2, Class D, 2.969s, 2032	342,468	68,494
Green Tree Financial Corp.		
Ser.99-5, Class A5, 7.86s, 2029	8,114,544	7,424,808
FRN Ser.96-9, Class M1, 7.63s, 2027	1,643,000	1,664,345
Ser.97-6, Class A9, 7.55s, 2029	436,926	477,136
Ser.95-8, Class B1, 7.3s, 2026	284,587	283,413
Ser.1997-5, Class M1, 6.95s, 2029	2,400,000	2,352,000
Ser.99-2, Class A7, 6.44s, 2030	1,536,114	1,573,681
Ser.99-1, Class A6, 6.37s, 2025	562,663	582,356
Greenpoint Manufactured Housing Ser.00-3, Class IA, 8.45s, 2031	2,254,557	2,306,694
GSAA Home Equity Trust		
FRB Ser.05-8, Class A3, 0.643s, 2035	7,131,000	5,562,180
FRB Ser.05-11, Class 3A4, 0.463s, 2035	1,546,458	1,283,560
Long Beach Mortgage Loan Trust FRB Ser.06-4, Class 2A4, 0.473s, 2036	795,716	299,925
Madison Avenue Manufactured Housing Contract		
FRB Ser.02-A, Class B1, 3.463s, 2032	4,257,734	3,980,981
FRB Ser.02-A, Class M2, 2.463s, 2032	453,000	425,820
Mid-State Trust Ser.11, Class B, 8.221s, 2038	389,045	375,813
Nationstar Home Equity Loan Trust FRB Ser.07-A, Class AV3, 0.363s, 2037	4,785,000	3,445,200
New Century Home Equity Loan Trust Ser.03-5, Class A17, 5.15s, 2033	705,878	708,118
Novastar Home Equity Loan		
FRB Ser.06-1, Class A2C, 0.373s, 2036	812,702	433,758
FRB Ser.06-2, Class A2C, 0.363s, 2036	1,017,000	583,955
Oakwood Mortgage Investors, Inc. Ser.02-C, Class A1, 5.41s, 2032	3,336,533	3,203,072
Oakwood Mortgage Investors, Inc. 144A Ser.01-B, Class A4, 7.21s, 2030	285,365	276,804
Residential Asset Mortgage Products, Inc. FRB Ser.07-RZ1, Class A2, 0.373s, 2037	1,565,000	1,018,159
SG Mortgage Securities Trust FRB Ser.06-OPT2, Class A3D, 0.423s, 2036	1,730,000	650,221
Soundview Home Equity Loan Trust FRB Ser.06-OPT3, Class 2A3, 0.383s, 2036	758,000	600,536
Structured Asset Securities Corp. 144A Ser.98-RF3, Class A, 10, 6.1s, 2028	1,228,571	185,852
TIAA Real Estate CDO, Ltd. Ser.03-1A, Class E, 8s, 2038	1,446,768	173,612
Vanderbilt Mortgage Finance Ser.01-B, Class A5, 6.96s, 2031	2,767,000	2,926,089
アセット・バック証券合計 (取得原価 104,406,226ドル)		99,537,530

[前へ](#) [次へ](#)

未決済買建オプション (1.5%)*	失効日 / 行使価格	契約額 (米ドル)	時価 (米ドル)
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.47%を受領する権利に係る2041年8月25日を満期とするBarclays Bank PLCとの金利スワップ契約に係るオプション	2011年 8 月 / 4.47	62,587,700	3,526,191
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.47%を支払う権利に係る2041年8月25日を満期とするBarclays Bank PLCとの金利スワップ契約に係るオプション	2011年 8 月 / 4.47	62,587,700	1,050,222
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.585%を受領する権利に係る2041年8月8日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション	2011年 8 月 / 4.585	100,000,000	7,025,000
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.585%を支払う権利に係る2041年8月8日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション	2011年 8 月 / 4.585	100,000,000	877,000
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.555%を受領する権利に係る2041年8月5日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション	2011年 8 月 / 4.555	29,833,100	1,977,040
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.555%を支払う権利に係る2041年8月5日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション	2011年 8 月 / 4.555	29,833,100	287,889
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.58%を受領する権利に係る2021年7月25日を満期日とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップに係るオプション	2011年 7 月 / 3.58	155,580,026	3,063,371
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.58%を支払う権利に係る2021年7月25日を満期日とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップに係るオプション	2011年 7 月 / 3.58	155,580,026	1,775,168
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.96%を支払う権利に係る2021年6月3日を満期とするBarclays Bank PLCとの金利スワップ契約に係るオプション	2011年 6 月 / 3.96	67,368,900	11,452
未決済買建オプション合計 (取得原価 25,232,372ドル)			19,593,333
地方債 (0.3%)*		額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
CA State G.O.Bonds (Build America Bonds), 7 1/2s, 4/1/34		770,000	861,029
IL State G.O.Bonds			
4.421s, 1/1/15		410,000	421,140
4.071s, 1/1/14		1,220,000	1,256,893
North TX, Thruway Auth.Rev. Bonds (Build America Bonds), 6.718s, 1/1/49		675,000	690,309
OH State U. Rev. Bonds (Build America Bonds), 4.91s, 6/1/40		845,000	809,654
地方債合計 (取得原価 3,925,424ドル)			4,039,025

外国国債 (0.1%)*	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Hungary (Republic of) sr. unsec. unsub. notes 7 5/8s, 2041	748,000	791,842
Korea Development Bank sr. unsec. unsub. notes 4s, 2016	800,000	813,916
外国国債合計 (取得原価 1,577,210ドル)		1,605,758

シニア・ローン (0.1%)* ^c	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Caesars Entertainment Operating Co., Inc. bank term loan FRN Ser.B2, 3.303s, 2016	334,037	312,742
National Bedding Co., LLC bank term loan FRN Ser.B, 3.813s, 2013	150,417	150,417
Polypore, Inc. bank term loan FRN Ser.B, 2.22s, 2014	391,290	386,399
SunGard Data Systems, Inc. bank term loan FRN 1.979s, 2014	9,062	8,955
SunGard Data Systems, Inc. bank term loan FRN Ser.B, 3.929s, 2016	187,760	188,329
シニア・ローン合計 (取得原価 986,412ドル)		1,046,842

短期投資 (11.7%)*	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Dexia Credit Local SA NY certificates of deposit, FRN, Ser.YCD, 0.413s, 2013 ^M	8,810,000	8,810,000
米国財務省証券短期証券、実効利回り0.26%、満期日2011年10月20日 # ##	13,319,000	13,306,214
米国財務省証券短期証券、実効利回り0.19%から0.24%、満期日2011年8月25日 # ##	57,425,000	57,380,037
米国財務省証券短期証券、実効利回り0.22%から0.24%、満期日2011年7月28日 # ##	48,231,000	48,226,178
米国財務省証券短期証券、実効利回り0.20%、満期日2011年6月2日 # ##	28,868,000	28,862,660
短期投資合計 (取得原価 156,567,688ドル)		156,585,089

投資有価証券合計

投資有価証券合計 (取得原価 1,831,051,315ドル)	1,897,097,342
---------------------------------	---------------

投資有価証券の主な略称

EMTN	ユーロ・ミディアム・ターム・ノート
FRB	フローティング・レート・ボンド
FRN	フローティング・レート・ノート
G.O.Bonds	一般財源債
IFB	インバース・フローティング・レート・ボンド
IO	インタレスト・オンリー (利札部分)
MTN	ミディアム・ターム・ノート
MTNB	ミディアム・ターム・ノート クラス B
PO	プリンシパル・オンリー (元本部分)
TBA	トゥーピーアナウンス約定

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、ファンドの投資有価証券明細表に対する注記は、2010年11月1日から2011年4月30日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。

* 表示された比率は、1,333,330,271ドルの純資産額に基づいている。

† 無収入証券。

当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、先物契約の証拠金として担保に供され、ブローカーに分別保管されている。

当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、一定のデリバティブ契約の担保として供され、保管会社で分別保管されている。

一部または全部が先渡し契約（注1）。

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

F 受託者会の承認した手続きに従い、公正価値で評価されている。証券は、会計基準編纂書ASC820「公正価値による測定および開示」（以下「ASC820」という。）の開示規定に従って、証券評価データに基づきレベル2またはレベル3に分類される場合がある。

i 現金で購入または受領された有価証券は、一定のデリバティブ契約の担保としてファンドに保管されている（注1）。

M 当該有価証券の実質的な満期は、1年未満である。

R 不動産投資信託。

報告期間末現在、ファンドは、特定のデリバティブ契約をカバーするため、合計337,476,294ドルの流動資産を保有していた。

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144条により、登録を免除されている証券を表す。これらの証券は、通常、登録を免除されている取引において、適格購入機関に再売却される場合がある。

TBAについては、財務諸表注記1を参照のこと。

FRBおよびFRNの後に示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日を表す。

IFB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、インバース・フローティング・レート・ボンド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。

2011年4月30日現在の未決済の先物契約（無監査）

	契約数	時価（米ドル）	期限	未実現評価損益 （米ドル）
米ドル 90日(ショート)	402	99,635,700	2012年6月	(56,278)
米国財務省長期証券20年（ロング）	1,624	198,737,000	2011年6月	4,737,164
米国財務省長期証券30年（ショート）	122	15,356,750	2011年6月	(132,544)
米国財務省中期証券2年（ロング）	24	5,259,000	2011年6月	24,845
米国財務省中期証券10年（ショート）	139	16,838,547	2011年6月	(371,155)
合計				4,202,032

2011年4月30日現在の未決済の売建オプション(プレミアム受領額 128,090,829ドル)(無監査)

	契約額 (米ドル)	失効日 / 行使価格	時価 (米ドル)
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.475%を受領する義務に係る2021年8月19日を満期日とするBank of America, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	23,047,000	2011年8月/4.475	21,895
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.475%を支払う義務に係る2021年8月19日を満期日とするBank of America, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	23,047,000	2011年8月/4.475	1,930,417
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.49%を支払う義務に係る2021年8月17日を満期日とするCitibank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	30,662,000	2011年8月/4.49	2,612,709
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.49%を受領する義務に係る2021年8月17日を満期日とするCitibank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	30,662,000	2011年8月/4.49	25,756
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.55%を受領する義務に係る2021年8月17日を満期日とするBank of America, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	15,331,000	2011年8月/4.55	10,118
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.55%を支払う義務に係る2021年8月17日を満期日とするBank of America, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	15,331,000	2011年8月/4.55	1,383,316
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.70%を受領する義務に係る2021年8月8日を満期日とするBank of America, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	153,193,000	2011年8月/4.7	35,234
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.70%を支払う義務に係る2021年8月8日を満期日とするBank of America, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	153,193,000	2011年8月/4.7	15,922,880
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.375%を受領する義務に係る2045年8月10日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	31,254,600	2015年8月/4.375	4,606,334
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.375%を支払う義務に係る2045年8月10日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	31,254,600	2015年8月/4.375	2,434,421
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.46%を支払う義務に係る2045年8月7日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	31,254,600	2015年8月/4.46	2,585,381
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.46%を受領する義務に係る2045年8月7日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	31,254,600	2015年8月/4.46	4,344,389

2011年4月30日現在の未決済の売建オプション(プレミアム受領額 128,090,829ドル)(無監査)(つづき)

	契約額 (米ドル)	失効日 / 行使価格	時価 (米ドル)
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.27%を受領する義務に係る2025年2月12日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	32,662,920	2015年2月/5.27	1,571,250
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.27%を支払う義務に係る2025年2月12日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	32,662,920	2015年2月/5.27	2,659,415
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.36%を受領する義務に係る2025年2月13日を満期とするBarclays Bank PLCとの間の金利スワップ契約に係るオプション	12,614,480	2015年2月/5.36	577,365
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.36%を支払う義務に係る2025年2月13日を満期とするBarclays Bank PLCとの間の金利スワップ契約に係るオプション	12,614,480	2015年2月/5.36	1,079,926
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.72%を受領する義務に係る2022年1月19日を満期日とするBank of America, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	72,092,340	2012年1月/4.72	422,461
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.72%を支払う義務に係る2022年1月19日を満期日とするBank of America, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	72,092,340	2012年1月/4.72	6,521,473
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.80%を受領する義務に係る2022年1月17日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	120,153,900	2012年1月/4.8	588,754
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.80%を支払う義務に係る2022年1月17日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	120,153,900	2012年1月/4.8	11,602,061
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.46%を受領する義務に係る2021年7月26日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	47,992,000	2011年7月/4.46	15,837
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.46%を支払う義務に係る2021年7月26日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	47,992,000	2011年7月/4.46	4,098,517
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.52%を受領する義務に係る2021年7月26日を満期日とするCitibank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	45,008,000	2011年7月/4.52	10,802
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.52%を支払う義務に係る2021年7月26日を満期日とするCitibank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	45,008,000	2011年7月/4.52	4,074,574
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.525%を支払う義務に係る2021年7月26日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	47,992,000	2011年7月/4.525	4,365,352

2011年4月30日現在の未決済の売建オプション(プレミアム受領額 128,090,829ドル)(無監査)(つづき)

	契約額 (米ドル)	失効日 / 行使価格	時価 (米ドル)
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.525%を受領する義務に係る2021年7月26日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	47,992,000	2011年7月/4.525	11,038
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.5475%を受領する義務に係る2021年7月26日を満期日とするCitibank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	22,504,000	2011年7月/4.5475	4,726
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.5475%を支払う義務に係る2021年7月26日を満期日とするCitibank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	22,504,000	2011年7月/4.5475	2,090,172
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.745%を受領する義務に係る2021年7月27日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	71,988,000	2011年7月/4.745	7,919
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.745%を支払う義務に係る2021年7月27日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	71,988,000	2011年7月/4.745	7,866,849
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.51%を支払う義務に係る2022年5月14日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	17,335,500	2012年5月/5.51	2,448,466
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.51%を受領する義務に係る2022年5月14日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	17,335,500	2012年5月/5.51	74,127
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.04%を支払う義務に係る2025年9月11日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	128,896,500	2015年9月/4.04	4,674,303
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.04%を受領する義務に係る2025年9月11日を満期とするJPMorgan Chase Bank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション	128,896,500	2015年9月/4.04	12,977,815
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.55%を受領する義務に係る2021年7月21日を満期とするDeutsche Bank AGとの間の金利スワップ契約に係るオプション	65,705,512	2011年7月/3.55	793,066
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.55%を支払う義務に係る2021年7月21日を満期とするDeutsche Bank AGとの間の金利スワップ契約に係るオプション	65,705,512	2011年7月/3.55	1,199,126
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.29%を受領する義務に係る2041年8月24日を満期日とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップに係るオプション	108,707,964	2011年8月/4.29	3,094,916
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.29%を支払う義務に係る2041年8月24日を満期日とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップに係るオプション	108,707,964	2011年8月/4.29	4,014,737
合計			112,757,897

2011年4月30日現在未決済のT B A売却約定（未収手取金 370,292,656ドル）（無監査）

機関	額面（米ドル）	決済日	時価（米ドル）
Federal National Mortgage Association, 6s, April 1, 2041	13,000,000	4/13/11	14,237,539
Federal National Mortgage Association, 4 1/2s, May 1, 2041	79,000,000	5/12/11	81,283,590
Federal National Mortgage Association, 4s, May 1, 2041	133,000,000	5/12/11	132,376,563
Federal National Mortgage Association, 3 1/2s, May 1, 2041	157,000,000	5/12/11	149,751,011
合計			377,648,703

[前へ](#) [次へ](#)

