

【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24年7月31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2,683億円)

(注) 米ドル(以下「ドル」という。)の円貨換算は、便宜上、平成24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=78.92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24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 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 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	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 (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	更新 更新または追加 追加 追加 更新 更新

* 半期報告書の記載内容は、以下の通りです。

[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

(2012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 モーゲージ証券	アメリカ合衆国	528,343,602	38.04
短期投資	アメリカ合衆国	477,291,377	34.36
モーゲージ証券	アメリカ合衆国	419,878,913	30.23
社債	アメリカ合衆国	306,171,164	22.04
	イギリス	30,659,606	2.21
	オランダ	10,333,531	0.74
	フランス	9,560,370	0.69
	オーストラリア	6,438,421	0.46
	スウェーデン	5,030,355	0.36
	スペイン	4,092,237	0.29
	カナダ	3,794,347	0.27
	ドイツ	3,210,655	0.23
	ブラジル	2,640,034	0.19
	ノルウェー	2,263,297	0.16
	メキシコ	1,723,936	0.12
	バミューダ	1,593,974	0.11
	マレーシア	1,117,178	0.08
	カタール	1,093,663	0.08
	イタリア	950,225	0.07
	ルクセンブルグ	656,701	0.05
	スイス	515,866	0.04
	小計	391,845,560	28.21
購入オプション	アメリカ合衆国	139,900,691	10.07
アセット・バック証券	アメリカ合衆国	57,807,628	4.16
地方債	アメリカ合衆国	4,611,473	0.33
外国政府債	韓国	838,778	0.06
	ハンガリー	676,903	0.05
	小計	1,515,681	0.11
シニア・ローン	アメリカ合衆国	464,272	0.03
アメリカ合衆国財務証券	アメリカ合衆国	459,972	0.03
現金・預金・その他の資産 (負債控除後)		(633,119,436)	(45.58)
合計 (純資産総額)		1,388,999,733 (約109,620百万円)	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、便宜上、平成24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=78.92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) 2012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(%)	69.23	5.09	12.39	17.76	2.91	0.75	0.56	-8.69	100.00

(2) 運用実績

純資産の推移(クラスM受益証券)

2012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
2011年6月末日	190,456	15,031	6.73	531
7月末日	187,356	14,786	6.78	535
8月末日	181,072	14,290	6.75	533
9月末日	173,590	13,700	6.68	527
10月末日	170,347	13,444	6.71	530
11月末日	165,267	13,043	6.60	521
12月末日	163,614	12,912	6.64	524
2012年1月末日	163,066	12,869	6.72	530
2月末日	160,367	12,656	6.73	531
3月末日	158,633	12,519	6.72	530
4月末日	157,412	12,423	6.76	533
5月末日	157,344	12,418	6.85	541

分配の推移(クラスM受益証券)

第17会計年度 0.335ドル(約26円)

(2010年11月1日 2011年10月31日)

なお、2010年7月から2012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
2010年7月	0.042	3.315	2010/7/19	6.76	533
8月	0.037	2.920	2010/8/18	6.85	541
9月	0.037	2.920	2010/9/20	6.78	535
10月	0.037	2.920	2010/10/18	6.78	535
11月	0.033	2.604	2010/11/18	6.68	527
12月	0.033	2.604	2010/12/17	6.60	521
2011年1月	0.033	2.604	2011/1/18	6.66	526
2月	0.033	2.604	2011/2/17	6.66	526
3月	0.028	2.210	2011/3/18	6.73	531
4月	0.028	2.210	2011/4/15	6.73	531
5月	0.027	2.131	2011/5/18	6.82	538
6月	0.027	2.131	2011/6/20	6.80	537
7月	0.028	2.210	2011/7/18	6.76	533
8月	0.028	2.210	2011/8/18	6.82	538
9月	0.018	1.421	2011/9/19	6.79	536
10月	0.019	1.499	2011/10/18	6.64	524
11月	0.019	1.499	2011/11/17	6.68	527
12月	0.019	1.499	2011/12/19	6.66	526
2012年1月	0.019	1.499	2012/1/18	6.67	526
2月	0.019	1.499	2012/2/17	6.72	530
3月	0.019	1.499	2012/3/19	6.67	526
4月	0.015	1.184	2012/4/18	6.76	533
5月	0.015	1.184	2012/5/18	6.82	538
6月	0.015	1.184	2012/6/18	6.87	542

収益率の推移(クラスM受益証券)

2011年6月1日から2012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	4.32%

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

A = 該当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、2011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2012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)

2011年6月1日から2012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2012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
1,639,887	956,400	7,625,484	6,942,700	22,966,730	20,785,700

[次へ](#)

3 ファンドの経理状況

- a ファンドの日本文の中間財務書類は、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。)。ファンドの日本文の中間財務書類は「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。日本文の中間財務書類には、平成24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=78.92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

2012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：1,780,573,480ドル)	1,851,196,482	146,096,426
関連発行体(個別法による原価：148,897,569ドル)（注１、６）	148,897,569	11,750,996
現金	9,930,803	783,739
未収利息およびその他未収金	9,459,197	746,520
ファンド受益証券発行未収金	2,460,167	194,156
投資有価証券売却未収金	5,786,639	456,682
延渡し投資有価証券売却未収金(注１)	149,429,156	11,792,949
スワップ契約に係る未実現評価益(注１)	2,345,605	185,115
未収先物取引値洗差金(注１)	297,250	23,459
スワップ契約に係るプレミアム支払額(注１)	1,361,609	107,458
資産合計	2,181,164,477	172,137,501
負債		
投資有価証券購入未払金	2,760,860	217,887
延渡し投資有価証券購入未払金(注１)	511,062,606	40,333,061
ファンド受益証券買戻未払金	9,522,060	751,481
未払管理運用報酬(注２)	454,124	35,839
未払投資者サービス報酬(注２)	172,685	13,628
未払保管報酬(注２)	34,451	2,719
未払受託者報酬および費用(注２)	307,797	24,291
未払管理事務報酬(注２)	15,620	1,233
未払販売報酬(注２)	409,821	32,343
未決済売建オプション、時価評価額(プレミアム受領額：70,038,539ドル) (注１、３)	89,350,812	7,051,566
スワップ契約に係るプレミアム受領額(注１)	4,251,378	335,519
スワップ契約に係る未実現評価損(注１)	9,824,700	775,365
TBA売却契約、時価評価額(未収手取額：149,243,906ドル)(注１)	149,825,390	11,824,220
特定のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額(注１)	28,770,000	2,270,528
その他の未払費用	236,052	18,629
負債合計	806,998,356	63,688,310
純資産	1,374,166,121	108,449,190
資本構成		
払込資本金(授權受益証券口数は無制限)(注１、４)	1,538,709,449	121,434,950
未分配純投資収益(注１)	2,552,361	201,432
投資に係る累積実現純損失(注１)	(213,443,580)	(16,844,967)
投資に係る未実現純評価益	46,347,891	3,657,776
合計 発行済株式資本に対応する純資産	1,374,166,121	108,449,190