2011年4月30日現在未決済の金利スワップ契約（無監査）

スワップ取引相手 方 / 想定元本	前払プレミアム 受領額（支払額）	期限日	ファンドによる 支払額（年率）	ファンドによる 受取額（年率）	未実現評価損益 （米ドル）
Bank of America, N.A.					
\$198,330,600	\$(120,364)	4/12/13	0.97%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,046,845)
91,892,900	(207,510)	4/12/41	4.39%	3 month USD- LIBOR-BBA	(3,996,842)
132,689,300	(403,777)	4/20/21	3 month USD- LIBOR-BBA	3.5%	1,327,251
Barclays Bank PLC					
3,032,400		3/10/41	3 month USD- LIBOR-BBA	4.38%	130,721
53,717,300	69,253	3/30/31	3 month USD- LIBOR-BBA	4.17%	1,334,185
40,200,000		5/4/16	2.17%	3 month USD- LIBOR-BBA	(30,150)
Citibank, N.A.					
2,279,200	(721)	6/28/19	3 month USD- LIBOR-BBA	3.04%	19,862
209,983,300	30,621	10/14/14	1.05%	3 month USD- LIBOR-BBA	3,026,399
Credit Suisse International					
191,869,500	(255,722)	3/14/16	3 month USD- LIBOR-BBA	2.35%	2,531,257
207,931,200	(413,525)	3/14/20	3 month USD- LIBOR-BBA	3.42%	4,263,333
48,991,100	112,306	3/14/41	4.36%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,804,204)
56,900,000 ^E		3/21/13	1.15625%	3 month USD- LIBOR-BBA	(66,004)
247,804,200	(50,698)	2/24/15	2.04%	3 month USD- LIBOR-BBA	(4,425,371)
114,008,400	33,359	2/24/26	4.16%	3 month USD- LIBOR-BBA	(5,084,399)
384,004,400	(38,395)	4/19/13	3 month USD- LIBOR-BBA	0.89%	1,050,289

2011年4月30日現在未決済の金利スワップ契約（無監査）（つづき）

スワップ取引相手 方 / 想定元本	前払プレミアム 受領額（支払額）	期限日	ファンドによる 支払額（年率）	ファンドによる 受取額（年率）	未実現評価損益 （米ドル）
Deutsche Bank AG					
\$271,704,300	\$47,904	12/31/14	1.91%	3 month USD- LIBOR-BBA	(4,838,796)
27,432,600	(139,987)	4/14/21	3 month USD- LIBOR-BBA	3.66%	622,248
45,660,000		10/5/21	3 month USD- LIBOR-BBA	3.52057%	495,650
Goldman Sachs International					
21,025,600		2/28/41	3 month USD- LIBOR-BBA	4.31%	671,732
60,622,400 ^E		3/19/13	1.09375%	3 month USD- LIBOR-BBA	(36,980)
40,177,600		4/4/16	3 month USD- LIBOR-BBA	2.415%	625,324
111,745,900	492,097	5/3/21	3 month USD- LIBOR-BBA	3.39%	676,477
4,500,000		5/4/41	4.1775%	3 month USD- LIBOR-BBA	
JPMorgan Chase Bank, N.A.					
39,029,100	123,645	3/11/26	4.12%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,368,585)
113,700,000 ^E		3/21/13	1.1685%	3 month USD- LIBOR-BBA	(146,559)
41,300,000 ^E		3/22/13	1.185%	3 month USD- LIBOR-BBA	(58,316)
171,181,500	30,558	3/31/16	3 month USD- LIBOR-BBA	2.42%	2,801,906
23,923,200	(47,930)	3/31/41	4.28%	3 month USD- LIBOR-BBA	(623,183)
37,200,000		5/4/21	3 month USD- LIBOR-BBA	3.38%	25,668
35,457,336	(683,369)	4/28/21	3 month USD- LIBOR-BBA	3.59%	25,297
7,505,000		5/4/21	3 month USD- LIBOR-BBA	3.407%	22,890
合計					(3,875,745)

^E 発効日の延期については、財務書類注記1を参照のこと。

2011年4月30日現在未決済のトータルリターン・スワップ契約（無監査）

スワップ取引相手 方 / 想定元本	前払プレミアム 受領額（支払額）	期限日	ファンドが毎年 受領する（支払う） 定額支払	ファンドが受領 するまたは支払 うトータル リターン	未実現評価損益 （米ドル）
Bank of America, N.A.					
\$19,100,918	\$149,226	1/12/36	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	16,690
7,304,972	(5,707)	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	62,305
7,353,135	(3,447)	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(48,605)
7,304,972	(5,707)	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	62,305
7,353,135	(10,340)	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(55,498)
7,329,457	(34,357)	1/12/40	(4.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	38,151
7,378,259	19,599	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(33,820)
Barclays Bank PLC					
2,090,672		1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(12,839)
801,110		1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(7,134)
6,314,651		1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(38,779)
3,387,254		1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(20,801)

2011年4月30日現在未決済のトータルリターン・スワップ契約（無監査）（つづき）

スワップ取引相手 方 / 想定元本	前払プレミアム 受領額（支払額）	期限日	ファンドが毎年 受領する（支払う） 定額支払	ファンドが受領 するまたは支払 うトータル リターン	未実現評価損益 （米ドル）
Barclays Bank PLC（つづき）					
\$39,270,083	\$	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	191,514
25,604,481		1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	124,869
22,235,496		1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(198,011)
12,721,976		1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(100,022)
11,887,906		1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	110,679
7,304,972	(10,273)	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	57,740
7,304,972	(10,273)	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	57,740
7,353,135	(5,745)	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(50,903)
2,111,954		1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	10,300
10,464,759		1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	51,035
16,916,383		1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	82,498

2011年4月30日現在未決済のトータルリターン・スワップ契約（無監査）（つづき）

スワップ取引相手 方 / 想定元本	前払プレミアム 受領額（支払額）	期限日	ファンドが毎年 受領する（支払う） 定額支払	ファンドが受領 するまたは支払 うトータル リターン	未実現評価損益 （米ドル）
Barclays Bank PLC（つづき）					
\$17,545,036	\$(24,673)	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	138,679
17,602,317	(11,001)	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(167,754)
2,935,093	(2,752)	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	24,575
1,543,262	482	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	12,828
1,529,556	(1,434)	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(11,038)
71,469,606		1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(438,900)
7,157,467		1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(43,955)
16,088,884		1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(98,803)
5,561,943		1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(49,530)
16,533,513	108,501	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(29,358)
18,153,788		1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	88,533

2011年4月30日現在未決済のトータルリターン・スワップ契約（無監査）（つづき）

スワップ取引相手 方 / 想定元本	前払プレミアム 受領額（支払 額）	期限日	ファンドが毎年 受領する（支払う） 定額支払	ファンドが受領 するまたは支払 うトータル リターン	未実現評価損益 （米ドル）
Barclays Bank PLC（つづき）					
\$16,566,672	\$	1/12/39	5.50%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(154,239)
2,120,309		1/12/39	5.50%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(19,740)
18,153,788		1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	88,533
Citibank, N.A.					
7,109,299	(5,554)	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	60,636
7,424,379	(9,280)	1/12/40	4.50%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(75,396)
Credit Suisse International					
19,113,122	(173,213)	1/12/39	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	257,701
7,353,135	(14,936)	1/12/40	5.00%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(60,094)
7,304,972	1,141	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	69,154
13,480,493	10,532	1/12/40	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	93,320
7,329,457	(36,647)	1/12/40	(4.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	36,765
7,297,065	30,784	1/12/41	5.00%（1 month USD-LIBOR）	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(35,597)

2011年4月30日現在未決済のトータルリターン・スワップ契約（無監査）（つづき）

スワップ取引相手 方 / 想定元本	前払プレミアム 受領額（支払額）	期限日	ファンドが毎年 受領する（支払う） 定額支払	ファンドが受領 するまたは支払 うトータル リターン	未実現評価損益 （米ドル）
Goldman Sachs International					
\$9,405,739	\$	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(57,761)
12,847,810		1/12/40	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	78,899
8,675,882		1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	68,211
10,630,754		1/12/40	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	65,284
19,100,918	(62,675)	1/12/36	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	69,861
5,305,899	(7,461)	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	42,744
11,243,991	12,298	1/12/40	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	82,899
19,698,775		1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(183,399)
19,403,259		1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(180,648)
49,145,972		1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	239,677
23,519,075		1/12/39	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(218,974)
合計					(7,473)

ASC820は、公正価値による測定の開示について3段階の評価ヒエラルキーを設定している。当該評価ヒエラルキーは、ファンドの投資有価証券の評価データの透明性に基づいたものである。3段階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証券の市場価格に基づく評価

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

レベル 3 - 公正価値による測定に関して重要な観察不能なデータに基づく評価

以下は、報告期間末現在のファンドの純資産額の評価に用いられた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		99,537,530	
社債		344,872,596	
外国国債		1,605,758	
モーゲージ証券		510,407,285	251,296
地方債		4,039,025	
未決済買建オプション		19,593,333	
シニア・ローン		1,046,842	
米国政府系機関モーゲージ債務証券		754,655,075	
米国財務省債務証券		4,503,513	
短期投資		156,585,089	
レベル別合計		1,896,846,046	251,296

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)
先物契約	4,202,032		
売建オプション		(112,757,897)	
T B A 売却約定		(377,648,703)	
金利スワップ契約		(2,453,490)	
トータルリターン・スワップ契約		95,439	
レベル別合計	4,202,032	(492,764,651)	

期首及び期末現在、レベル3の投資有価証券は、投資有価証券明細表において重要な部分を占めているとは考えられていない。

添付の注記は財務諸表と不可分のものである。

[前へ](#) [次へ](#)

4 管理会社の概況

(1) 資本金の額

ファンド(2011年5月末日)

該当事項なし。

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」)

a) 出資の額(2011年5月末日現在)

104,857,985ドル* (約85億円)

* 無監査

b) 最近5年間における出資の額の増減

(単位：ドル)

	2006年末	2007年末	2008年末	2009年末	2010年末
出資の額	70,594,104	117,226,875	58,526,939	69,079,977	82,851,104

(2) 事業の内容及び営業の状況

ファンド

ファンドは、組入証券の購入、売却、申込みおよび交換ならびにファンド資産に直接または間接に付随する権利の行使を含む管理・運用業務を行う。

ファンドはファンドの管理・運用業務を管理運用会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーに、ファンド資産の保管業務および投資者サービス代行業務をパトナム・インベスター・サービシズ・インクにそれぞれ委託している。

管理運用会社

管理運用会社は、投資信託に対する投資運用および投資顧問サービスを提供する業務に従事している。2011年5月末日現在、管理運用会社は以下の105のファンドおよびファンドのポートフォリオ(合計純資産総額約700億ドル)を運用、助言および／または管理している。

(2011年5月末日現在)

設立国または運用が行われている国別	基本的性格	ファンドの本数	純資産総額 (100万ドル)
アメリカ合衆国	クローズド・エンド型 ボンド・ファンド	5	2,648.47
	オープン・エンド型 バランスド・ファンド	16	17,000.36
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	35	26,365.79
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	49	23,950.93
	合計	105	69,965.55

(3) その他

ファンド

本書提出前 6 か月以内において、訴訟事件その他ファンドに重要な悪影響を与えた事実および与えることが予想される事実はない。

管理運用会社

2003年下期および2004年に、管理運用会社は、SECおよびマサチューセッツ州証券局により提起されたパトナムのファンドにおける過度の短期売買に関する訴訟について和解した。特定のオープンエンド型のパトナム・ファンドおよびその受益者に対する管理運用会社からの配分が支払われる。これらの主張および関連する事項は、特定の訴訟(管理運用会社および限られた場合においてはパトナムの一部のファンドに対して提起された集団訴訟を含む。)の一般的な根拠になっていた。管理運用会社は、かかる訴訟がファンドまたは投資運用サービスを提供する管理運用会社の能力に重大な悪影響を及ぼすことはないと考えている。さらに、管理運用会社は、かかる諸手続の結果としてパトナムのファンドに生じるあらゆる費用を負担することに同意している。

上記の他、本書提出前 6 か月以内において、訴訟事件その他管理運用会社に重要な悪影響を与えた事実および与えることが予想される事実はない。

[前へ](#) [次へ](#)

5 管理会社の経理の概況

- a．管理運用会社の直近2事業年度の日本文の財務書類は、アメリカ合衆国における諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第129条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b．管理運用会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるデロイト・アンド・トゥシュ・エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c．管理運用会社の原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、平成23年5月31日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=80.88円）を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

[前へ](#) [次へ](#)

()2010年12月31日終了年度

(1) 資産及び負債の状況

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

貸 借 対 照 表

2010年12月31日現在

	米ドル	千円
資産		
流動資産		
未収投資運用報酬	30,701,792	2,483,161
親会社および関係会社に対する債権(注5)	53,195,566	4,302,457
前払費用およびその他の流動資産	6,380,772	516,077
流動資産合計	90,278,130	7,301,695
不動産および設備、純額	47,836	3,869
その他の資産	63,763	5,157
資産合計	90,389,729	7,310,721
負債および出資者持分		
負債		
未払報酬および従業員福利厚生費	3,590,707	290,416
未払金および未払費用	3,947,918	319,308
負債合計	7,538,625	609,724
出資者持分	82,851,104	6,700,997
負債および出資者持分合計	90,389,729	7,310,721

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

(2) 損益の状況

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

損 益 計 算 書

2010年12月31日に終了した年度

	米ドル	千円
収益		
投資運用報酬	354,172,194	28,645,447
営業費用		
報酬および給付金	180,975,099	14,637,266
専門的サービスおよび外部サービス	36,295,470	2,935,578
買収関連費用(注5)	3,095,706	250,381
その他の営業費用	9,019,160	729,470
親会社および関係会社からの割当費用(注5)	37,327,918	3,019,082
営業費用合計	266,713,353	21,571,776
所得税引当金控除前利益	87,458,841	7,073,671
所得税引当金	33,768,514	2,731,197
純利益	53,690,327	4,342,474

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・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

出資者持分変動計算書

2010年12月31日に終了した年度

	米ドル	千円
残高、1月1日	938,916,160	75,939,539
親会社からの資本拠出(買収関連費用として)(注5)	3,095,706	250,381
親会社への支払配当金(注4)	(912,851,089)	(73,831,396)
純利益	53,690,327	4,342,474
残高、12月31日	82,851,104	6,700,997

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・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

キャッシュ・フロー計算書

2010年12月31日に終了した年度

	米ドル	千円
営業活動によるキャッシュ・フロー		
純利益	53,690,327	4,342,474
純利益を営業活動に使用した現金純額に一致させるための調整：		
不動産および設備の減価償却費	35,869	2,901
親会社からの資本拠出（買収関連費用として）	3,095,706	250,381
資産および負債の変動：		
未収投資運用報酬	36,252,465	2,932,099
親会社および関係会社に対する債権	(96,210,473)	(7,781,503)
前払費用およびその他の資産	14,909,906	1,205,913
未払報酬および従業員福利厚生費	(10,755,779)	(869,927)
未払金および未払費用	(1,018,321)	(82,362)
営業活動に使用した現金純額	(300)	(24)
現金および現金等価物の純減少	(300)	(24)
期首現在現金および現金等価物	300	24
期末現在現金および現金等価物	0	0
財務活動による現金収支以外の補足情報：		
親会社に対して支払われる現金以外の配当	(912,851,089)	(73,831,396)

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

[前へ](#) [次へ](#)

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

財務書類に対する注記

(1) 組織

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「当社」という。）は、グレート・ウエスト・ライフコ・インク（以下「ライフコ」という。）の間接的過半数所有子会社であるパトナム・インベストメンツ・エルエルシー（以下「親会社」または「パトナム」という。）の間接的全額出資子会社である。当社の主要な業務は、パトナムがスポンサーとなっている投資信託（以下「ファンド」という。）に対して投資顧問業務を提供することである。当該役務の提供に関連して、当社は役務を提供される各ファンドまたは口座の平均純資産額に基づく投資運用報酬を受領する。当社の収益は、国内および海外の株式ならびに債券ポートフォリオを含む、管理運用する資産の総額および構成に大きく左右される。従って、金融市場の変動や管理運用する資産の構成の変動が、収益および経営成績に影響する。

当社、その親会社およびその関係会社は、注記5に記載されるように、重要な相互依存性を有している。添付の財務書類は当社が記帳する別個の記録から作成されており、当社が非関係会社として運営されていた場合には存在したであろう財政状態または経営成績を示していないこともある。親会社は、次の12か月間、当社の運営に資金を拠出することを表明している。

(2) 重要な会計方針の概要

会計の見積り

当財務書類は、米国において一般に認められた会計原則に準拠して作成されており、経営陣は、財務書類の日付現在の資産・負債の報告額および偶発資産・負債の開示、ならびに財務報告期間中の収益・費用の報告額に影響を及ぼす見積りおよび仮定を行うことを要求される。実際の結果は、これらの見積額とは異なることがある。

不動産および設備

不動産および設備は、減価償却累計額を控除した取得原価で記帳される。償却費用は、次の通り、各資産グループの見積耐用年数に基づき定額法を用いて計算される：コンピュータ設備（サーバーおよびメインフレーム） 3乃至5年、事務所およびその他の設備ならびに車輛 5年、家具 7年。賃借資産改良費は、賃借資産の適用されるリース期間または見積耐用年数のうちいずれか短い期間にわたって定額法を用いて減価償却される。売却または除却により、取得原価および関連する減価償却累計額は財務書類から消去され、結果的な損益は、もしあれば、営業利益に反映される。固定資産の追加、修繕費および改良費は資本化される。メンテナンスおよび修繕のための費用は、発生時に費用処理される。不動産および設備にかかる償却費用は、修繕およびメンテナンス費用と共に、損益計算書のその他の営業費用に含まれている。当社は、資産の簿価が回収不能な事象または変化を示す場合には、不動産および設備の簿価の減損を定期的に見直す。

収益の認識

投資運用報酬は、役務が履行された時点で認識される。投資運用報酬は、毎日稼得され毎月または四半期毎に支払われる。投資運用報酬は、主に、管理運用する平均資産の比率に基づいている。特定の業績レベルを達成することによる報酬は、当該レベルが達成されまた当該報酬が失効しない場合に計上される。投資信託に対する投資運用報酬は、費用限度に従って権利放棄された報酬を控除して表示される。

所得税

当社は、ライフコの米国関係会社のもとで連結連邦所得税申告書の一部として連邦所得税申告書を提出する。親会社は、ライフコの米国子会社との間で租税分担契約に参加し、一定の税額を数社の子会社に割り当てている。結果として、当社が計上している当期および繰延税引当金は、当社が別個の連邦および州所得税申告書を提出していた場合には、どのようにその引当金を計算していたかを表している。

親会社との契約に基づき、当社は、親会社との会社間取引を通して、当期および繰延税引当金純額または税ベネフィット純額を計上する。親会社は、連邦法、州法および地方法に基づくすべての税支払について最終的な責任を負う。当該契約の結果、当社は、2010年12月31日現在の貸借対照表に、当期または繰延税負債もしくは税資産を計上していなかった。

(3) 不動産および設備

不動産および設備は、12月31日現在、以下のもので構成される。

	2010年
	米ドル
不動産および設備	1,258,044
控除：減価償却累計額	(1,210,208)
	47,836
不動産および設備、純額	47,836

減価償却費用は、2010年12月31日に終了した年度に35,869ドルであった。

2010年中に、当社は、一部の全額償却済の固定資産は、使用されていないと判断した。かかる資産の償却は、合計26,922ドルであった。当該資産の処分にかかる損益はなかった。

(4) 所得税

2010年12月31日に終了した年度の、当社の所得税引当金は、以下で構成される。

	2010年 米ドル
連邦	
当期税引当金	114,413
繰延税引当金	28,609,680
連邦税引当金合計	28,724,093
州	
当期税ベネフィット	(101,650)
繰延税引当金	5,673,874
州税引当金合計	5,572,224
評価引当金の変動	(527,803)
税引当金合計	33,768,514

税引当金合計は、主に、株式奨励制度に関連する控除対象外の費用ならびに所得税目的では控除されない食事および娯楽費の一部により、所得税引当金控除前利益に対して連邦法定税率を適用して計算される額とは異なっている。2010年1月1日より前の年度については、当社は、関連する州税控除の時期についての制限により当社が受け取る将来の州税引当金に対して評価引当金を計上した。当期中のマサチューセッツ州税法の変更により、営業損失純額の繰越期間が5年から20年に変更され、それにより、予測に基づいて控除を行う時期についての短期の制限が取り除かれた。結果として、2010年に発生した将来の税引当金に関連する州税評価引当金は計上されなかった。既存の州税評価引当金は、2010年12月31日に終了した年度について527,803ドル（連邦税引当金控除後）減額された。

2009年の州税法の変更による一般的な企業再編の一環として、親会社は、法人数の削減および一部の子会社間における会社間勘定の清算により組織構造の簡素化を行った。結果として、2010年に、当社は、その永続的な投資先のために過去に持分残高として分類されていた親会社に対する債権残高912,851,089ドルを、2009年12月31日現在の全勘定残高を表す配当金の支払により清算した。当該清算額には、2009年12月31日現在の累積繰延税資産残高581,748,229ドルが含まれていた。注記2に述べられているように、親会社は、連邦法、州法および地方法に準拠してすべての税金を支払う最終的な責任を負っている。かかる契約の結果、当社は、2010年12月31日現在の貸借対照表に当期または繰延税負債もしくは資産を計上していない。

当社は現在、実効税率に影響を及ぼす可能性のある認識されていない税ベネフィットを有していない。未確定の税ポジションに関する利息およびペナルティーを、所得税引当金に含めることが当社の方針である。2010年12月31日に終了した年度中に、当社は所得税引当金に利息およびペナルティーを認識しておらず、2010年12月31日現在未払の利息およびペナルティーを有していない。2010年12月31日に終了した5年間に提出された当社の各税申告は、米国連邦、州、地方または米国以外の税務当局により依然として審査中である。

(5)親会社および関係会社との取引

親会社および関係会社に対する債権

当社は、その顧客に対して現金を親会社に直接送金するよう指示し、親会社に対して当社に代わって現金を支払うよう指示する。親会社はまた、一部の費用を当社に割当て、親会社および関係会社に対する債権は、() 上述の親会社による代理の現金受領および支払ならびに() 費用割当記録による当社と親会社および関係会社との間の会社間取引純額を表している。2010年1月1日より、すべての会社間債権 / 債務は、短期間に清算されると予想される。したがって、親会社および関係会社に対する債権は、流動資産として分類される。

退職金制度

当社、親会社および関係会社は、ほとんどすべての従業員を対象にした確定拠出型退職金制度（以下「制度」という。）を設けており、事前に決定された月次の有資格の従業員向の拠出額および親会社の取締役会によって算定される年間拠出額を提供する。2010年12月31日に終了した年度に、当該制度に対する年間費用の当社の負担分は、合計4,511,227ドルであった。かかる金額は、損益計算書の報酬および給付金に含まれている。

内部開発ソフトウェア

親会社は、内部使用のために開発されたソフトウェアに関する一部の費用を長期性資産として資産計上し、3年または見積耐用年数のどちらか短い期間にわたって定額法に基づき（半年簡便法を用いて）償却する。償却費用は、資産計上された各ソフトウェア・プロジェクトの子会社の使用度に応じて、当社を含む親会社の各子会社に請求される。2010年12月31日に終了した年度中に発生した償却費用は、11,900,485ドルで、損益計算書の専門的サービスおよび外部サービスに含まれている。

親会社営業費用

当社は、親会社のその他の子会社と事務所および社員を共有している。従って当該関連費用は、経営陣が発生した実際の費用を表すと考える方法でこれらの子会社に割当てられる。2010年12月31日に終了した年度中に、当社は37,327,918ドルの費用を割当てられた。かかる費用は、損益計算書の親会社および関係会社からの割当費用に含まれている。

報奨金制度

報奨金制度に関連する費用も直接分配され、経営陣が発生した実際の費用を表すと考える方法で、親会社のこれらの子会社に割当てられる。報奨金の取り決めは以下にさらに詳述される。

2007年8月3日（当社の「買収日」）に先立ち、パトナム・インベストメンツ・トラスト（以下「PIT」という。）（当社の旧親会社）は、パトナム・インベストメンツ・トラスト・エクイティ・パートナーシップ制度（以下「EPP」という。）に出資した。当社の一部の従業員はEPPに参加する資格を有し、当該制度に基づき条件のないストック・オプションとPITのクラスB制限付普通株式を受領する資格を有していた。2008年の初めに、親会社はパトナム・インベストメンツ・エルエルシー・エクイティ・インセンティブ制度（以下「EIP」という。）を開始した。当社の一部の従業員はEIPに参加する資格を有し、当該制度に基づき親会社のクラスB制限付普通株式とクラスBストック・オプションを受領する資格を有している。

親会社は、適用される会計指針に従い、これらの制度に基づき付与される賞与に対する費用を計上する。当該費用の一部は、かかる株式に基づく支払の付与に応じて当社に請求される。

E P P

P I Tの買収の結果、E P Pに定められた方法により、各参加者に帰属する新しい繰延現金賞与が、参加者の利益のために設立されたグラントー・トラストに払い込まれた。参加者は2年または3年の期間にわたり繰延賞与を受領した。グラントー・トラストに関連して当社に割当てられた報酬費用は、2010年12月31日に終了した年度について合計3,095,706ドルであった。かかる報酬費用は、当社の損益計算書の買収関連費用に計上されている。当該相殺費用は、当社の出資者持分変動計算書に親会社からの資本拠出として計上されている。2010年12月31日現在、グラントー・トラストに関連する未計上の報酬費用はなかった。

E I P

当社には、E I Pに従って親会社のクラスB制限付普通株式を付与された従業員がいる。当社はまた、親会社に課された報酬費用の一部を割当てられた。親会社の当該株式の付与日の加重平均公正価額は18.94ドル、13.95ドルおよび21.13ドルであった。クラスB普通株式の公正市場価額は、E I P委員会により選ばれた広く認知されている独立評価会社により決定される一連の評価を考慮することを含む、E I Pに概略が説明されている評価方法に基づき決定された。かかる賞与に対する報酬費用は、5年までの付与期間にわたり償却される。2010年12月31日に終了した年度中に当社に課され、割当てられた報酬費用は、11,908,058ドルであった。2010年12月31日現在、クラスB制限付普通株式の当社の負担分に関連する未計上の報酬費用は29,701,946ドルであった。かかる費用の計上が予想される加重平均期間は、3.01年である。

当社はまた、親会社の上席取締役に対するクラスBストック・オプションのE I Pに基づく2008年の付与に関連する報酬費用の一部を割当てられていた。オプションの付与日の公正価額は8.06ドルであり、ブラック・ショールズ・オプション価格評価モデルとともに次の見積を使用して計算された：分配利回り0.00%、予想ボラティリティ 27.98%、無リスク金利 4.39%、予想期間 6.3年。当該クラスBストック・オプションに関連して2010年12月31日に終了した年度中に当社に割当てられた報酬費用は、838,637ドルであった。2010年12月31日現在、クラスBストック・オプションの当社の割当分に関連する未計上の報酬費用は2,096,593ドルであった。かかる費用の計上が予想される期間は2.5年である。

これらの制度に関連して当社に直接請求される費用は、損益計算書に報酬および給付金として計上されている。これらの制度に関連する割当費用は、損益計算書に親会社および関係会社からの割当費用として計上されている。

(6) 契約債務および偶発債務

請求、訴訟およびその他の偶発債務

当社は、通常の業務過程で生じる集団訴訟を含む訴訟に常にさらされている。これらの訴訟はいずれも当社の財務状態に重大な悪影響を及ぼすとは予想されていない。

さらに当社は、業務過程において、さまざまな州および連邦規制当局から一部の当社の方針および手続について、書類および情報の請求を含む照会を受ける。かかる照会はそれぞれ通常の業務過程で処理される。当社はこれらの請求のすべてに対応し、すべての規制上の照会に対して全面的に協力する。

MMC補償の問題

パトナム・インベストメント・トラスト売却契約は、買収日後、マーシュ・アンド・マクレナン・カンパニーズ・インク（「MMC」、PITの旧親会社）が一部のパトナム関連の訴訟および規制上の問題に関連してライフコを補償することを規定している。これは、規制上の問題および民事問題、親会社の一部の元従業員およびファンドの受益者によるファンドの受益証券に関する過度の短期取引ならびにファンドにおけるマーケット・タイミングおよび時間外取引業務への申立てに関わる訴訟を含むが、これに限定されない。

(7) 前払就職ボーナス

2010年12月31日現在、3,666,667ドルの前払就職ボーナスがあり、貸借対照表に前払費用およびその他の流動資産として計上されている。当該ボーナスの費用は、2011年を通して認識される。当該ボーナスは、受取人である従業員が2011年中継続して当社に雇用されていない場合には返還の対象となる。2010年12月31日に終了した年度の償却費用は、4,449,497ドルで、損益計算書に報酬および給付金として計上されている。

(8) 後発事象

当社は、2010年12月31日以降2011年2月22日（当該財務書類が発行された日付）までの後発事象および取引について見積を行った。当社は、財務書類に計上または開示する必要のある後発事象を認識していない。

[前へ](#) [次へ](#)

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**BALANCE SHEET****December 31,
2010****ASSETS**

Current Assets

Investment management fees receivable \$ 30,701,792

Accounts receivable from Parent and affiliate (Note 5) 53,195,566

Prepaid expenses and other current assets 6,380,772

Total current assets 90,278,130

Property and equipment, net 47,836

Other assets 63,763

TOTAL ASSETS \$ 90,389,729**LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY**

Liabilities

Accrued compensation and employee benefits \$ 3,590,707

Accounts payable and accrued expenses 3,947,918

Total liabilities 7,538,625

Members' Equity 82,851,104

TOTAL LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY \$ 90,389,729

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**STATEMENT OF OPERATIONS****Year Ended December 31,
2010****REVENUE**

Investment management fees	\$ 354,172,194
----------------------------	----------------

OPERATING EXPENSES

Compensation and benefits	180,975,099
Professional and external services	36,295,470
Acquisition-related compensation (Note 5)	3,095,706
Other operating expenses	9,019,160
Allocated expenses from Parent and affiliates (Note 5)	37,327,918
Total operating expenses	266,713,353

INCOME BEFORE PROVISION FOR INCOME TAXES

87,458,841

Provision for income taxes

33,768,514

NET INCOME

\$ 53,690,327

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENT OF CHANGES IN MEMBERS' EQUITY

**December 31,
2010**

Balance, January 1	\$ 938,916,160
Capital contribution from the Parent (in the form of acquisition-related compensation) (Note 5)	3,095,706
Dividends paid to the Parent (Note 4)	(912,851,089)
Net income	53,690,327
Balance, December 31	<u><u>\$ 82,851,104</u></u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**STATEMENTS OF CASH FLOWS****Year Ended December 31,
2010****CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES**

Net income	\$ 53,690,327
Adjustments to reconcile net income to net cash used in operating activities:	
Depreciation and amortization of property and equipment	35,869
Capital contribution from the Parent (in the form of acquisition-related compensation)	3,095,706
Changes in assets and liabilities:	
Investment management fees receivable	36,252,465
Accounts receivable from Parent and affiliate	(96,210,473)
Prepaid expenses and other assets	14,909,906
Accrued compensation and employee benefits	(10,755,779)
Accounts payable and accrued expenses	(1,018,321)
Net cash used in operating activities	(300)

NET DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (300)

CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR 300

CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR \$ -

Supplemental Non-Cash Flow Information from Financing Activities:

Non-cash dividend issued to the Parent (912,851,089)

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

[前△](#) [次△](#)

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(1) ORGANIZATION

Putnam Investment Management, LLC (the “Company”) is a wholly indirectly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC (the “Parent” or “Putnam”), which is a majority indirectly-owned subsidiary of Great-West Lifeco Inc. (“Lifeco”). The Company’s primary business is to provide investment advisory services to Putnam-sponsored mutual funds (the “Funds”). In connection with providing these services, the Company receives a management fee, which is based upon the average asset value of the respective fund or account to which the services are provided. Company revenue is largely dependent on the total value and composition of assets under management, which include domestic and international equity and debt portfolios. Accordingly, fluctuations in financial markets and in the composition of assets under management affect revenue and results of operations.