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表(続き)

2012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 (848,622,106ドル÷123,074,774口)	6.90	545
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	567
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 (39,610,612ドル÷5,795,459口) ^{**}	6.83	539
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 (165,068,078ドル÷24,093,957口) ^{**}	6.85	541
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 (157,411,835ドル÷23,285,748口)	6.76	533
クラスM 受益証券一口当たりの販売価格(6.76ドルの96.75分の100) [†]	6.99	552
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 (4,961,689ドル÷723,254口)	6.86	541
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 (158,491,801ドル÷22,716,905口)	6.98	551

* 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

2012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(外国税控除：23,808ドル) (関連発行体への投資からの99,281ドルの受取利息を含む)(注6)	26,645,457	2,102,859
投資収益合計	26,645,457	2,102,859
費用		
管理運用報酬(注2)	2,740,277	216,263
投資者サービス報酬(注2)	1,040,777	82,138
保管報酬(注2)	39,506	3,118
受託者報酬および費用(注2)	62,504	4,933
管理事務報酬(注2)	25,939	2,047
販売報酬 クラスA受益証券(注2)	1,047,606	82,677
販売報酬 クラスB受益証券(注2)	199,027	15,707
販売報酬 クラスC受益証券(注2)	833,987	65,818
販売報酬 クラスM受益証券(注2)	404,405	31,916
販売報酬 クラスR受益証券(注2)	12,228	965
その他	285,729	22,550
費用合計	6,691,985	528,131
費用控除額(注2)	(997)	(79)
費用純額	6,690,988	528,053
純投資収益	19,954,469	1,574,807
投資に係る実現純損失(注1、3)	(18,575,060)	(1,465,944)
スワップ契約に係る実現純損失(注1)	(29,794,340)	(2,351,369)
先物契約に係る実現純利益(注1)	8,040,769	634,577
売建オプションに係る実現純利益(注1、3)	6,104,159	481,740
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	47,819,978	3,773,953
投資に係る純利益	13,595,506	1,072,957
運用による純資産の純増加	33,549,975	2,647,764

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

	2012年4月30日に終了した 6 か月間 [*]		2011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	19,954,469	1,574,807	53,058,709	4,187,393
投資に係る実現純損益	(34,224,472)	(2,700,995)	13,122,104	1,035,596
投資に係る未実現純評価損益	47,819,978	3,773,953	(4,199,417)	(331,418)
運用による純資産の純増加	33,549,975	2,647,764	61,981,396	4,891,572
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	(14,314,702)	(1,129,716)	(42,249,610)	(3,334,339)
クラス B 受益証券	(543,013)	(42,855)	(1,773,181)	(139,939)
クラス C 受益証券	(2,274,124)	(179,474)	(7,304,305)	(576,456)
クラス M 受益証券	(2,670,292)	(210,739)	(10,221,649)	(806,693)
クラス R 受益証券	(79,045)	(6,238)	(209,934)	(16,568)
クラス Y 受益証券	(2,538,516)	(200,340)	(6,319,275)	(498,717)
和解金支払による資本の増加(注 9)	-	-	433,895	34,243
資本取引による増加（減少）(注 4)	2,845,899	224,598	(72,913,778)	(5,754,355)
純資産の増加（減少）合計	13,976,182	1,103,000	(78,576,441)	(6,201,253)
純資産				
期首現在	1,360,189,939	107,346,190	1,438,766,380	113,547,443
期末現在 (未分配純投資収益2,552,361ドルおよび5,017,584ドルをそれぞれ含む。)	1,374,166,121	108,449,190	1,360,189,939	107,346,190

* 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							
2012年 4 月30日 ^{**}	6.84	0.10	0.08	0.18	(0.12)	(0.12)	
2011年10月31日	6.86	0.28	0.05	0.33	(0.35)	(0.35)	
2010年10月31日	6.61	0.43	0.31	0.74	(0.49)	(0.49)	f
2009年10月31日	5.35	0.29	1.44	1.73	(0.47)	(0.47)	f
2008年10月31日	6.77	0.38	(1.34)	(0.96)	(0.46)	(0.46)	f
2007年10月31日	6.74	0.31	0.04	0.35	(0.32)	(0.32)	f
クラス B							
2012年 4 月30日 ^{**}	6.78	0.08	0.06	0.14	(0.09)	(0.09)	
2011年10月31日	6.80	0.22	0.06	0.28	(0.30)	(0.30)	
2010年10月31日	6.56	0.39	0.28	0.67	(0.43)	(0.43)	f
2009年10月31日	5.32	0.24	1.43	1.67	(0.43)	(0.43)	f
2008年10月31日	6.72	0.34	(1.33)	(0.99)	(0.41)	(0.41)	f
2007年10月31日	6.70	0.26	0.03	0.29	(0.27)	(0.27)	f
クラス C							
2012年 4 月30日 ^{**}	6.80	0.08	0.06	0.14	(0.09)	(0.09)	
2011年10月31日	6.82	0.22	0.06	0.28	(0.30)	(0.30)	
2010年10月31日	6.58	0.35	0.33	0.68	(0.44)	(0.44)	f
2009年10月31日	5.33	0.26	1.42	1.68	(0.43)	(0.43)	f
2008年10月31日	6.74	0.33	(1.33)	(1.00)	(0.41)	(0.41)	f
2007年10月31日	6.72	0.26	0.03	0.29	(0.27)	(0.27)	f
クラス M							
2012年 4 月30日 ^{**}	6.71	0.09	0.07	0.16	(0.11)	(0.11)	
2011年10月31日	6.74	0.26	0.05	0.31	(0.34)	(0.34)	
2010年10月31日	6.50	0.42	0.29	0.71	(0.47)	(0.47)	f
2009年10月31日	5.28	0.27	1.41	1.68	(0.46)	(0.46)	f
2008年10月31日	6.68	0.36	(1.31)	(0.95)	(0.45)	(0.45)	f
2007年10月31日	6.67	0.30	0.02	0.32	(0.31)	(0.31)	f
クラス R							
2012年 4 月30日 ^{**}	6.81	0.10	0.06	0.16	(0.11)	(0.11)	
2011年10月31日	6.83	0.25	0.07	0.32	(0.34)	(0.34)	
2010年10月31日	6.59	0.40	0.31	0.71	(0.47)	(0.47)	f
2009年10月31日	5.34	0.27	1.44	1.71	(0.46)	(0.46)	f
2008年10月31日	6.76	0.36	(1.33)	(0.97)	(0.45)	(0.45)	f
2007年10月31日	6.74	0.30	0.03	0.33	(0.31)	(0.31)	f
クラス Y							
2012年 4 月30日 ^{**}	6.91	0.11	0.08	0.19	(0.12)	(0.12)	
2011年10月31日	6.93	0.29	0.06	0.35	(0.37)	(0.37)	
2010年10月31日	6.67	0.46	0.30	0.76	(0.50)	(0.50)	f
2009年10月31日	5.40	0.32	1.43	1.75	(0.48)	(0.48)	f
2008年10月31日	6.82	0.40	(1.35)	(0.95)	(0.47)	(0.47)	f
2007年10月31日	6.79	0.33	0.04	0.37	(0.34)	(0.34)	f