The Company, its Parent and its affiliates have significant interdependencies, as described in Note 5. The accompanying financial statements have been prepared from the separate records maintained by the Company and may not be indicative of the conditions or the results of operations that would have existed if the Company had been operated as an unaffiliated company. The Parent has committed to funding the operations of the Company for the next twelve months.

(2) SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**Accounting Estimates**

The financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, which require management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities, disclosure of contingent assets and liabilities at the date of these financial statements, and the reported amounts of revenue and expenses during the reporting period. Actual results could differ from these estimates.

Property and Equipment

Property and equipment is recorded at cost less accumulated depreciation or amortization. Depreciation expense is calculated using the straight-line method, based on the estimated useful life of each asset group as follows: computer equipment (servers and mainframes) – three to five years, office and other equipment and automobiles – five years, and furniture – seven years. Leasehold improvements are amortized using the straight-line method over the periods covered by the applicable leases, or the estimated useful life of the improvement, whichever is less. Upon sale or retirement, the cost and related accumulated depreciation or amortization is removed from the accounts and the resulting gain or loss, if any, is reflected in operating income. Additions, renewals, and betterments of fixed assets are capitalized. Expenditures for maintenance and repairs are charged to expense when incurred. Depreciation and amortization expense on property and equipment, along with the cost of repairs and maintenance, is included in other operating expenses in the statements of operations. The Company periodically reviews the carrying value of property and equipment for impairment whenever events or changes indicate that the carrying value of assets may not be recoverable.

Revenue Recognition

Investment management fees are recognized as services are performed. Investment management fees are earned daily and paid monthly or quarterly. Investment management fees are primarily based on percentages of the average assets under management. Fees resulting from the achievement of specified performance thresholds are recorded when such levels are attained and when such fees are not subject to forfeiture. Investment management fees for mutual funds are shown net of fees waived pursuant to expense limitations.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Income Taxes

The Company files its federal tax return as part of a consolidated federal tax return under a U.S. affiliate of Lifeco. The Parent participates in a tax sharing agreement with a U.S. affiliate of Lifeco and allocates certain tax amounts to its various subsidiaries. As a result, the current and deferred tax provision recorded by the Company represents how the Company would have computed its provision had it filed separate federal and state tax returns.

Under an agreement with the Parent, the Company records via an intercompany transaction with the Parent the amount of its net current and deferred tax provision or net tax benefit. The Parent assumes ultimate responsibility for the payment of all taxes in accordance with federal, state and local laws. As a result of this agreement, the Company had no current or deferred tax liabilities or assets recorded on its statement of financial condition at December 31, 2010.

(3) PROPERTY AND EQUIPMENT

Property and equipment consists of the following as of December 31:

	<u>2010</u>
Property and equipment	\$ 1,258,044
Less accumulated depreciation	<u>(1,210,208)</u>
	<u>47,836</u>
 Property and equipment, net	 <u>\$ 47,836</u>

Depreciation and amortization expense was \$35,869 for the year ended December 31, 2010.

During 2010, the Company determined that certain fully-depreciated property and equipment was no longer in service. The write-off of such assets totaled \$26,922. There was no gain or loss on the disposal of these assets.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(4) INCOME TAXES

The Company's income tax provision for the year ended December 31, 2010 consists of the following:

	<u>2010</u>
<i>Federal</i>	
Current tax provision	\$ 114,413
Deferred tax provision	<u>28,609,680</u>
Total federal provision	<u>28,724,093</u>
 <i>State</i>	
Current tax benefit	(101,650)
Deferred tax provision	<u>5,673,874</u>
Total state tax provision	<u>5,572,224</u>
 Change in valuation allowance	<u>(527,803)</u>
 Total tax provision	<u><u>\$ 33,768,514</u></u>

The total tax provision differs from the amount that would be calculated by applying the federal statutory tax rate to income before provision for income taxes primarily due to nondeductible charges related to the equity incentive plan and a portion of meals and entertainment expenses not deductible for income tax purposes. For years prior to January 1, 2010, the Company recorded a valuation allowance against the future state tax provision that the Company would receive due to limitations surrounding the timing of the related state tax deductions. A change in Massachusetts state tax law during the year changed the net operating loss carryforward period from five years to twenty years, thereby eliminating the short term limitations surrounding the timing of taking such deductions on a prospective basis. As a result, no state valuation allowance has been recorded relative to future tax provision originating in 2010. The existing state tax valuation allowance was decreased by \$527,803 (net of federal provision) for the year ended December 31, 2010.

As part of a general corporate restructuring due to changes in state tax law in 2009, the Parent undertook a simplification of its organizational structure by streamlining the number of legal entities and settling intercompany balances among certain of its subsidiary companies. As a result, in 2010 the Company settled \$912,851,089 of its accounts receivable from Parent balance, which had been classified as an equity balance in the past because of its permanent investment designation, by issuing a dividend, which represented the entire remaining balance in the account as of December 31, 2009. Included in this settlement amount was the December 31, 2009 cumulative deferred tax asset balance of \$581,748,229. As discussed in Note 2, the Parent assumes ultimate responsibility for the payment of all taxes in accordance with federal, state, and local laws. As a result of this agreement, the Company has no current or deferred tax liabilities or assets recorded on its balance sheet at December 31, 2010.

The Company does not presently have any unrecognized tax benefits that would affect the effective tax rate. The Company's policy is to include interest and penalties related to uncertain tax positions in its income tax provision. During the year ended December 31, 2010, the Company did not recognize any interest and penalties in its income tax provision and does not have any accrued interest and penalties at December 31, 2010. Each of the Company's tax returns filed in the five-year period ended December 31, 2010 remain subject to examination by U.S. federal, state, local or non-U.S. tax authorities.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(5) TRANSACTIONS WITH PARENT AND AFFILIATES**Accounts Receivable from Parent and affiliate**

The Company instructs its customers to remit cash directly to the Parent and instructs the Parent to disburse cash on its behalf. The Parent also allocates certain expenses to the Company. Accounts receivable from Parent and affiliate represents the net of intercompany transactions between the Company and the Parent and affiliates due to (i) the above mentioned receipt and payment of cash by the Parent on its behalf and (ii) the recording of expense. Commencing January 1, 2010, all intercompany receivables/payables are anticipated to be settled in the short-term. Accordingly, accounts receivable from Parent and affiliate is classified as a current asset.

Retirement Plan

The Company, the Parent and affiliates sponsor a defined contribution retirement plan (the “Plan”) covering substantially all employees and provides for a predetermined monthly matching employer contribution and an annual contribution as determined by the Parent’s Board of Directors. For the year ended December 31, 2010, the Company’s share of the annual expense to the Plan totaled \$4,511,227. These amounts are included in compensation and benefits in the statement of operations.

Internally Developed Software

The Parent capitalizes certain costs related to software developed for internal use as long-lived assets, which is amortized on a straight-line basis (using the half-year convention) over the lesser of three years, or the estimated useful life. The amortization expense is charged to each subsidiary of the Parent, including the Company, based on the subsidiary’s usage of each capitalized software project. Amortization expense incurred during the year ended December 31, 2010 was \$11,900,485, and is included in professional and external services in the statement of operations.

Parent Operating Expenses

The Company shares office facilities and personnel with other subsidiaries of the Parent. Accordingly, the related costs of such arrangements have been allocated among the various subsidiaries in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. During the year ended December 31, 2010, the Company was allocated \$37,327,918 of costs. These charges are included in allocated expenses from Parent and affiliates in the statement of operations.

Incentive Compensation Plans

The cost associated with incentive compensation plans have also been distributed directly and allocated among the various subsidiaries of the Parent in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. The incentive compensation arrangements are further described below.

Prior to August 3, 2007 (the “Acquisition Date” of the Company), Putnam Investments Trust (“PIT”) (the Company’s former parent) sponsored the Putnam Investments Trust Equity Partnership Plan (the “EPP”). Certain employees of the Company were eligible to participate in the EPP, under which they were eligible to receive non-qualified stock options and restricted shares of PIT’s Class B common stock. Beginning in 2008, the Parent initiated the Putnam Investments, LLC Equity Incentive Plan (the “EIP”). Certain employees of the Company are eligible to participate in the EIP, under which they are eligible to receive restricted shares of the Parent’s Class B common shares and Class B stock options.

The Parent recognizes expense for awards granted under these plans in accordance with the applicable accounting guidance. A portion of these expenses are charged to the Company in a manner consistent with the grant of such share-based payments.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

EPP

As a result of the acquisition of PIT, based upon a methodology provided in the EPP, a new deferred cash award attributable to each participant was contributed to Grantor Trusts established for the benefit of the participants. The participants received the deferred amount over a two or three year period. Compensation expense allocated to the Company related to the Grantor Trusts totaled \$3,095,706 for the year ended December 31, 2010. These compensation expense charges are recorded in acquisition-related compensation in the Company's statement of operations. The offset is recorded as a capital contribution from the Parent in the Company's statement of changes in Members' Equity. At December 31, 2010, there was no unrecognized compensation expense related to the Grantor Trusts.

EIP

The Company has employees who were granted restricted Class B common shares of the Parent pursuant to the EIP. The Company was also allocated a portion of the compensation charged to the Parent. The weighted average grant date fair value for these Parent company shares was \$18.94, \$13.95 and \$21.13. The fair market value of the Class B common shares was determined under the valuation methodology outlined in the EIP, which includes consideration of the range of values determined by a nationally recognized independent valuation firm chosen by the EIP Committee. Compensation expense for these awards is being amortized over the vesting period of up to five years. Compensation expense charged and allocated to the Company during the year ended December 31, 2010 was \$11,908,058. As of December 31, 2010, there was \$29,701,946 of unrecognized compensation expense related to the Company's portion of restricted Class B common shares. The weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 3.01 years.

The Company was also allocated a portion of the compensation expense related to the Parent's 2008 grant under the EIP of Class B stock options to the Parent's senior management. The grant date fair value of the options was \$8.06 and was calculated using the Black-Scholes option pricing valuation model with the following assumptions used: dividend yield 0.00%, expected volatility 27.98%, risk-free interest rate 4.39% and expected life of 6.3 years. Compensation expense allocated to the Company for the year ended December 31, 2010 related to these Class B stock options was \$838,637. As of December 31, 2010 there was \$2,096,593 of unrecognized compensation expense related to the Company's allocated portion of Class B stock options. The period over which the expense is expected to be recognized is 2.5 years.

Expenses charged directly to the Company related to these plans are included in compensation and benefits in the statement of operations. Allocated expenses related to these plans are included in allocated expenses from Parent and affiliates in the statement of operations.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(6) COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

Claims, Lawsuits and Other Contingencies

From time to time, the Company is subject to legal actions, including class actions, arising in the normal course of business. It is not expected that any of these legal actions will have a material adverse effect on the financial position of the Company.

In addition, the Company does receive inquiries, including requests for documents and information, in the course of its business from various state and federal regulators inquiring about certain of the Company's policies and procedures. Each of these matters is handled in the ordinary course of business. The Company fully responds to these requests and fully cooperates with all regulatory inquiries.

MMC-Indemnified Matters

The Putnam Investments Trust Sale Agreement provides that Marsh & McLennan Companies, Inc. ("MMC," PIT's former parent company), will indemnify Lifeco with respect to certain Putnam-related litigation and regulatory matters following the Acquisition Date. This includes, but is not limited to, regulatory and civil matters and litigation involving excessive short-term trading by certain former employees of the Parent and shareholders in shares of the Funds and alleged market timing and late trading activities in the Funds.

(7) PREPAID SIGN-ON BONUSES

At December 31, 2010, there is \$3,666,667 of prepaid sign-on bonuses which are included in prepaid expenses and other current assets in the balance sheet. The expense for these bonuses is being recognized through 2011. These bonuses are subject to a clawback period if the recipient employees do not remain continuously employed by the Company through 2011. Amortization expense for the year ended December 31, 2010 amounted to \$4,449,497 and is included in compensation and benefits in the statement of operations.

(8) SUBSEQUENT EVENTS

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2010 through February 22, 2011, the date these financial statements were issued. The Company is not aware of any subsequent events which would require recognition or disclosure in the financial statements.

[前へ](#) [次へ](#)

()2009年12月31日終了年度

(1) 資産及び負債の状況

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

貸 借 対 照 表

2009年12月31日および2008年12月31日現在

	2009年		2008年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
資産				
流動資産				
現金および現金等価物	300	24	250,300	20,244
未収投資運用報酬	66,954,257	5,415,260	68,846,534	5,568,308
前払費用およびその他の流動資産	21,256,036	1,719,188	22,680,383	1,834,389
流動資産合計	88,210,593	7,134,473	91,777,217	7,422,941
不動産および設備、純額	83,704	6,770	90,214	7,297
その他の資産	98,405	7,959	105,257	8,513
資産合計	88,392,702	7,149,202	91,972,688	7,438,751
負債および出資者持分				
負債				
未払報酬および従業員福利厚生費	14,346,486	1,160,344	26,551,548	2,147,489
未払金および未払費用	4,966,239	401,669	6,894,201	557,603
負債合計	19,312,725	1,562,013	33,445,749	2,705,092
偶発債務(注6)				
出資者持分				
親会社からの未収金(注5)	(869,836,183)	(70,352,350)	(947,990,264)	(76,673,453)
出資者持分	938,916,160	75,939,539	1,006,517,203	81,407,111
出資者持分合計	69,079,977	5,587,189	58,526,939	4,733,659
負債および出資者持分合計	88,392,702	7,149,202	91,972,688	7,438,751

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

(2) 損益の状況

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
損 益 計 算 書

12月31日に終了した年度

	2009年		2008年		2007年	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
収益：						
受取投資運用報酬	315,990,592	25,557,319	487,953,824	39,465,705	673,770,333	54,494,545
営業費用：						
報酬および給付金	70,024,907	5,663,614	66,743,067	5,398,179	73,063,104	5,909,344
専門的サービスおよび外部サービス	41,968,125	3,394,382	55,232,235	4,467,183	67,276,678	5,441,338
買収関連費用(注5)	20,702,336	1,674,405	65,061,472	5,262,172	66,855,580	5,407,279
その他の営業費用	13,732,720	1,110,702	48,741,415	3,942,206	17,964,701	1,452,985
再編費用(注7)	3,831,772	309,914	38,807,637	3,138,762	-	-
親会社および関係会社からの割当費用(注5)	184,651,812	14,934,639	139,227,178	11,260,694	199,843,180	16,163,316
営業費用合計	334,911,672	27,087,656	413,813,004	33,469,196	425,003,243	34,374,262
法定和解金およびその他の費用(注6)	-	-	-	-	1,715,202	138,726
営業(損)益	(18,921,080)	(1,530,337)	74,140,820	5,996,510	247,051,888	19,981,557
受取利息	14	1	6,272	507	12,045	974
所得税引当金(ベネフィット)控除前(損)益	(18,921,066)	(1,530,336)	74,147,092	5,997,017	247,063,933	19,982,531
所得税引当金(ベネフィット)	(4,617,687)	(373,479)	48,109,785	3,891,119	90,124,447	7,289,265
純(損)益	(14,303,379)	(1,156,857)	26,037,307	2,105,897	156,939,486	12,693,266

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・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

出資者持分変動計算書

	親会社からの 未収金		出資者持分		出資者持分 合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
2007年						
残高、1月1日	27,555,382	2,228,679	38,127,680	3,083,767	65,683,062	5,312,446
会社間取引、純額	(172,681,252)	(13,966,460)	-	-	(172,681,252)	(13,966,460)
買収日における 税方式選択の利益(注4)	(807,344,750)	(65,298,043)	807,344,750	65,298,043	-	-
PITおよび親会社からの 資本拠出(買収関連費用 として)(注5)	-	-	66,855,580	5,407,279	66,855,580	5,407,279
純利益	-	-	156,939,486	12,693,266	156,939,486	12,693,266
残高、12月31日	(952,470,620)	(77,035,824)	1,069,267,496	86,482,355	116,796,876	9,446,531
2008年						
残高、1月1日	(952,470,620)	(77,035,824)	1,069,267,496	86,482,355	116,796,876	9,446,531
会社間取引、純額	4,480,356	362,371	-	-	4,480,356	362,371
買収日における税方式選択 の利益にかかる調整(注4)	-	-	(153,849,072)	(12,443,313)	(153,849,072)	(12,443,313)
親会社からの資本拠出 (買収関連費用として) (注5)	-	-	65,061,472	5,262,172	65,061,472	5,262,172
純利益	-	-	26,037,307	2,105,897	26,037,307	2,105,897
残高、12月31日	(947,990,264)	(76,673,453)	1,006,517,203	81,407,111	58,526,939	4,733,659
2009年						
残高、1月1日	(947,990,264)	(76,673,453)	1,006,517,203	81,407,111	58,526,939	4,733,659
会社間取引、純額	78,154,081	6,321,102	-	-	78,154,081	6,321,102
親会社からの資本拠出 (買収関連費用として) (注5)	-	-	20,702,336	1,674,405	20,702,336	1,674,405
親会社への支払配当金 (注4)	-	-	(74,000,000)	(5,985,120)	(74,000,000)	(5,985,120)
純損失	-	-	(14,303,379)	(1,156,857)	(14,303,379)	(1,156,857)
残高、12月31日	(869,836,183)	(70,352,350)	938,916,160	75,939,539	69,079,977	5,587,189

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・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

キャッシュ・フロー計算書

	12月31日に終了した年度					
	2009年		2008年		2007年	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
営業活動によるキャッシュ・フロー						
純(損)益	(14,303,379)	(1,156,857)	26,037,307	2,105,897	156,939,486	12,693,266
純(損)益を営業活動から得た現金純額に一致させるための調整：						
不動産および設備ならびに その他資産の減価償却費	69,195	5,596	59,095	4,780	96,326	7,791
法定和解金および その他の費用	-	-	-	-	1,715,202	138,726
親会社からの未収金の変動	4,154,081	335,982	(149,368,716)	(12,080,942)	(172,680,718)	(13,966,416)
PITおよび親会社からの 資本抛却(買収関連費用 として)	20,702,336	1,674,405	65,061,472	5,262,172	66,855,580	5,407,279
資産および負債の変動：						
未収投資運用報酬	1,892,277	153,047	60,630,694	4,903,811	9,484,431	767,101
前払費用およびその他の 資産	1,368,514	110,685	(3,556,865)	(287,679)	(6,420,111)	(519,259)
未払報酬および 従業員福利厚生費	(12,205,062)	(987,145)	7,257,238	586,965	12,830,878	1,037,761
未払金および未払費用	(1,927,962)	(155,934)	(6,120,225)	(495,004)	9,686,983	783,483
法定和解金および その他支払額	-	-	-	-	(78,350,589)	(6,336,996)
営業活動から得た (に使用した)現金純額	(250,000)	(20,220)	-	-	157,468	12,736
投資活動による キャッシュ・フロー						
追加不動産および設備	-	-	-	-	(98,593)	(7,974)
親会社の子会社からの 不動産および設備購入に 使用された現金	-	-	-	-	(58,875)	(4,762)
投資活動に使用された 現金純額	-	-	-	-	(157,468)	(12,736)
現金および 現金等価物の純減少	(250,000)	(20,220)	-	-	-	-
期首現在現金 および現金等価物	250,300	20,244	250,300	20,244	250,300	20,244
期末現在現金 および現金等価物	300	24	250,300	20,244	250,300	20,244
投資活動による 現金収支以外の補足情報：						
親会社への不動産および 設備の現金以外の譲渡	53,857	4,356	-	-	-	-
財務活動による 現金収支以外の補足情報：						
親会社に対して支払われる 現金以外の配当	(74,000,000)	(5,985,120)	-	-	-	-

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

[前へ](#) [次へ](#)

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

財務書類に対する注記

(1) 組織

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「当社」という。）は、グレート・ウエスト・ライフコ・インク（以下「ライフコ」という。）の間接的過半数所有子会社であるパトナム・インベストメンツ・エルエルシー（以下「親会社」または「パトナム」という。）の全額出資子会社である。当社の主要な業務は、パトナムがスポンサーとなっている投資信託（以下「ファンド」という。）に対して投資顧問業務を提供することである。当該役務の提供に関連して、当社は役務を提供される各ファンドまたは口座の平均純資産額に基づく投資運用報酬を受領する。当社の収益は、国内および海外の株式ならびに債券ポートフォリオを含む、管理運用する資産の総額および構成に大きく左右される。従って、金融市場の変動や管理運用する資産の構成の変動が、収益および経営成績に影響する。

当社、その親会社およびその関係会社は、注記5に記載されるように、重要な相互依存性を有している。添付の財務書類は当社が記帳する別個の記録から作成されており、当社が非関係会社として営業していた場合には存在したであろう財政状態または損益の状況を示していないこともある。親会社は、次の12か月間、当社の運営に資金を拠出することを表明している。

(2) 重要な会計方針の概要

会計の見積り

当財務書類は、米国において一般に認められた会計原則に準拠して作成されており、経営陣は、財務書類の日付現在の資産・負債の報告額および偶発資産・負債の開示、ならびに財務報告期間中の収益・費用の報告額に影響を及ぼす見積りおよび仮定を行うことを要求される。実際の結果は、これらの見積額とは異なることがある。

現金および現金等価物

現金および現金等価物は、原満期が3か月以下の関係会社に有する定期預金で構成される。定期預金は、概ね公正市場価額に等しい償却原価で記帳され、親会社の子会社の資本規制上の要求を充足させるために保有された。

不動産および設備

不動産および設備は、減価償却累計額を控除した取得原価で記帳される。償却費用は、次の通り、各資産グループの見積耐用年数に基づき定額法を用いて計算される：コンピュータ設備（サーバーおよびメインフレーム） 3乃至5年、事務所およびその他の設備ならびに車輛 5年、家具 7年。賃借資産改良費は、賃借資産の適用されるリース期間または見積耐用年数のうちいずれか短い期間にわたって定額法を用いて減価償却される。売却または除却により、取得原価および関連する減価償却累計額は財務書類から消去され、結果的な損益は、もしあれば、営業利益に反映される。固定資産の追加、修繕費および改良費は資本化される。メンテナンスおよび修繕のための費用は、発生時に費用処理される。不動産および設備にかかる償却費用は、修繕およびメンテナンス費用と共に、損益計算書のその他の営業費用に含まれている。当社は、資産の簿価が回収不能な事象または変化を示す場合には、不動産および設備の簿価の減損を定期的に見直す。

収益の認識

投資運用報酬は、役務が履行された時点で認識される。投資運用報酬は、毎日稼得され毎月または四半期毎に支払われる。投資運用報酬は、主に、管理運用する平均資産の事前に決定された比率に基づいている。特定の業績レベルを達成することによる報酬は、当該レベルが達成されまた当該報酬が失効しない場合に計上される。投資信託に対する投資運用報酬は、費用限度に従って権利放棄された報酬を控除して表示される。

所得税

2007年8月3日より、当社は、親会社の直接的な全額出資子会社であるパトナム・アクイジション・ファイナンス・インクのもとで連結連邦所得税申告書の一部として連邦所得税申告書を提出する。当社は、当社が別個の連邦および州所得税申告書を提出しているかのように税金相当額を支払うかまたは受領することを規定する租税分担契約を親会社との間で締結している。

したがって、親会社との契約に基づき、当社は、親会社との会社間取引を通して、当期および繰延税引当金純額または税ベネフィット純額を計上する。親会社は、連邦法、州法および地方法に基づくすべての税支払について最終的な責任を負う。当該契約の結果、当社は、2009年および2008年12月31日現在の貸借対照表に、当期または繰延税負債もしくは税資産を計上していなかった。

訴訟費用およびその他の損失債務

当社は、さまざまな請求、訴訟および訴訟手続の対象となっている。当社は、貸借対照表日付以前に負債が発生した可能性があり、金額が合理的に見積もられる場合には、偶発債務を計上する。この指針に従うために重大な経営判断が必要とされる。当社は、潜在的な債務を評価するため、当該案件を扱う外部の弁護士との協議を含む入手可能な情報に基づき訴訟エクスポージャーを分析する。偶発債務は減額されない。訴訟費用およびその他の損失債務は、法定和解金およびその他の費用として損益計算書に計上される（注記6参照）。

(3) 不動産および設備

不動産および設備は、12月31日現在、以下のもので構成される。

	2009年	2008年
	米ドル	米ドル
不動産および設備	1,284,966	1,343,429
控除：減価償却累計額	(1,201,262)	(1,253,215)
	83,704	90,214
不動産および設備 - 純額	83,704	90,214

減価償却費用は、2009年、2008年および2007年12月31日に終了した年度にそれぞれ60,367ドル、43,962ドルおよび77,859ドルであった。

2009年中に、当社は、一部の全額償却済の固定資産は、使用されていないと判断した。かかる資産の償却は、合計77,853ドルであった。当該資産の処分にかかる損益はなかった。2008年度に償却はなかった。

2009年中に、当社は、簿価純額53,857ドルの不動産および設備を親会社に譲渡した。

(4) 所得税

2009年、2008年および2007年の12月31日に終了した年度の、当社の所得税（ベネフィット）引当金は、以下で構成される。

	2009年 米ドル	2008年 米ドル	2007年 米ドル
連邦			
当期税引当金(ベネフィット)	227,067	(281,068)	58,912,880
繰延税(ベネフィット)引当金	(4,150,196)	24,831,610	26,579,760
連邦税(ベネフィット)引当金 合計	(3,923,129)	24,550,542	85,492,640
州			
当期税(ベネフィット)引当金	(487,909)	803,050	3,228,597
繰延税引当金	8,420,203	6,044,280	1,403,210
州税引当金合計	7,932,294	6,847,330	4,631,807
評価引当金の変動	(8,626,852)	16,711,913	-
税(ベネフィット)引当金合計	(4,617,687)	48,109,785	90,124,447

上記の年度中、税引当金合計は、()州税ベネフィットが全額留保されたこと、()株式奨励制度の減税額が財務書類の費用に達しないことおよび()食事および娯楽費の一部が所得税目的では控除されないことにより、所得税引当金控除前利益に対して連邦法定税率を適用して計算される額とは異なっている。当社が受け取ることが出来る将来の州税ベネフィットは、控除を行う時期についての制限により全額留保された。

2009年の州税法の変更による一般的な企業再編の一環として、親会社は、法人数の削減および一部の子会社間における会社間勘定の清算により組織構造の簡素化を行った。結果として、2009年8月30日、当社は親会社からの未収金74,000,000ドルを配当金の支払により清算した。

注記2に述べられているように、親会社は、連邦法、州法および地方法に準拠してすべての税金を支払う最終的な責任を負っている。かかる契約の結果、当社は2009年および2008年12月31日現在の貸借対照表に当期または繰延税負債もしくは資産を計上していない。これらの金額が当社の貸借対照表に計上されていた場合には、それらは以下の通りであったと考えられる。

	12月31日	
	2009年	2008年
	米ドル	米ドル
未払準備金	(16,211,909)	(9,256,389)
繰延報酬	18,200,599	33,083,601
資産計上したソフトウェア	(11,000,316)	(10,831,536)
再編費用	1,812,970	6,676,997
営業権	520,170,528	564,185,884
繰越営業損失、純額	69,745,952	7,732,073
EIP償却費	6,936,827	2,494,036
その他	178,639	18,631
	589,833,290	594,103,297
評価引当金	(8,085,061)	(16,711,913)
繰延所得税合計	581,748,229	577,391,384

買収関連の税金の選択

2007年8月3日（以下「買収日」という。）のパトナムの買収に関して、ライフコとパトナムの旧親会社であるマーシュ・アンド・マクレナン・カンパニーズ・インク（以下「MMC」という。）は、内国歳入法第338条(h)(10)に基づき、当社の資産と負債の一部に関する課税基準が徐々に上がる形での買収取引として取り扱うことを共同で選択した。かかる選択の結果、当社は807,345,285ドルの親会社からの未収税金（親会社からの未収金に含まれる）を2007年8月3日付で計上した。かかる取引の相殺は、出資者持分に計上された。2007年連結連邦税申告の提出前に、税金買取価格の割当が終了した。結果として、2008年中に、期首繰延税金残高が積み増しされた。当社は、出資者持分に計上された相殺により153,849,072ドルの親会社への未払税金（親会社からの未収金に含まれる）を計上し、結果として、2007年8月3日現在の期首繰延税金残高に関する未収金純額は653,496,213ドルとなった。

当社は現在、実効税率に影響を及ぼす可能性のある認識されていない税ベネフィットを有していない。未確定の税ポジションに関する利息およびペナルティーを、所得税引当金に含めることが当社の方針である。2009年、2008年および2007年の12月31日に終了した年度中に、当社は所得税引当金に利息およびペナルティーを認識しておらず、2009年および2008年12月31日現在未払の利息およびペナルティーを有していない。2009年12月31日に終了した4年間に提出された当社の各税申告は、米国連邦、州、地方または米国以外の税務当局により依然として審査中である。

(5)親会社および関係会社との取引

親会社からの未収金

当社は、その顧客に対して現金を親会社に直接送金するよう指示し、親会社に対して当社に代わって現金を支払うよう指示する。親会社はまた、一部の費用を当社に割当てて、親会社からの未収金は、親会社の連結財務書類上の現金受領および支払ならびに当社の財務書類上の関連取引記録による当社と親会社との間の会社間取引純額を表している。当社は親会社から現金を授受または授受の予定もしないため、かかる残高は、貸借対照表に出資者持分の対応する増加または減少として記帳される。

退職金制度

当社、親会社および関係会社は、ほとんどすべての従業員を対象にした、親会社の取締役会によって年間拠出額が算定される確定拠出型退職金制度（以下「制度」という。）を設けている。2009年、2008年および2007年の12月31日に終了した年度に、当該制度に対する年間費用の当社の負担分は、それぞれ合計4,759,554ドル、4,618,463ドルおよび5,413,178ドルであった。かかる金額は、損益計算書の報酬および給付金に含まれている。

内部開発ソフトウェア

親会社は、内部使用のために開発されたソフトウェアに関する一部の費用を長期性資産として資産計上し、3年または見積耐用年数のどちらか短い期間にわたって定額法に基づき（半年簡便法を用いて）償却する。償却費用は、資産計上された各ソフトウェア・プロジェクトの子会社の使用度に応じて、当社を含む親会社の各子会社に請求される。2009年、2008年および2007年の12月31日に終了した年度中に発生した償却費用は、それぞれ12,890,938ドル、13,370,702ドルおよび13,728,909ドルで、損益計算書の専門的サービスおよび外部サービスに含まれている。

親会社営業費用

以下の表は、12月31日に終了した年度の損益計算書に含まれている親会社および関係会社による割当の要約である。

	2009年	2008年	2007年
	米ドル	米ドル	米ドル
報奨金制度	97,262,972	44,628,048	100,818,190
事務所設備および人件費	87,388,840	94,599,130	99,024,990
割当費用合計	184,651,812	139,227,178	199,843,180

当社は、親会社のその他の子会社と事務所および社員を共有している。従って当該関連費用は、経営陣が発生した実際の費用を表すと考える方法でこれらの子会社に割当てられる。