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 A	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 総投資収益 純資産額		比率および補足データ：			
			比率(%) ^b	(千ドル)	平均純資産 額に対する 平均純資産費用比率(平均純資産 ポート 額に対する 支払利息を 額に対する フォリオ 費用比率 除く) 純投資損益 回転率(%) (%) ^c (%) ^c 率(%) ^d			
2012年 4 月30日 ^{**}		6.90	2.61*	848,622	0.43*	0.43*	1.53*	79*
2011年10月31日	e, f	6.84	4.95	843,019	0.86	0.86	4.02	339
2010年10月31日	f, g	6.86	11.45	855,659	0.88 _i ^{h,}	0.88 _i ^{h,}	6.38 ^h	112
2009年10月31日		6.61	34.44	667,144	1.68 _j ^{h,}	0.96 ^h	5.12 ^h	331
2008年10月31日		5.35	(15.13)	537,220	0.99 ^h	0.99 ^h	5.91 ^h	200
2007年10月31日		6.77	5.35	768,016	0.98 ^h	0.98 ^h	4.67 ^h	323
クラス B								
2012年 4 月30日 ^{**}		6.83	2.12*	39,611	0.81*	0.81*	1.15*	79*
2011年10月31日	e, f	6.78	4.22	39,859	1.61	1.61	3.29	339
2010年10月31日	f, g	6.80	10.54	43,205	1.63 _i ^{h,}	1.63 _i ^{h,}	5.82 ^h	112
2009年10月31日		6.56	33.21	45,772	2.43 _j ^{h,}	1.71 ^h	4.31 ^h	331
2008年10月31日		5.32	(15.58)	57,171	1.74 ^h	1.74 ^h	5.22 ^h	200
2007年10月31日		6.72	4.43	110,495	1.73 ^h	1.73 ^h	3.96 ^h	323
クラス C								
2012年 4 月30日 ^{**}		6.85	2.12*	165,068	0.81*	0.81*	1.15*	79*
2011年10月31日	e, f	6.80	4.21	169,692	1.61	1.61	3.27	339
2010年10月31日	f, g	6.82	10.57	167,237	1.63 _i ^{h,}	1.63 _i ^{h,}	5.08 ^h	112
2009年10月31日		6.58	33.40	43,310	2.43 _j ^{h,}	1.71 ^h	4.45 ^h	331
2008年10月31日		5.33	(15.67)	16,414	1.74 ^h	1.74 ^h	5.16 ^h	200
2007年10月31日		6.74	4.41	20,396	1.73 ^h	1.73 ^h	3.93 ^h	323
クラス M								
2012年 4 月30日 ^{**}		6.76	2.42*	157,412	0.56*	0.56*	1.40*	79*
2011年10月31日	e, f	6.71	4.66	170,347	1.11	1.11	3.82	339
2010年10月31日	f, g	6.74	11.28	222,916	1.13 _i ^{h,}	1.13 _i ^{h,}	6.23 ^h	112
2009年10月31日		6.50	33.82	194,199	1.93 _j ^{h,}	1.21 ^h	4.83 ^h	331
2008年10月31日		5.28	(15.19)	167,743	1.24 ^h	1.24 ^h	5.67 ^h	200
2007年10月31日		6.68	4.86	253,457	1.23 ^h	1.23 ^h	4.45 ^h	323
クラス R								
2012年 4 月30日 ^{**}		6.86	2.37*	4,962	0.56*	0.56*	1.40*	79*
2011年10月31日	e, f	6.81	4.74	4,723	1.11	1.11	3.74	339
2010年10月31日	f, g	6.83	11.10	4,068	1.13 _i ^{h,}	1.13 _i ^{h,}	5.91 ^h	112
2009年10月31日		6.59	34.02	2,353	1.93 _j ^{h,}	1.21 ^h	4.85 ^h	331
2008年10月31日		5.34	(15.30)	1,448	1.24 ^h	1.24 ^h	5.54 ^h	200
2007年10月31日		6.76	4.98	1,062	1.23 ^h	1.23 ^h	4.38 ^h	323
クラス Y								

2012年4月30日**		6.98	2.82*	158,492	0.31*	0.31*	1.65*	79*
2011年10月31日	e, f	6.91	5.12	132,550	0.61	0.61	4.25	339
2010年10月31日	f, g	6.93	11.73	145,681	0.63 _i ^{h,}	0.63 _i ^{h,}	6.74 ^h	112
2009年10月31日		6.67	34.59	227,134	1.43 _j ^{h,}	0.71 ^h	5.87 ^h	331
2008年10月31日		5.40	(14.85)	790,264	0.74 ^h	0.74 ^h	6.14 ^h	200
2007年10月31日		6.82	5.54	1,126,527	0.73 ^h	0.73 ^h	4.93 ^h	323

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、ダラー・ロール取引は含まれていない。
- (e) 証券取引委員会（以下「SEC」という。）により承認された分配計画関連の返還金支払による経常外の払戻しを反映しており、その額は、2011年7月21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。また、短期売買に関連する訴訟に関する経常外の払戻しを反映しており、その額は、2011年5月11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（注9）。
- (f) 一口当たりの金額は、0.01ドル未満である。
- (g) 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。
- (h) 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・プライム・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%

- (i) 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。
- (j) 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。

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

2012年4月30日現在

以下の財務諸表注記の中で、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、および「パトナム・マネジメント」とはパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー、ファンドの管理運用会社であり、パトナム・インベストメント・エルエルシーの間接的全額出資子会社を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2011年11月1日から2012年4月30日までの期間を表す。

マサチューセッツ・ビジネス・トラストであるパトナム・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。ファンドにおいては、パトナム・マネジメント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、主に証券化された負債証券（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その他の債務で、投資適格または投資適格未満（「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）を有する債券に投資する。ファンドは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、全般的な市況とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドはまた、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で、先物、オプション、スワップ契約などのデリバティブを利用することがある。

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、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%の後払手数料が課せられ、クラスA受益証券には転換されない。クラスR受益証券は一部の投資家にのみ販売され、純資産価格で販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、各クラスの販売手数料により異なる可能性があり、その内容は注記2に記載されている。クラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同じ費用を負担するが、販売手数料については負担しない。クラスY受益証券は、一部の投資家にのみ販売される。

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

注1 重要な会計方針

以下は、財務諸表の作成にあたり、ファンドが継続して採用している重要な会計方針の要約である。財務諸表の作成方法は、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、当財務諸表が公表された日までに発生した後発事象は、財務諸表の作成過程で評価されている。

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

有価証券の評価

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、受託者会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おいて一般的に認められている有価証券間の様々な関係を用いて、かかる有価証券の機関投資家による取引規模単位での通常の評価額を決定する（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要因を考慮する。）。かかる有価証券は、通常、レベル2に分類される。

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。

その他のオープン・エンド型投資会社（上場投信託（ETF）を除く。）への投資は、レベル1の有価証券に分類され、純資産価格に基づいている。投資会社の純資産価格は、その資産から負債を控除した総額に相当し、発行済受益証券口数で除される。受益証券は、ニューヨーク証券取引所が営業を行う日に、その通常取引が終了する時点でのみ評価される。

値付機関またはディーラーが、有価証券を評価することができないか、または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有価証券およびデリバティブを含む投資有価証券のうちのいくつかのものについても、受託者会が承認した手続に従って公正価値で評価される。かかる評価においては、金利または信用の質の変化、他の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、指数水準、コンベクシティー・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。一般に有価証券の公正価値とは、ファンドが合理的な期間内にかかる証券を秩序的に処分することで実現できるものとして合理的に予想される金額と定義される。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。

証券取引および関連投資収益

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。

先渡契約また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か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。

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。

オプション契約

ファンドは、デュレーション・リスクおよびコンベクシティ・リスクをヘッジするため、期限前償還リスクを回避するため、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、およびファンドが保有する、保有していた、または購入を予定している有価証券の価値の変動をヘッジするためにオプション契約を使用する。

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

取引所で売買されるオプションは最終売却価格で評価される。取引が成立しなかった場合には、買建オプションの最終買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関しては注3を参照のこと。報告期間末現在の未決済買建オプション契約は、報告期間中の取引量を表している。

先物契約

ファンドは、市場リスクに対するエクスポージャーを管理するため、金利リスクをヘッジするため、および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使用する。

ファンドにとっての潜在的なリスクとは、先物契約の価値の変動が、ヘッジ対象商品の価値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、ファンドの有する取引相手方の信用リスクは僅かである。リスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。契約の終了時には、ファンドは、契約開始時における価値と終了時における価値の差額を実現損益として計上する。

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

期末現在未決済の先物契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。報告期間末現在の先物契約に係る未決済契約数は、報告期間中の取引量を表している。

トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、セクター・エクスポージャーをヘッジすること、特定のセクターまたは産業に対するエクスポージャーを管理すること、および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て利益を獲得することを目的として、想定元本に基づく市場に連動する収益を同じ想定元本に基づく定期的支払に交換する契約であるトータルリターン・スワップ契約を締結している。

取引の対象となっている有価証券、指数またはその他の金融指標のトータルリターンが相殺金利債務を超過、または下回った場合、ファンドは契約相手方から支払を受けるか、または契約相手方に支払を行う。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、変動があれば、未実現損益として計上される。受領した、または支払った金額は、実現損益として計上される。特定のトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利の不利な変動あるいは対象となっている証券または指数の価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、または契約相手方が債務不履行に陥る可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、ファンドと契約相手方との間にマスター・ネットティング契約が締結されることにより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。

報告期間末現在のトータルリターン・スワップ契約に係る未決済想定元本は、報告期間中の取引量を表している。

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している。

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。ファンドが支払う前払金は、資産としてファンドの帳簿に計上される。前受金／前払金は、契約終了時に実現損益として計上される。金利スワップ契約は、独立した値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされ、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。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。当該リスクは、ファンドと契約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。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5,258,900,000ドルであった。

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。報告期間末現在、ファンドに提供された担保のうち、売却または再担保することができない担保は、合計33,735,217ドルであった。

ファンドが提供した担保はファンドの保管会社により分別保管され、ファンドの投資有価証券明細表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。担保要求は、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57,211,400ドルであった。ファンドにより提供された担保は、合計56,708,000ドルであった。

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」（発表予定の）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債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、ファンドは決済前に契約を解除することもある。

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。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される325百万ドルの無担保約定済信用限度枠および185百万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0.02%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50,000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0.13%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

ファンドは、会計基準編纂書ASC740「法人税等」（以下「ASC740」という。）の規定に従う。ASC740は、税務申告において報告される、または報告される予定の税務上のポジションに係る便益について、財務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負債を有していなかった。所得、キャピタル・ゲインまたは保有有価証券の未実現評価益に係る連邦税についても、所得およびキャピタル・ゲインに係る消費税についても、引当金は計上されていない。ファンドの過去3年間の連邦税申告は、内国歳入局の審査の対象となっている。

2011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156,195,953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。