報奨金制度

報奨金制度に関連する費用も、経営陣が発生した実際の費用を表すと考える方法で、親会社のこれらの子会社に割当てられる。報奨金の取り決めは以下にさらに詳述される。

買収日に先立ち、パトナム・インベストメンツ・トラスト（以下「PIT」という。）（当社の旧親会社）は、パトナム・インベストメンツ・トラスト・エクイティ・パートナーシップ制度（以下「EPP」という。）に出資した。当社の一部の従業員はEPPに参加する資格を有し、当該制度に基づき条件のないストック・オプションとPITのクラスB制限付普通株式を受領する資格を有していた。2008年の初めに、親会社はパトナム・インベストメンツ・エルエルシー・エクイティ・インセンティブ制度（以下「EIP」という。）を開始した。当社の一部の従業員はEIPに参加する資格を有し、当該制度に基づき親会社のクラスB制限付普通株式とクラスBストック・オプションを受領する資格を有している。

PITおよび親会社は、適用される会計指針に従い、これらの制度に基づき付与される賞与に対する費用を計上する。当該費用の一部は、かかる株式に基づく支払の付与に応じて当社に割当てられる。

EPP

2007年3月、MMCによるPITの売却が留保されたため、当社の一部の従業員に対して「株式交換」の賞与がEPPに基づき付与された。この現金賞与はPITの売却の終結時に引き続き当社に雇用される従業員に対して支払われるものであった。買収日に5,811,089ドルの株式交換賞与が従業員に対して支払われ、2007年12月31日に終了した年度の損益計算書の親会社および関係会社からの割当費用に計上された。

PITの買収の結果、EPPに基づく通常賞与（特別賞与を除く）でまだ付与されていなかった全ての賞与が、事前に定められていた方式に従い付与され、現金で支払われた。既に付与されていた通常賞与および特別賞与も全て同一の方式により現金で決済された。未だ付与されていなかった特別賞与は、全て取り消された。さらに、EPPに定められた方法により、各参加者に帰属する新しい繰延現金賞与が、参加者の利益のために設立されたグラントー・トラストに払い込まれた。参加者は2年または3年の期間にわたり繰延賞与を受領する。買収時に加速的に付与された賞与に関連して当社に割当てられた報酬費用は11,881,024ドルで、グラントー・トラストに関連して当社に割当てられた報酬費用は2009年、2008年および2007年の12月31日に終了した年度にそれぞれ合計20,702,336ドル、65,061,472ドルおよび54,974,556ドルであった。かかる報酬費用のすべては当社の損益計算書の買収関連費用に計上されている。当該相殺費用は、当社の出資者持分変動計算書にPITおよび親会社からの資本拠出として計上されている。2009年12月31日現在、グラントー・トラストに関連する未計上の報酬費用は3,341,934ドルであり、2010年に認識される。

EIP

2009年および2008年、当社には、EIPに従って親会社のクラスB制限付普通株式を付与された従業員がいた。当該株式の付与日の加重平均公正価額はそれぞれ13.95ドルおよび21.13ドルであった。クラスB普通株式の公正市場価額は、EIP委員会により選ばれた広く認知されている独立評価会社により決定される一連の評価を考慮することを含む、EIPに概略が説明されている評価方法に基づき決定された。かかる賞与に対する報酬費用は、5年までの付与期間にわたり償却される。2009年および2008年12月31日に終了した年度中に当社に割当てられた報酬費用は、それぞれ10,731,869ドルおよび6,552,889ドルであった。2009年12月31日現在、クラスB制限付普通株式の当社の割当分に関連する未計上の報酬費用は43,102,829ドルであった。かかる費用の計上が予想される加重平均期間は、3.89年である。

2009年および2008年、当社はまた、親会社の上席取締役に対するクラスBストック・オプションのEIPに基づく2008年の付与に関連する報酬費用の一部を割当てられていた。オプションの付与日の公正価額は8.06ドルであり、ブラック・ショールズ・オプション価格評価モデルとともに次の見積を使用して計算された：分配利回り 0.00%、予想ボラティリティ 27.98%、無リスク金利 4.39%、予想期間 6.3年。当該クラスBストック・オプションに関連して2009年および2008年12月31日に終了した年度中に当社に割当てられた報酬費用は、それぞれ898,470ドルおよび366,050ドルであった。2009年12月31日現在、クラスBストック・オプションの当社の割当分に関連する未計上の報酬費用は3,144,788ドルであった。かかる費用の計上が予想される期間は、3.5年である。

これらの制度に関連する割当費用は、損益計算書に親会社および関係会社からの割当費用として計上されている。

配当金

2009年、当社は親会社に74,000,000ドルの配当金を支払った(注記4参照)。配当金は、結果として親会社からの未収金を減少させた。2008年中には親会社への支払配当金はなかった。

関係会社に保有する定期預金

当社は、親会社の子会社であるパトナム・フィデュシアリー・トラスト・カンパニーに定期預金を保有していた。預金は、2008年12月31日現在、合計25万ドルであり、貸借対照表の現金および現金等価物に含まれている。

(6) 契約債務および偶発債務

請求、訴訟およびその他の偶発債務

当社は、通常の業務過程で生じる集団訴訟を含む訴訟に常にさらされている。これらの訴訟はいずれも当社の財務状態に重大な悪影響を及ぼすとは予想されていない。

さらに当社は、業務過程において、さまざまな州および連邦規制当局から一部の当社の方針および手続について、書類および情報の請求を含む照会を受ける。かかる照会はそれぞれ通常の業務過程で処理される。当社はこれらの請求のすべてに対応し、すべての規制上の照会に対して全面的に協力する。

MMC補償の問題

パトナム・インベストメント・トラスト売却契約は、買収日後、MMCが一部のパトナム関連の訴訟および規制上の問題に関連してライフコを補償することを規定している。これは、規制上の問題および民事問題、親会社の一部の元従業員およびファンドの受益者によるファンドの受益証券に関する過度の短期取引ならびにファンドにおけるマーケット・タイミングおよび時間外取引業務への申立てに関わる訴訟を含むが、これに限定されない。

その他の偶発事象

当社には、M M C に補償された未収保険金が2009年および2008年12月31日現在それぞれ11,648,310ドルおよび11,900,000ドルあり、貸借対照表の前払費用およびその他の流動資産に計上されている。

(7) 事業再編計画

事業再編費用

2008年第4四半期中に、親会社は事業の大規模な再編に着手した。この事業再編計画は、複雑性を解消すること、親会社のサービスおよび販売を中核市場に集中させること、資産および収益に係る金融市場の状況に答えること、および優秀な人材に報いる文化を構築することを目指していた。影響を受ける分野は、親会社の投資運用部門、営業部門、販売部門およびその他分野の再編を含む。親会社の再編計画に付随する当社の再編費用は、2009年および2008年12月31日に終了した年度に、それぞれ主に退職金に関連する3,831,772ドルおよび38,807,637ドルであり、損益計算書に再編費用として計上されている。2009年および2008年12月31日現在、発生した再編費用はそれぞれ11,274,876ドルおよび22,708,948ドルであり、貸借対照表に未払報酬および従業員福利厚生費として計上されている。

前払就職ボーナス

2009年および2008年12月31日現在、それぞれ5,670,366ドルおよび6,141,667ドルの再編に関連する前払就職ボーナスがあり、貸借対照表に前払費用およびその他の流動資産として計上されている。当該ボーナスの費用は、2010年を通して認識される。当該ボーナスは、受取人である従業員が2010年中継続して当社に雇用されていない場合には返還の対象となる。2009年および2008年12月31日に終了した年度の償却費用は、それぞれ9,683,333ドルおよび558,333ドルで、損益計算書に報酬および給付金として計上されている。

(8) 後発事象

当社は、2010年1月1日以降2010年2月19日（当該財務書類が発行された日付）までの後発事象および取引について見積を行った。2010年1月1日付で、当社は、注記4に記載される会社再編に関する912,851,090ドルの配当金を親会社に支払った。これは、2009年12月31日現在の親会社の関係会社からの未収金残高全額を表している。

[前へ](#) [次へ](#)

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**BALANCE SHEETS**

December 31,

2009

2008

ASSETS

Current Assets

Cash and cash equivalents	\$ 300	\$ 250,300
Investment management fees receivable	66,954,257	68,846,534
Prepaid expenses and other current assets	21,256,036	22,680,383
Total current assets	88,210,593	91,777,217

Property and equipment, net	83,704	90,214
Other assets	98,405	105,257

TOTAL ASSETS	\$ 88,392,702	\$ 91,972,688
---------------------	----------------------	----------------------

LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY

Liabilities

Accrued compensation and employee benefits	\$ 14,346,486	\$ 26,551,548
Accounts payable and accrued expenses	4,966,239	6,894,201
Total liabilities	19,312,725	33,445,749

Contingencies (Note 6)

Members' Equity

Accounts receivable from Parent (Note 5)	(869,836,183)	(947,990,264)
Members' equity	938,916,160	1,006,517,203
Total members' equity	69,079,977	58,526,939

TOTAL LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY	\$ 88,392,702	\$ 91,972,688
--	----------------------	----------------------

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**STATEMENTS OF OPERATIONS**

	Year Ended December 31,		
	2009	2008	2007
REVENUE			
Investment management fees	\$ 315,990,592	\$ 487,953,824	\$ 673,770,333
OPERATING EXPENSES			
Compensation and benefits	70,024,907	66,743,067	73,063,104
Professional and external services	41,968,125	55,232,235	67,276,678
Acquisition-related compensation (Note 5)	20,702,336	65,061,472	66,855,580
Other operating expenses	13,732,720	48,741,415	17,964,701
Restructuring charges (Note 7)	3,831,772	38,807,637	-
Allocated expenses from Parent and affiliates (Note 5)	184,651,812	139,227,178	199,843,180
Total operating expenses	334,911,672	413,813,004	425,003,243
Regulatory settlements and other charges (Note 6)	-	-	1,715,202
OPERATING (LOSS) INCOME	(18,921,080)	74,140,820	247,051,888
Interest income	14	6,272	12,045
(LOSS) INCOME BEFORE (BENEFIT) PROVISION FOR INCOME TAXES	(18,921,066)	74,147,092	247,063,933
(Benefit) provision for income taxes	(4,617,687)	48,109,785	90,124,447
NET (LOSS) INCOME	<u>\$ (14,303,379)</u>	<u>\$ 26,037,307</u>	<u>\$ 156,939,486</u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF CHANGES IN MEMBERS' EQUITY

	ACCOUNTS RECEIVABLE FROM PARENT	MEMBERS' EQUITY	TOTAL MEMBERS' EQUITY
<u>2007</u>			
Balance, January 1	\$ 27,555,382	\$ 38,127,680	\$ 65,683,062
Net intercompany transactions	(172,681,252)	-	(172,681,252)
Acquisition date tax election benefit (Note 4)	(807,344,750)	807,344,750	-
Capital contribution from PIT and the Parent (in the form of acquisition-related compensation) (Note 5)	-	66,855,580	66,855,580
Net income	-	156,939,486	156,939,486
Balance, December 31	<u>\$ (952,470,620)</u>	<u>\$ 1,069,267,496</u>	<u>\$ 116,796,876</u>
<u>2008</u>			
Balance, January 1	\$ (952,470,620)	\$ 1,069,267,496	\$ 116,796,876
Net intercompany transactions	4,480,356	-	4,480,356
Adjustment to acquisition date tax election benefit (Note 4)	-	(153,849,072)	(153,849,072)
Capital contribution from the Parent (in the form of acquisition-related compensation) (Note 5)	-	65,061,472	65,061,472
Net income	-	26,037,307	26,037,307
Balance, December 31	<u>\$ (947,990,264)</u>	<u>\$ 1,006,517,203</u>	<u>\$ 58,526,939</u>
<u>2009</u>			
Balance, January 1	\$ (947,990,264)	\$ 1,006,517,203	\$ 58,526,939
Net intercompany transactions	78,154,081	-	78,154,081
Capital contribution from the Parent (in the form of acquisition-related compensation) (Note 5)	-	20,702,336	20,702,336
Dividends paid to the Parent (Note 4)	-	(74,000,000)	(74,000,000)
Net loss	-	(14,303,379)	(14,303,379)
Balance, December 31	<u>\$ (869,836,183)</u>	<u>\$ 938,916,160</u>	<u>\$ 69,079,977</u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF CASH FLOWS

Year Ended December 31,

2009 2008 2007

CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES

Net (loss) income	\$ (14,303,379)	\$ 26,037,307	\$ 156,939,486
Adjustments to reconcile net (loss) income to net cash provided by operating activities:			
Depreciation and amortization of property and equipment and other assets	69,195	59,095	96,326
Regulatory settlements and other charges	-	-	1,715,202
Change in accounts receivable from Parent	4,154,081	(149,368,716)	(172,680,718)
Capital contribution from PIT and the Parent (in the form of acquisition-related compensation)	20,702,336	65,061,472	66,855,580
Changes in assets and liabilities:			
Investment management fees receivable	1,892,277	60,630,694	9,484,431
Prepaid expenses and other assets	1,368,514	(3,556,865)	(6,420,111)
Accrued compensation and employee benefits	(12,205,062)	7,257,238	12,830,878
Accounts payable and accrued expenses	(1,927,962)	(6,120,225)	9,686,983
Regulatory and other settlement payments	-	-	(78,350,589)
Net cash (used in) provided by operating activities	(250,000)	-	157,468

CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES

Additions to property and equipment	-	-	(98,593)
Cash used to purchase property and equipment from a subsidiary of the Parent	-	-	(58,875)
Net cash used in investing activities	-	-	(157,468)

NET DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS

(250,000) - -

CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR

250,300 250,300 250,300

CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR

\$ 300 \$ 250,300 \$ 250,300

Supplemental Non-Cash Flow Information from Investing Activities:

Non-cash transfer of property and equipment to the Parent	53,857	-	-
---	--------	---	---

Supplemental Non-Cash Flow Information from Financing Activities:

Non-cash dividend issued to the Parent	(74,000,000)	-	-
--	--------------	---	---

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

[前へ](#) [次へ](#)

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(1) ORGANIZATION

Putnam Investment Management, LLC (the “Company”) is a wholly owned subsidiary of Putnam Investments, LLC (the “Parent” or “Putnam”), which is a majority indirectly-owned subsidiary of Great-West Lifeco Inc. (“Lifeco”). The Company’s primary business is to provide investment advisory services to Putnam-sponsored mutual funds (the “Funds”). In connection with providing these services, the Company receives a management fee, which is based upon the average asset value of the respective fund or account to which the services are provided. Company revenue is largely dependent on the total value and composition of assets under management, which include domestic and international equity and debt portfolios. Accordingly, fluctuations in financial markets and in the composition of assets under management affect revenue and results of operations.

The Company, its Parent and its affiliates have significant interdependencies, as described in Note 5. The accompanying financial statements have been prepared from the separate records maintained by the Company and may not be indicative of the conditions or the results of operations that would have existed if the Company had been operated as an unaffiliated company. The Parent has committed to funding the operations of the Company for the next twelve months.

(2) SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Accounting Estimates

The financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, which require management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities, disclosure of contingent assets and liabilities at the date of these financial statements, and the reported amounts of revenue and expenses during the reporting period. Actual results could differ from these estimates.

Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents consist of time deposits with an affiliate with original maturities of three months or less. Time deposits are recorded at amortized cost, which approximates fair market value and were held for the regulatory capital purposes of a subsidiary of the Parent.