繰越損失			
短期	長期	合計	期限日
92,884,454ドル	-	92,884,454ドル	2016年10月31日
63,311,499ドル	-	63,311,499ドル	2017年10月31日

最近制定された2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは2010年12月22日より後に開始する課税年度に発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越することが許容される。しかし、今後発生する損失については、制定前の課税年度に発生した損失よりも先に使用することが求められる。当該規則により、制定前のキャピタル・ロスの繰越は、未使用のまま失効する可能性が高い。さらに、制定後の繰越キャピタル・ロスは、以前の法律ではすべて短期とみなされていたが、今後は短期または長期のキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。

税務上の個別法取得原価合計額は1,951,208,655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76,833,699ドルおよび27,948,303ドル、また未実現評価益純額は48,885,396ドルであった。

受益者への分配金

純投資収益からの受益者への分配金は、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、少なくとも年一回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、これらは一般に公正妥当と認められる会計原則に基づくものとは異なる可能性がある。分配の源泉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所得およびキャピタル・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純資産総額の平均に基づき変動する可能性のある年率の管理報酬（ファンドの平均純資産額に基づき毎月計算され支払われる。）をパトナム・マネジメントに支払う。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、2012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、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ファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中に、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「PIL」という。）は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の一部分を管理運用することを受託者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、PIL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PIL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。

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

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インクが、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、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の年率0.32%を超えない。2012年3月1日より前は、投資者サービス報酬は、ファンドの平均純資産の年率0.375%を超すことはできなかった。報告期間中に、投資者サービス代行業務に関して発生した額は、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・サービスズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより997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る1,042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、その受領の延期を認める受託者報酬延期プラン（以下「延期プラン」という。）を採用した。延期された報酬は、延期プランに従って分配が行われるまで他のパトナム・ファンドに投資される。

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

ファンドは、1940年投資会社法の規則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「計画」という。）を採用している。当該計画の目的は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーおよびパトナム・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受益証券およびクラスM受益証券の販売手数料として、それぞれ純額57,840ドルおよび6,488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18,931ドルおよび5,190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%までを上限としてそれぞれ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2,378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、短期投資およびTBA取引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784,219,833ドルおよび724,795,489ドルであった。かかる数値は、米国政府長期証券の取得原価および売却手取金をそれぞれ5,972,188ドルおよび5,971,484ドル含んでいる。

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 約定金額 (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)
報告期間期首売建オプション残高	2,343,944,374	125,397,305
開始オプション	234,214,000	6,166,428
行使済オプション	(546,936,954)	(21,591,087)
期限切れオプション	-	-
終了オプション	(786,512,782)	(39,934,107)
報告期間末売建オプション残高	1,244,708,638	70,038,539

注 4 払込資本金

報告期間末現在、発行口数に制限の無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。

	2012年 4 月30日に終了した 6 か月間		2011年10月31日終了年度	
クラス A	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券数	16,168,425	110,275,366	31,938,569	218,790,518
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,820,186	12,365,591	5,196,313	35,449,398
	17,988,611	122,640,957	37,134,882	254,239,916
買戻受益証券数	(18,181,181)	(123,948,359)	(38,649,700)	(263,845,938)
純減少	(192,570)	(1,307,402)	(1,514,818)	(9,606,022)

	2012年 4 月30日に終了した 6 か月間		2011年10月31日終了年度	
クラス B	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券数	765,743	5,174,409	2,105,943	14,318,416
分配金再投資に伴う発行受益証券	61,340	413,262	208,992	1,412,938
	827,083	5,587,671	2,314,935	15,731,354
買戻受益証券数	(909,543)	(6,153,665)	(2,787,583)	(18,884,104)
純減少	(82,460)	(565,994)	(472,648)	(3,152,750)

	2012年 4 月30日に終了した 6 か月間		2011年10月31日終了年度	
クラス C	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券数	3,113,958	21,116,342	8,428,929	57,395,078
分配金再投資に伴う発行受益証券	213,498	1,441,385	660,999	4,480,909
	3,327,456	22,557,727	9,089,928	61,875,987
買戻受益証券数	(4,198,821)	(28,497,415)	(8,652,088)	(58,620,817)
純増（減）	(871,365)	(5,939,688)	437,840	3,255,170

	2012年 4 月30日に終了した 6 か月間		2011年10月31日終了年度	
クラスM	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券数	617,060	4,125,874	4,252,299	28,443,376
分配金再投資に伴う発行受益証券	32,222	214,697	96,626	646,826
	649,282	4,340,571	4,348,925	29,090,202
買戻受益証券数	(2,752,669)	(18,406,827)	(12,052,732)	(80,978,751)
純減少	(2,103,387)	(14,066,256)	(7,703,807)	(51,888,549)

	2012年 4 月30日に終了した 6 か月間		2011年10月31日終了年度	
クラスR	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券数	241,794	1,634,867	308,145	2,097,773
分配金再投資に伴う発行受益証券	10,091	68,247	24,597	167,075
	251,885	1,703,114	332,742	2,264,848
買戻受益証券数	(222,454)	(1,505,622)	(234,689)	(1,602,134)
純増加	29,431	197,492	98,053	662,714

	2012年 4 月30日に終了した 6 か月間		2011年10月31日終了年度	
クラスY	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券数	11,160,744	77,058,348	19,234,583	133,635,790
分配金再投資に伴う発行受益証券	264,389	1,818,177	554,836	3,832,111
	11,425,133	78,876,525	19,789,419	137,467,901
買戻受益証券数	(7,877,383)	(54,348,778)	(21,652,336)	(149,652,242)
純増（減）	3,547,750	24,527,747	(1,862,917)	(12,184,341)

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

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	貸借対照表上の項目	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	109,541,414 *	未払金、純資産 - 未実現評価（損）益	102,464,881 *
合計		109,541,414		102,464,881

* ファンドの投資有価証券明細表に報告されている先物契約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１参照）。

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

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション （米ドル）	先物 （米ドル）	スワップ （米ドル）	合計 （米ドル）
金利契約	(17,467,293)	8,040,769	(29,794,340)	(39,220,864)
合計	(17,467,293)	8,040,769	(29,794,340)	(39,220,864)

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

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション （米ドル）	先物 （米ドル）	スワップ （米ドル）	合計 （米ドル）
金利契約	(2,995,661)	1,814,366	23,440,279	22,258,984
合計	(2,995,661)	1,814,366	23,440,279	22,258,984