Property and Equipment

Property and equipment is recorded at cost less accumulated depreciation or amortization. Depreciation expense is calculated using the straight-line method, based on the estimated useful life of each asset group as follows: computer equipment (servers and mainframes) – three to five years, office and other equipment and automobiles – five years, and furniture – seven years. Leasehold improvements are amortized using the straight-line method over the periods covered by the applicable leases, or the estimated useful life of the improvement, whichever is less. Upon sale or retirement, the cost and related accumulated depreciation or amortization is removed from the accounts and the resulting gain or loss, if any, is reflected in operating income. Additions, renewals, and betterments of fixed assets are capitalized. Expenditures for maintenance and repairs are charged to expense when incurred. Depreciation and amortization expense on property and equipment, along with the cost of repairs and maintenance, is included in other operating expenses in the statements of operations. The Company periodically reviews the carrying value of property and equipment for impairment whenever events or changes indicate that the carrying value of assets may not be recoverable.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Revenue Recognition

Investment management fees are recognized as services are performed. Investment management fees are earned daily and paid monthly or quarterly. Investment management fees are primarily based on predetermined percentages of the average assets under management. Fees resulting from the achievement of specified performance thresholds are recorded when such levels are attained and when such fees are not subject to forfeiture. Investment management fees for mutual funds are shown net of fees waived pursuant to expense limitations.

Income Taxes

Effective August 3, 2007, the Company files its federal tax return as part of a consolidated federal tax return under Putnam Acquisition Financing Inc., which is a direct, wholly-owned subsidiary of the Parent. The Company has a tax sharing agreement with its Parent which specifies that the Company will remit or receive amounts as if it filed separate federal and state tax returns.

Accordingly, under an agreement with the Parent, the Company records, via an intercompany transaction with the Parent, the amount of its net current and deferred tax provision or net tax benefit. The Parent assumes ultimate responsibility for the payment of all taxes in accordance with federal, state and local laws. As a result of this agreement, the Company had no current or deferred tax liabilities or assets recorded on its balance sheets at December 31, 2009 and 2008.

Legal and Other Loss Contingencies

The Company is subject to various claims, lawsuits and proceedings. The Company records liabilities for contingencies when it is probable that a liability has been incurred before the balance sheet date and the amount can be reasonably estimated. Significant management judgment is required to comply with this guidance. The Company analyzes its litigation exposure based on available information, including consultation with outside counsel handling the defense of these matters, to assess its potential liability. Contingent liabilities are not discounted. Legal and other loss contingencies are recorded as regulatory settlements and other charges in the statements of operations (Note 6).

(3) PROPERTY AND EQUIPMENT

Property and equipment consists of the following as of December 31:

	December 31,	
	2009	2008
Property and equipment	\$ 1,284,966	\$ 1,343,429
Less accumulated depreciation	(1,201,262)	(1,253,215)
	<u>83,704</u>	<u>90,214</u>
Property and equipment, net	<u>\$ 83,704</u>	<u>\$ 90,214</u>

Depreciation and amortization expense was \$60,367, \$43,962, and \$77,859 for the years ended December 31, 2009, 2008, and 2007, respectively.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

During 2009, the Company determined that certain fully-depreciated property and equipment was no longer in service. The write-off of such assets totaled \$77,853. There was no gain or loss on the disposal of these assets. There were no write-offs in 2008.

During 2009, the Company transferred property and equipment with a net book value of \$53,857 to the Parent.

(4) INCOME TAXES

The Company's income tax (benefit) provision for the years ended December 31, 2009, 2008 and 2007 consists of the following:

	2009	2008	2007
<i>Federal</i>			
Current tax provision (benefit)	\$ 227,067	\$ (281,068)	\$ 58,912,880
Deferred tax (benefit) provision	(4,150,196)	24,831,610	26,579,760
Total federal (benefit) provision	(3,923,129)	24,550,542	85,492,640
<i>State</i>			
Current tax (benefit) provision	(487,909)	803,050	3,228,597
Deferred tax provision	8,420,203	6,044,280	1,403,210
Total state tax provision	7,932,294	6,847,330	4,631,807
Change in valuation allowance	(8,626,852)	16,711,913	-
Total tax (benefit) provision	\$ (4,617,687)	\$ 48,109,785	\$ 90,124,447

For the years presented above, the total tax provision differs from the amount that would be calculated by applying the federal statutory tax rate to income before provision for income taxes due to (i) state tax benefits being fully reserved against; (ii) equity incentive plan tax deductions falling short of the financial statement expenses, and (iii) a portion of meals and entertainment expenses not deductible for income tax purposes. The future state tax benefits that the Company may receive have been fully reserved for due to limitations surrounding the timing of taking such deductions.

As part of a general corporate restructuring due to changes in state tax law in 2009, the Parent undertook a simplification of its organizational structure by streamlining the number of legal entities and settling intercompany balances among certain of its subsidiary companies. As a result, on August 30, 2009, the Company settled \$74,000,000 of its accounts receivable from Parent balance by issuing a dividend.

As discussed in Note 2, the Parent assumes ultimate responsibility for the payment of all taxes in accordance with federal, state, and local laws. As a result of this agreement, the Company has no current or deferred tax liabilities or assets recorded on its balance sheets at December 31, 2009 and 2008. Had these amounts been recorded on the Company's balance sheets, they would have been as follows:

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

	December 31,	
	2009	2008
Accrued reserves	\$ (16,211,909)	\$ (9,256,389)
Deferred compensation	18,200,599	33,083,601
Capitalized software	(11,000,316)	(10,831,536)
Restructuring costs	1,812,970	6,676,997
Goodwill	520,170,528	564,185,884
Net operating loss carryforward	69,745,952	7,732,073
EIP Amortization	6,936,827	2,494,036
Other	178,639	18,631
	589,833,290	594,103,297
Valuation allowance	(8,085,061)	(16,711,913)
Total deferred income taxes	\$ 581,748,229	\$ 577,391,384

Acquisition-Related Tax Election

In connection with the August 3, 2007 (the “Acquisition Date”) acquisition of Putnam, Lifeco and Marsh & McLennan Companies, Inc. (“MMC”), Putnam’s former parent company, made a joint election under Internal Revenue Code Section 338(h)(10) to treat the transaction as a purchase resulting in a step-up in the tax basis of certain Company assets and liabilities. The election resulted in the Company recording a tax receivable from the Parent (included in accounts receivable from Parent) of \$807,345,285 as of August 3, 2007. The offset of this transaction was recorded in Members’ Equity. Prior to the filing of the consolidated 2007 federal tax return, the tax purchase price allocation was finalized. As a result, during 2008, there was a true-up of the opening deferred tax balances. The Company recorded a tax payable to the Parent (included in accounts receivable from Parent) of \$153,849,072, with the offset recorded in Members’ Equity, resulting in a net receivable of \$653,496,213 related to opening deferred tax balances as of August 3, 2007.

The Company does not presently have any unrecognized tax benefits that would affect the effective tax rate. The Company’s policy is to include interest and penalties related to uncertain tax positions in its income tax provision. During the years ended December 31, 2009, 2008 and 2007, the Company did not recognize any interest and penalties in its income tax provision and does not have any accrued interest and penalties at December 31, 2009 and 2008. Each of the Company’s tax returns filed in the four-year period ended December 31, 2009 remain subject to examination by U.S. federal, state, local or non-U.S. tax authorities.

(5) TRANSACTIONS WITH PARENT AND AFFILIATES

Accounts Receivable from Parent

The Company instructs its customers to remit cash directly to the Parent and instructs the Parent to disburse cash on its behalf. The Parent also allocates certain expenses to the Company. Accounts receivable from Parent represents the net of intercompany transactions between the Company and the Parent due to the receipt and payment of cash on the Parent’s consolidated financial statements and the recording of expense allocations on the Company’s financial statements. These balances are recorded as corresponding increases or decreases in Members’ Equity in the balance sheets, as the Company neither pays, receives, nor anticipates paying or receiving, cash to or from the Parent.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Retirement Plan

The Company, the Parent and affiliates sponsor a defined contribution retirement plan (the “Plan”) covering substantially all employees and provides for an annual contribution as determined by the Parent’s Board of Directors. For the years ended December 31, 2009, 2008 and 2007, the Company’s share of the annual expense to the Plan totaled \$4,759,554, \$4,618,463, and \$5,413,178, respectively. These amounts are included in compensation and benefits in the statements of operations.

Internally Developed Software

The Parent capitalizes certain costs related to software developed for internal use as long-lived assets, which is amortized on a straight-line basis (using the half-year convention) over the lesser of three years, or the estimated useful life. The amortization expense is charged to each subsidiary of the Parent, including the Company, based on the subsidiary’s usage of each capitalized software project. Amortization expenses incurred during the years ended December 31, 2009, 2008 and 2007 were \$12,890,938, \$13,370,702 and \$13,728,909, respectively, and are included in professional and external services in the statements of operations.

Parent Operating Expenses

The following table summarizes allocations by the Parent and affiliates that are included in the statements of operations for the years ended December 31,:

	2009	2008	2007
Incentive compensation plans	\$ 97,262,972	\$ 44,628,048	\$ 100,818,190
Office facilities and personnel costs	87,388,840	94,599,130	99,024,990
Total allocated expenses	<u>\$ 184,651,812</u>	<u>\$ 139,227,178</u>	<u>\$ 199,843,180</u>

The Company shares office facilities and personnel with other subsidiaries of the Parent. Accordingly, the related costs of such arrangements have been allocated among the various subsidiaries in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred.

Incentive Compensation Plans

The cost associated with incentive compensation plans have also been allocated among the various subsidiaries of the Parent in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. The incentive compensation arrangements are further described below.

Prior to the Acquisition Date, Putnam Investments Trust (“PIT”) (the Company’s former parent) sponsored the Putnam Investments Trust Equity Partnership Plan (the “EPP”). Certain employees of the Company were eligible to participate in the EPP, under which they were eligible to receive non-qualified stock options and restricted shares of PIT’s Class B common stock. Beginning in 2008, the Parent initiated the Putnam Investments, LLC Equity Incentive Plan (the “EIP”). Certain employees of the Company are eligible to participate in the EIP, under which they are eligible to receive restricted shares of the Parent’s Class B common shares and Class B stock options.

PIT and the Parent recognize expense for awards granted under these plans in accordance with the applicable accounting guidance. A portion of these expenses are allocated to the Company in a manner consistent with the grant of such share-based payments.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

EPP

In March 2007, due to the pending sale of PIT by MMC, an "equity replacement" award was issued to certain employees of the Company under the EPP. This cash award was payable to the employees upon the close of the sale of PIT if they remained continuously employed by the Company. The equity replacement award in the amount of \$5,811,089 was paid to the employees at the Acquisition Date and is included in allocated expenses from Parent and affiliates in the statement of operations for the year ended December 31, 2007.

As a result of the acquisition of PIT, all outstanding unvested regular (non-special retention) awards under the EPP were vested and the benefits paid out in cash according to a predetermined formula. All vested regular and special retention awards were also settled in cash according to the same formula. All unvested special retention awards were cancelled. In addition, based upon a methodology provided in the EPP, a new deferred cash award attributable to each participant was contributed to Grantor Trusts established for the benefit of the participants. The participants will receive the deferred amount over a two or three year period. Compensation expense allocated to the Company related to the accelerated vesting upon the acquisition totaled \$11,881,024; compensation expense allocated to the Company related to the Grantor Trusts totaled \$20,702,336, \$65,061,472 and \$54,974,556 for the years ended December 31, 2009, 2008 and 2007, respectively. All of these compensation expense charges are recorded in acquisition-related compensation in the Company's statements of operations. The offset is recorded as a capital contribution from PIT and the Parent in the Company's statements of changes in Members' Equity. At December 31, 2009, there was \$3,341,934 of unrecognized compensation expense related to the Grantor Trusts, which will be recognized in 2010.

EIP

In 2009 and 2008, the Company had employees who were granted restricted Class B common shares of the Parent pursuant to the EIP. The weighted average grant date fair value for these shares was \$13.95 and \$21.13, respectively. The fair market value of the Class B common shares was determined under the valuation methodology outlined in the EIP, which includes consideration of the range of values determined by a nationally recognized independent valuation firm chosen by the EIP Committee. Compensation expense for these awards is being amortized over the vesting period of up to 5 years. Compensation expense allocated to the Company during the years ended December 31, 2009 and 2008 was \$10,731,869 and \$6,552,889, respectively. As of December 31, 2009, there was \$43,102,829 of unrecognized compensation expense related to the Company's allocated portion of restricted Class B common shares. The weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 3.89 years.

In 2009 and 2008, the Company was also allocated a portion of the compensation expense related to the Parent's 2008 grant under the EIP of Class B stock options to the Parent's senior management. The grant date fair value of the options was \$8.06 and was calculated using the Black-Scholes option pricing valuation model with the following assumptions used: dividend yield 0.00%, expected volatility 27.98%, risk-free interest rate 4.39% and expected life of 6.3 years. Compensation expense allocated to the Company for the years ended December 31, 2009 and 2008 related to these Class B stock options was \$898,470 and \$366,050, respectively. As of December 31, 2009 there was \$3,144,788 of unrecognized compensation expense related to the Company's allocated portion of Class B stock options. The period over which the expense is expected to be recognized is 3.5 years.

Allocated expenses related to these plans are included in allocated expenses from Parent and affiliates in the statements of operations.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Dividends

In 2009, the Company paid a dividend to the Parent in the amount of \$74,000,000 (Note 4). The dividend resulted in a reduction in accounts receivable from Parent. There were no dividends paid to the Parent during 2008.

Time Deposits Held with Affiliate

The Company held time deposits with Putnam Fiduciary Trust Company, a subsidiary of the Parent. The deposits totaled \$250,000 at December 31, 2008 and are included in cash and cash equivalents on the balance sheets.

(6) COMMITMENTS AND CONTINGENCIES***Claims, Lawsuits and Other Contingencies***

From time to time, the Company is subject to legal actions, including class actions, arising in the normal course of business. It is not expected that any of these legal actions will have a material adverse effect on the financial position of the Company.

In addition, the Company does receive inquiries, including requests for documents and information, in the course of its business from various state and federal regulators inquiring about certain of the Company's policies and procedures. Each of these matters is handled in the ordinary course of business. The Company fully responds to these requests and fully cooperates with all regulatory inquiries.

MMC-Indemnified Matters

The Putnam Investments Trust Sale Agreement provides that MMC will indemnify Lifeco with respect to certain Putnam-related litigation and regulatory matters following the Acquisition Date. This includes, but is not limited to, regulatory and civil matters and litigation involving excessive short-term trading by certain former employees of the Parent and shareholders in shares of the Funds and alleged market timing and late trading activities in the Funds.

Other Contingency

The Company has an insurance receivable indemnified by MMC in the amount of \$11,648,310 and \$11,900,000 as of December 31, 2009 and 2008, respectively, which is included in prepaid expenses and other current assets in the balance sheets.

(7) RESTRUCTURING PLAN**Restructuring Charges**

During the fourth quarter of 2008, the Parent initiated a broad restructuring of its business. This restructuring plan was intended to clear up complexities, better focus the Parent's service and distribution in core markets, respond to the impact of financial market conditions on assets and revenues, and build a culture that rewards excellence. Areas impacted included the restructuring of the Parent's investment management, operations, distribution, and other areas. Restructuring expenses of the Company associated with the Parent's restructuring plan were \$3,831,772 and \$38,807,637 for the years ended December 31, 2009 and 2008, respectively, primarily related to severance benefits, and are included in restructuring charges in the statements of operations. As of December 31, 2009 and 2008, accrued restructuring charges are \$11,274,876 and \$22,708,948, respectively, and are included in accrued compensation and employee benefits in the balance sheets.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Prepaid Sign-on Bonuses

At December 31, 2009 and 2008, there are \$5,670,366 and \$6,141,667, respectively, of prepaid sign-on bonuses related to the restructuring which are included in prepaid expenses and other current assets in the balance sheets. The expense for these bonuses is being recognized through 2010. These bonuses are subject to a clawback period if the recipient employees do not remain continuously employed by the Company through 2010. Amortization expense for the years ended December 31, 2009 and 2008 amounted to \$9,683,333 and \$558,333, respectively, and is included in compensation and benefits in the statements of operations.

(8) SUBSEQUENT EVENTS

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2009 through February 19, 2010, the date these financial statements were issued. On January 1, 2010, the Company issued a dividend to the Parent in the amount of \$912,851,090, related to the corporate restructuring discussed in Note 4, which represents the entire balance of the accounts receivable from an affiliate of the Parent as of December 31, 2009.