注６ パトナム・マネー・マーケット・リクイディティ・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・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・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99,281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・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404,734,116ドルおよび490,975,682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・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か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 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

通常の業務過程において、ファンドは金融商品を売買し、市場の変動（市場リスク）または取引を履行する契約相手方の債務不履行（信用リスク）による潜在的な損失リスクを伴う金融取引を行っている。ファンドは、ファンド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。ファンドは、その資産のかなりの部分をモーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む証券化された負債証券に投資することがある。かかる投資有価証券の利回りおよび価値は、金利および原資産の元本返済率の変動ならびに発行者に対する市場の認識の変化に敏感である。かかる投資有価証券の市場は不安定かつ限定的であるため、売買を行うのが困難な場合がある。

注 9 規制に関する事項および訴訟

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連する訴訟について和解した。2011年7月、ファンドは、SECにより承認された分配計画に関連する返還金支払に関する424,890ドルの未収金を計上した。この金額は、2011年12月にファンドにより受領され、純資産変動計算書に和解金支払による資本の増加の一部として計上されている。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。）の一般的な根拠にもなっている。2011年5月、ファンドは、かかる訴訟の和解に関する9,005ドルの支払を受領した。この額は、純資産変動計算書に和解金支払による資本の増加の一部として計上されている。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10 新会計基準の公表

2011年5月に、米国財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）は、会計基準書アップデート（以下「ASU」という。）第2011-04号「公正価値の測定及び開示（Topic 820）- 米国会計基準とIFRSにおける共通の公正価値測定及び開示規定のための改訂」を公表した。ASU第2011-04号は、FASB Topic 820「公正価値の測定」を改訂し、米国会計基準に従った公正価値測定および公正価値測定に関する情報の開示についての共通の規定を作成するよう要求している。ASU第2011-04号は、2011年12月15日以降開始する会計年度および中間期間より適用となる。ASU第2011-04号の適用はファンドの財務諸表に重大な影響を与えることはない。

2011年12月に、FASBはASU第2011-11号「資産と負債の相殺に係る開示」を公表した。この改訂は、事業体に、純資産額計算書で相殺されるかまたは強制力のあるマスター・ネットティング契約もしくは類似契約に従うデリバティブ商品およびその他の金融商品についての総額と純額の両情報を開示するよう要求する新たな開示規定を設けている。当開示規定は、2013年1月1日以降開始する年次報告期間および中間期間より適用となる。パトナム・マネジメントは、ASU第2011-11号の適用およびファンドの財務諸表に与える影響について現在評価中である。

[前へ](#) [次へ](#)

(2) 投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表(2012年4月30日現在)(無監査)

米国政府系機関モーゲージ債務証券(37.5%)*

額面(米ドル) 時価(米ドル)

Federal National Mortgage Association

Pass-Through Certificates

7s, January 1, 2017 7,596 8,001

4 1/2s, TBA, May 1, 2042 9,000,000 9,636,328

4s, TBA, May 1, 2042 73,000,000 77,220,313

3 1/2s, TBA, June 1, 2042 135,000,000 139,809,375

3 1/2s, TBA, May 1, 2042 278,000,000 288,685,625

米国政府系機関モーゲージ債務証券合計(取得原価 510,145,501ドル)

515,359,642

モーゲージ証券(30.1%)*

額面(米ドル) 時価(米ドル)

Adjustable Rate Mortgage Trust FRB Ser.05-7, Class 7A21,

0.489s, 2035

6,581,528 5,001,961

Banc of America Commercial Mortgage, Inc.

Ser.04-4, Class D, 5.073s, 2042

1,667,000 1,575,315

Ser.07-1, Class XW, IO, 0.466s, 2049

11,438,675 113,220

Banc of America Commercial Mortgage, Inc. 144A

Ser.04-4, Class XC, IO, 1.04s, 2042

20,004,590 261,760

Ser.04-5, Class XC, IO, 0.879s, 2041

33,624,136 446,865

Ser.02-PB2, Class XC, IO, 0.731s, 2035

12,281,447 10,734

Ser.07-5, Class XW, IO, 0.58s, 2051

21,744,635 329,431

Ser.05-1, Class XW, IO, 0.075s, 2042

314,446,690 139,300

Bear Stearns Asset Backed Securities Trust FRB Ser.04-AC6,

Class A2, 0.639s, 2034

4,781,641 3,251,516

Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc.

Ser.04-PWR3, Class D, 4.889s, 2041^F

1,989,000 1,944,982

Ser.04-PR3I, Class X1, IO, 1.158s, 2041

8,275,208 136,036

Bear Stearns Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A

Ser.06-PW14, Class X1, IO, 0.232s, 2038^F

17,538,219 298,239

CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A Ser.11-C1, Class XA,

IO, 1.674s, 2044^F

29,151,309 2,064,789

Citigroup Commercial Mortgage Trust FRB Ser.05-C3,

Class AJ, 4.96s, 2043

2,050,000 1,920,112

Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A Ser.06-C5,

Class XC, IO, 0.154s, 2049

79,085,783 1,104,038

Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust

Ser.07-CD4, Class A2B, 5.205s, 2049

534,224 539,728

Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust 144A

Ser.07-CD4, Class XW, IO, 0.573s, 2049

50,406,175 742,987

Ser.07-CD4, Class XC, IO, 0.224s, 2049

159,839,641 1,406,589

Commercial Mortgage Acceptance Corp. 144A Ser.98-C1,

Class F, 6.23s, 2031

351,300 358,820

Commercial Mortgage Pass-Through Certificates

Ser.05-C6, Class AJ, 5.209s, 2044

4,547,000 4,471,656

Ser.05-LP5, Class B, 5.105s, 2043^F

1,755,000 1,650,123

Commercial Mortgage Pass-Through Certificates 144A

Ser.05-LP5, Class XC, IO, 0.23s, 2043

26,484,479 271,439

Ser.06-C8, Class XS, IO, 0.207s, 2046

59,337,966 745,961

Ser.05-C6, Class XC, IO, 0.112s, 2044^F

51,670,817 277,505

モーゲージ証券(30.1%)* (つづき)

額面(米ドル) 時価(米ドル)