[前△](#) [次△](#)

2 記載事項の訂正

* 下線部__は訂正部分を示します。

第一部 証券情報

(7) 申込期間

訂正前

平成23年4月7日(木曜日)から平成24年4月6日(金曜日)まで

ただし、ファンド営業日でかつ日本における金融商品取引業者の営業日に限り、申込みの取扱いが行われる。

訂正後

平成23年4月7日(木曜日)から平成24年4月6日(金曜日)まで

ただし、ファンド営業日でかつ日本における金融商品取引業者の営業日に限り、申込みの取扱いが行われる。

(注) 申込期間は、上記期間の終了前に有価証券届出書を提出することにより更新される。

第二部 ファンド情報

第1 ファンドの状況

2 投資方針

(3) 運用体制

訂正前

前略

ポートフォリオ・マネジャー

下記に記載される管理運用会社の責任者は、ファンドの組入証券の日々の運用に主たる責任を負う。

ポートフォリオ・マネジャー	ファンドへの参加	雇用者	過去5年間の役職
<u>ロブ A. ブロームカー</u> (Rob A. Bloemker)	2003年	<u>管理運用会社</u> 1999年～現在	<u>フィクスト・インカム責任者</u> <u>前投資副責任者</u>
カール D. ベル (Carl D. Bell)	2008年	管理運用会社 1998年～現在	ストラクチャード・クレジット・チーム、チーム・リーダー； 前モーゲージ/アセット・バック証券チーム、チーム・メンバー
ケヴィン F. マーフィー (Kevin F. Murphy)	2005年	管理運用会社 1999年～現在	高格付信用債およびエマージング債、チーム・リーダー； 前投資ストラテジスト
マイケル V. サルム (Michael V. Salm)	2007年	管理運用会社 1997年～現在	流動資産市場、チーム・リーダー； 前モーゲージ・スペシャリスト
ラマン・スリヴァスターバ (Raman Srivastava)	2005年	管理運用会社 1999年～現在	ポートフォリオ構築、チーム・リーダー 前ポートフォリオ構築スペシャリスト、クウォンツ・アナリスト

(注) 上記の情報は、2011年2月末日現在のものであり、今後変更となる場合がある。

中略

第三者の監督

「1 ファンドの性格、(2) ファンドの仕組み」に記載されたファンドへのサービス提供会社(投資者サービス代行会社、保管会社および副会計代行会社、元引受会社)は、該当サービス提供会社との各契約を通じて管理運用会社により監視されている。これらの契約は一定の状況において解除されることがある。(元引受会社および投資者サービス代行会社は管理運用会社の関連会社であるため、管理運用会社と同じコンプライアンス環境下に置かれ、第三者であるサービス提供会社ではない。)

後略

訂正後

前略

ポートフォリオ・マネジャー

下記に記載される管理運用会社の責任者は、ファンドの組入証券の日々の運用に主たる責任を負う。

ポートフォリオ・マネジャー	ファンドへの参加	雇用者	過去5年間の役職
カール D. ベル (Carl D. Bell)	2008年	管理運用会社 1998年～現在	ストラクチャード・クレジット・チーム、チーム・リーダー； 前モーゲージ/アセット・バック証券チーム、チーム・メンバー
ケヴィン F. マーフィー (Kevin F. Murphy)	2005年	管理運用会社 1999年～現在	高格付信用債およびエマージング債、チーム・リーダー； 前投資ストラテジスト
マイケル V. サルム (Michael V. Salm)	2007年	管理運用会社 1997年～現在	流動資産市場、チーム・リーダー； 前モーゲージ・スペシャリスト
ラマン・スリヴァスターバ (Raman Srivastava)	2005年	管理運用会社 1999年～現在	ポートフォリオ構築、チーム・リーダー 前ポートフォリオ構築スペシャリスト、クウォンツ・アナリスト

(注) 上記の情報は、2011年5月末日現在のものであり、今後変更となる場合がある。

中略

第三者の監督

「1 ファンドの性格、(3) ファンドの仕組み」に記載されたファンドへのサービス提供会社(投資者サービス代行会社、保管会社および副会計代行会社、元引受会社)は、該当サービス提供会社との各契約を通じて管理運用会社により監視されている。これらの契約は一定の状況において解除されることがある。(元引受会社および投資者サービス代行会社は管理運用会社の関連会社であるため、管理運用会社と同じコンプライアンス環境下に置かれ、第三者であるサービス提供会社ではない。)

後略

4 手数料等及び税金

(3) 管理報酬等

(b) 保管報酬および投資者サービス代行報酬

訂正前

前略

ファンドの投資者サービス代行会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インクは、すべての受益者の費用として月額報酬をファンドから受領する。投資者サービス代行会社に支払われる報酬は、ファンドの受益者の口座数およびファンドの確定拠出型年金資産のレベルに基づいて決定される。2009年8月1日から遅くとも2010年7月31日まで、ファンドの投資者サービス代行報酬はファンドの平均資産の年率0.375%を超えない。

後略

訂正後

前略

ファンドの投資者サービス代行会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インクは、すべての受益者の費用として月額報酬をファンドから受領する。投資者サービス代行会社に支払われる報酬は、ファンドの受益者の口座数およびファンドの確定拠出型年金資産のレベルに基づいて決定される。2012年6月30日まで、ファンドの投資者サービス代行報酬はファンドの平均資産の年率0.375%を超えない。

後略

5 運用状況

(3) 運用実績

訂正前

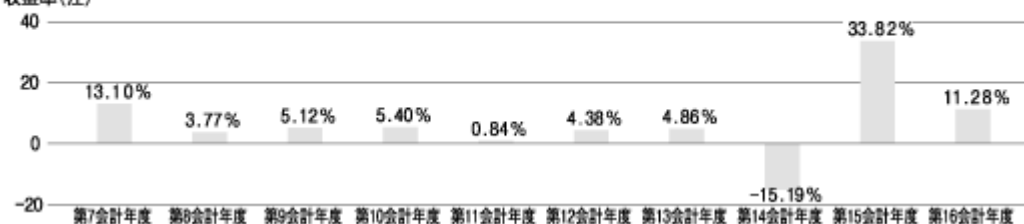
前略

(参考情報)



収益率の推移

収益率(注)

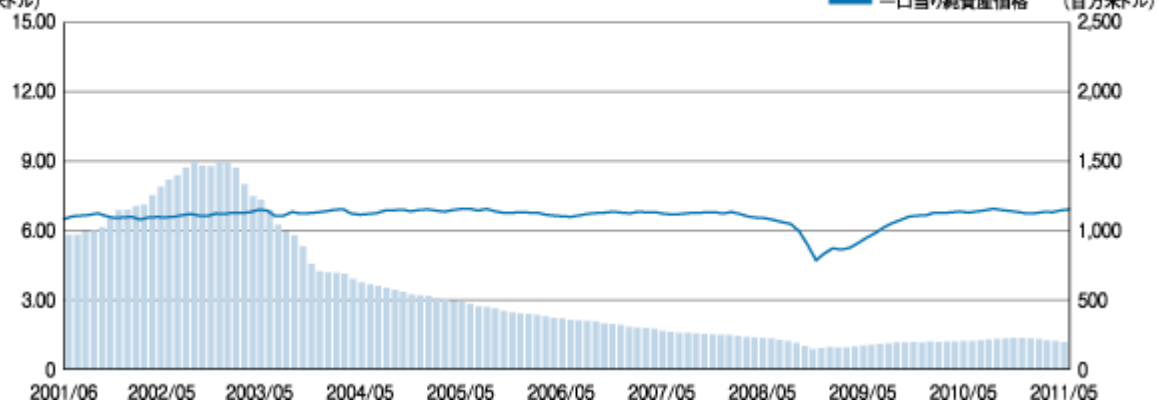


訂正後

前略

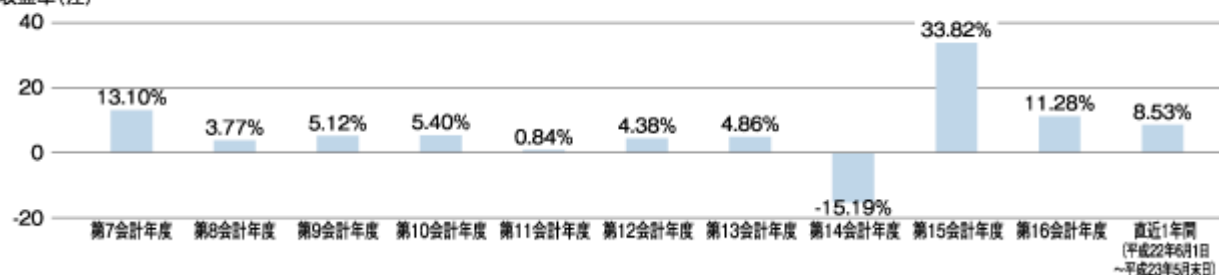
(参考情報)

純資産総額および一口当り純資産価格の推移（2001年6月1日から2011年5月末日まで）

一口当りの純資産価格
(米ドル)

収益率の推移

収益率(注)



第 2 管理及び運営

1 申込（販売）手続等

(1) 海外における販売手続等

訂正前

アメリカ合衆国に居住する投資者は、ファンド口座を開設してファンドの受益証券を購入するためには、自分の財務担当者または投資者サービス代行会社(1 - 800 - 225 - 1581)に連絡し、パトナム口座申込書を入手する。そして記入した申込書と一緒にファンドを支払い先とした小切手を、以下の住所の投資者サービス代行会社宛に返送しなければならない。

パトナム・インベスター・サービスズ・インク

マサチューセッツ州 ボストン市 02266-8383 私書箱8383

（後略）

訂正後

アメリカ合衆国に居住する投資者は、ファンド口座を開設してファンドの受益証券を購入するためには、自分の財務担当者または投資者サービス代行会社(1 - 800 - 225 - 1581)に連絡し、パトナム口座申込書を入手する。そして記入した申込書と一緒にファンドを支払い先とした小切手を、以下の住所の投資者サービス代行会社宛に返送しなければならない。

パトナム・インベスター・サービスズ・インク

マサチューセッツ州 ボストン市 02266-8383 私書箱8383

（後略）

別紙 A

訂正前

分配金支払額および分配落ち日純資産価格

(1994年12月から2011年2月)

年 / 月	一口当りの分配金支払額 (ドル)	分配落ち日	分配落ち日純資産価格
中略			
2011年 1 月	0.033	2011年 1 月19日	6.64
2 月	0.033	2011年 2 月18日	6.63

後略

訂正後

分配金支払額および分配落ち日純資産価格

(1994年12月から2011年6月)

年 / 月	一口当りの分配金支払額 (ドル)	分配落ち日	分配落ち日純資産価格
中略			
2011年 1 月	0.033	2011年 1 月19日	6.64
2 月	0.033	2011年 2 月18日	6.63
<u>3 月</u>	<u>0.028</u>	<u>2011年 3 月21日</u>	<u>6.70</u>
<u>4 月</u>	<u>0.028</u>	<u>2011年 4 月18日</u>	<u>6.71</u>
<u>5 月</u>	<u>0.027</u>	<u>2011年 5 月19日</u>	<u>6.78</u>
<u>6 月</u>	<u>0.027</u>	<u>2011年 6 月21日</u>	<u>6.77</u>

後略

[前へ](#)

デロイト・アンド・トゥシュ・エルエルピー
ボストン、マサチューセッツ

独立監査人の報告書

パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの取締役会および
パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーの
出資者各位

我々は、添付のパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「当社」という。）（パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの全額出資子会社）の2009年および2008年12月31日現在の貸借対照表、ならびに2009年12月31日に終了した3年間の各年度の関連する損益計算書、出資者持分変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書について監査を行った。これらの財務書類については、当社の経営陣が責任を負う。我々の責務は、我々の監査に基づいてこれらの財務書類に対して意見を表明することである。

我々は、アメリカ合衆国において一般に認められた監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、財務書類に重大な虚偽記載がないことの合理的な確信を得るための監査計画の立案とその実施を我々に要求している。監査には、状況に適合する監査手順を立案するための基礎として財務報告に関わる内部統制を考慮することが含まれているが、当社の財務報告に関わる内部統制の有効性についての意見表明を目的としていない。したがって、我々はかかる意見を表明するものではない。監査はまた、試査による財務書類中の金額やその他の開示を裏付ける証拠の検査、採用されている会計原則および経営陣により行われた重要な見積りの評価、ならびに財務書類の全体的な表示に関する評価を含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

我々は、当財務書類はアメリカ合衆国において一般に認められた会計原則に準拠して、当社の2009年および2008年12月31日現在の財政状態ならびに2009年12月31日に終了した3年間の各年度の経営成績およびキャッシュ・フローを、すべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

デロイト・アンド・トゥシュ・エルエルピー

2010年2月19日

[次へ](#)

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Board of Directors of Putnam Investments, LLC and Members of
Putnam Investment Management, LLC:

We have audited the accompanying balance sheets of Putnam Investment Management, LLC (the "Company") (a wholly owned subsidiary of Putnam Investments, LLC) as of December 31, 2009 and 2008, and the related statements of operations, changes in members' equity, and cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2009. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes consideration of internal control over financial reporting as a basis for designing audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control over financial reporting. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, such financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company at December 31, 2009 and 2008, and the respective results of its operations and its cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2009, in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Deloitte & Touche LLP

February 19, 2010

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

デロイト・アンド・トゥシュ・エルエルピー
ボストン、マサチューセッツ独立監査人の報告書

パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの取締役会および
パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーの
出資者各位
ボストン、マサチューセッツ

我々は、添付のパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「当社」という。）（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）の2010年12月31日現在の貸借対照表、ならびに同日に終了した年度の関連する損益計算書、出資者持分変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書について監査を行った。これらの財務書類については、当社の経営陣が責任を負う。我々の責務は、我々の監査に基づいてこれらの財務書類に対して意見を表明することである。

我々は、アメリカ合衆国において一般に認められた監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、財務書類に重大な虚偽記載がないことの合理的な確信を得るための監査計画の立案とその実施を我々に要求している。監査には、状況に適合する監査手順を立案するための基礎として財務報告に関わる内部統制を考慮することが含まれているが、当社の財務報告に関わる内部統制の有効性についての意見表明を目的としていない。したがって、我々はかかる意見を表明するものではない。監査はまた、試査による財務書類中の金額やその他の開示を裏付ける証拠の検査、採用されている会計原則および経営陣により行われた重要な見積りの評価、ならびに財務書類の全体的な表示に関する評価を含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

我々は、当財務書類はアメリカ合衆国において一般に認められた会計原則に準拠して、当社の2010年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の経営成績およびキャッシュ・フローを、すべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

添付の財務書類は、当社が記帳する別個の記録から作成されており、当社が非関係会社として運営されていた場合には存在したであろう財政状態または経営成績を必ずしも示していないこともある。一部の費用は、全体として当社に適用されるパトナム・インベストメンツ・エルエルシーから行われた割当てを表している。

デロイト・アンド・トゥシュ・エルエルピー

2011年2月22日

[次へ](#)

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Board of Directors of Putnam Investments, LLC and Members of Putnam Investment Management, LLC:

We have audited the accompanying balance sheet of Putnam Investment Management, LLC (the “Company”) (a wholly indirectly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC) as of December 31, 2010, and the related statement of operations, changes in members’ equity, and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes consideration of internal control over financial reporting as a basis for designing audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control over financial reporting. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, such financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company at December 31, 2010, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended, in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

The accompanying financial statements have been prepared from the separate records maintained by the Company and may not necessarily be indicative of the conditions that would have existed or the results of operations if the Company had been operated as an unaffiliated company. Portions of certain expenses represent allocations made from Putnam Investments, LLC applicable to the Company as a whole.

Deloitte & Touche LLP

February 22, 2011

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したのもであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。