Credit Suisse Mortgage Capital Certificates		
FRB Ser.07-C4, Class A2, 5.967s, 2039	4,477,997	4,471,979
Ser.06-C5, Class AX, 10, 0.234s, 2039	30,497,166	411,601
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates 144A		
Ser.07-C2, Class AX, 10, 0.258s, 2049	93,105,884	558,930
CS First Boston Mortgage Securities Corp.		
FRB Ser.04-C2, Class D, 5.575s, 2036	1,733,000	1,733,000
Ser.05-C6, Class AJ, 5.23s, 2040 ^F	1,825,000	1,802,459
Ser.05-C5, Class AJ, 5.1s, 2038 ^F	3,941,000	3,999,320
FRB Ser.04-C5, Class B, 4.929s, 2037	1,590,000	1,594,770
Ser.03-CPN1, Class E, 4.891s, 2035	1,528,000	1,515,700
CS First Boston Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser.98-C1, Class F, 6s, 2040	2,625,429	2,825,633
FRB Ser.03-CK2, Class G, 5.744s, 2036	2,984,000	2,974,038
Ser.03-C3, Class AX, 10, 1.937s, 2038	63,502,846	695,991
Ser.02-CP3, Class AX, 10, 1.452s, 2035	15,802,570	8,533
Ser.04-C4, Class AX, 10, 1.189s, 2039	6,152,761	94,488
Deutsche Mortgage Securities, Inc. Ser.2009-RS2,		
Class 4A2, 0.372s, 2037	8,894,363	3,557,745
DLJ Commercial Mortgage Corp. 144A FRB Ser.98-CG1,		
Class B4, 7.444s, 2031	3,188,000	3,332,456
Federal Home Loan Mortgage Corp.		
IFB Ser.3408, Class EK, 24.826s, 2037	1,846,966	2,958,982
IFB Ser.2976, Class LC, 23.539s, 2035	260,840	414,736
IFB Ser.2979, Class AS, 23.392s, 2034	192,361	264,568
IFB Ser.3072, Class SB, 22.769s, 2035	1,005,932	1,547,133
IFB Ser.3249, Class PS, 21.482s, 2036	959,881	1,415,947
IFB Ser.3065, Class DC, 19.139s, 2035	1,083,876	1,662,394
IFB Ser.2990, Class LB, 16.332s, 2034	1,332,734	1,832,815
IFB Ser.3835, Class SN, 15.524s, 2041	9,573,624	13,320,261
IFB Ser.3835, Class SC, 10, 6.41s, 2038	8,861,160	1,629,833
IFB Ser.3803, Class SP, 10, 6.36s, 2038	11,150,148	1,448,538
IFB Ser.3861, Class PS, 10, 6.36s, 2037	5,801,568	969,558
IFB Ser.3907, Class KS, 10, 6.31s, 2040	6,605,155	1,217,030
IFB Ser.3708, Class SA, 10, 6.21s, 2040	20,657,643	3,026,758
IFB Ser.3852, Class NT, 5.76s, 2041	3,998,836	4,182,022
IFB Ser.3852, Class TB, 5.76s, 2041	3,221,516	3,372,766
IFB Ser.3752, Class PS, 10, 5.76s, 2040	9,161,019	1,563,878
Ser.3632, Class CI, 10, 5s, 2038	419,098	34,048
Ser.3626, Class DI, 10, 5s, 2037	274,947	12,909
Ser.4018, Class DI, 10, 4 1/2s, 2041	10,728,345	1,544,345
Ser.3747, Class HI, 10, 4 1/2s, 2037	2,563,976	302,039
Ser.3707, Class PI, 10, 4 1/2s, 2025	11,158,827	887,573
Ser.3768, Class MI, 10, 4s, 2035	58,780,514	5,676,975
Ser.3736, Class QI, 10, 4s, 2034	13,221,748	628,033
Ser.3740, Class KI, 10, 4s, 2033	17,634,355	725,830
Ser.T-56, Class A, 10, 0.524s, 2043	13,985,642	209,785
Ser.T-56, Class 3, 10, 0.477s, 2043	4,947,164	64,932
Ser.T-56, Class 1, 10, 0.295s, 2043	16,941,617	127,062
Ser.T-56, Class 2, 10, 0 1/8s, 2043	5,964,862	18,640
Ser.3369, Class B0, P0, zero %, 2037	69,532	63,707

モーゲージ証券(30.1%)* (つづき)

額面(米ドル) 時価(米ドル)

Federal Home Loan Mortgage Corp.		
Ser.3391, PO, zero %, 2037	184,231	162,821
Ser.3300, PO, zero %, 2037	1,148,884	1,065,857
Ser.3206, Class E0, PO, zero %, 2036	45,716	41,694
Ser.3175, Class M0, PO, zero %, 2036	148,704	135,887
Ser.3210, PO, zero %, 2036	37,679	34,972
FRB Ser.3326, Class YF, zero %, 2037	33,992	33,354
FRB Ser.3117, Class AF, zero %, 2036	47,887	39,046
FRB Ser.3326, Class WF, zero %, 2035	116,773	102,875
FRB Ser.3036, Class AS, zero %, 2035	67,537	55,925
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser.06-62, Class PS, 38.468s, 2036	1,978,645	3,554,050
IFB Ser.06-8, Class HP, 23.691s, 2036	1,027,137	1,702,119
IFB Ser.05-45, Class DA, 23.545s, 2035	2,050,473	3,296,888
IFB Ser.05-122, Class SE, 22.264s, 2035	1,886,396	2,794,784
IFB Ser.05-75, Class GS, 19.534s, 2035	866,241	1,239,859
IFB Ser.05-106, Class JC, 19.384s, 2035	1,020,259	1,601,051
IFB Ser.05-83, Class QP, 16.773s, 2034	240,133	326,581
IFB Ser.11-4, Class CS, 12.423s, 2040	2,467,352	2,862,129
IFB Ser.10-129, Class PS, IO, 6.461s, 2038	27,608,976	4,762,548
IFB Ser.12-4, Class SN, IO, 6.361s, 2040	7,941,341	1,497,657
IFB Ser.12-3, Class CS, IO, 6.311s, 2040	10,751,257	2,059,081
IFB Ser.12-3, Class SD, IO, 6.271s, 2042	4,059,642	768,774
IFB Ser.11-67, Class BS, IO, 6.261s, 2041	21,630,602	3,471,712
IFB Ser.11-27, Class AS, IO, 6.241s, 2041	15,810,076	2,331,038
IFB Ser.12-30, Class HS, IO, 6.211s, 2042	32,450,398	6,603,007
IFB Ser.10-35, Class SG, IO, 6.161s, 2040	35,252,886	5,697,571
IFB Ser.12-4, Class SY, IO, 5.711s, 2042	6,779,277	1,125,224
Ser.03-W10, Class 1, IO, 1.431s, 2043	11,848,837	559,117
Ser.01-50, Class B1, IO, 0.408s, 2041	1,078,434	12,132
Ser.2002-W6, Class 1AIO, 0.272s, 2042	1,275,922	12,759
Ser.2005-W4, Class 1AIO, 0.123s, 2035	306,038	2,678
Ser.03-34, Class P1, PO, zero %, 2043	280,849	224,679
Ser.07-64, Class L0, PO, zero %, 2037	306,113	281,299
Ser.07-14, Class K0, PO, zero %, 2037	660,825	600,002
Ser.06-125, Class OX, PO, zero %, 2037	118,812	111,923
Ser.06-84, Class OT, PO, zero %, 2036	86,407	80,357
Ser.06-46, Class OC, PO, zero %, 2036	83,339	75,634
Ser.04-61, Class C0, PO, zero %, 2031	81,595	81,081
FRB Ser.06-104, Class EK, zero %, 2036	7,310	7,091
IFB Ser.06-48, Class FG, zero %, 2036	27,985	27,960
First Union National Bank-Bank of America Commercial		
Mortgage 144A Ser.01-C1, Class 3, IO, 1.52s, 2033	3,631,488	36
GE Capital Commercial Mortgage Corp. 144A		
Ser.05-C2, Class XC, IO, 0.157s, 2043	45,071,071	332,625
Ser.07-C1, Class XC, IO, 0.15s, 2049	123,413,886	748,505
Ser.05-C3, Class XC, IO, 0.132s, 2045	310,956,322	1,305,395
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc.		
Ser.97-C1, Class X, IO, 1.336s, 2029	3,677,057	104,491
Ser.05-C1, Class X1, IO, 0.308s, 2043	34,860,609	466,330

モーゲージ証券(30.1%)* (つづき)

額面(米ドル) 時価(米ドル)

GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. 144A Ser.99-C3, Class G, 6.974s, 2036	6,757	6,117
Government National Mortgage Association		
IFB Ser.11-56, Class SA, 23.504s, 2041	14,858,416	22,891,321
IFB Ser.10-158, Class SD, 14.281s, 2040	2,780,250	3,898,272
IFB Ser.11-70, Class WS, 9.221s, 2040	11,858,000	13,396,338
IFB Ser.11-72, Class SE, 7.084s, 2041	9,422,000	9,654,007
IFB Ser.11-56, Class MS, 6.831s, 2041	6,550,492	7,152,286
IFB Ser.11-56, Class SG, 6.831s, 2041	3,742,439	4,108,823
IFB Ser.11-37, Class SB, 10, 6.46s, 2038	2,568,074	354,132
IFB Ser.11-61, Class CS, 10, 6.44s, 2035	26,557,320	4,019,742
IFB Ser.11-37, Class SD, 10, 6.41s, 2038	3,304,672	451,696
IFB Ser.10-42, Class SP, 10, 6.31s, 2039	6,518,633	1,009,997
IFB Ser.11-70, Class SM, 10, 5.65s, 2041	5,789,000	1,700,461
Ser.11-116, Class IA, 10, 4 1/2s, 2039	12,432,384	1,587,118
Ser.12-8, Class PI, 10, 4s, 2041	17,219,163	3,035,739
Ser.11-116, Class BI, 10, 4s, 2026	10,634,102	1,200,696
IFB Ser.11-70, Class YI, 10, 0.15s, 2040	15,722,313	83,014
Ser.11-70, PO, zero %, 2041	40,170,678	31,525,546
Ser.10-151, Class KO, PO, zero %, 2037	1,384,958	1,259,523
Ser.06-36, Class OD, PO, zero %, 2036	83,378	76,930
Ser.99-31, Class MP, PO, zero %, 2029	36,853	34,229
Greenpoint Mortgage Funding Trust FRB Ser.05-AR2, Class A1, 0.469s, 2045	4,842,603	2,881,349
Greenwich Capital Commercial Funding Corp. 144A		
Ser.03-C1, Class G, 4.773s, 2035	1,618,000	1,578,796
Ser.05-GG3, Class XC, 10, 0.917s, 2042	75,956,097	1,067,563
GS Mortgage Securities Corp. II Ser.06-GG6, Class A2, 5.506s, 2038	426,032	437,415
GS Mortgage Securities Corp. II 144A		
Ser.98-C1, Class F, 6s, 2030 ^F	572,611	584,066
Ser.06-GG6, Class XC, 10, 0.151s, 2038	108,286,702	191,992
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp.		
FRB Ser.07-LD12, Class A3, 6.181s, 2051	19,773,000	21,150,130
FRB Ser.04-CB9, Class B, 5.853s, 2041 ^F	2,650,000	2,531,755
FRB Ser.02-C2, Class E, 5.518s, 2034	1,540,000	1,537,505
Ser.02-C3, Class D, 5.314s, 2035	1,521,000	1,537,534
Ser.06-LDP8, Class X, 10, 0.735s, 2045	61,222,467	1,162,247
Ser.07-LDPX, Class X, 10, 0.494s, 2049	41,405,725	452,399
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. 144A		
FRB Ser.01-C1, Class H, 5.626s, 2035 ^F	1,599,000	1,613,732
Ser.05-CB12, Class X1, 10, 0.152s, 2037	29,874,828	274,221
Ser.06-LDP6, Class X1, 10, 0.093s, 2043	56,850,714	193,975
LB Commercial Conduit Mortgage Trust 144A		
Ser.99-C1, Class F, 6.41s, 2031 ^F	556,463	545,347
Ser.99-C1, Class G, 6.41s, 2031 ^F	601,777	607,851
Ser.98-C4, Class G, 5.6s, 2035	456,247	472,033
Ser.98-C4, Class H, 5.6s, 2035	808,000	879,999

モーゲージ証券(30.1%)* (つづき)

額面(米ドル) 時価(米ドル)

LB-UBS Commercial Mortgage Trust		
Ser.06-C7, Class A2, 5.3s, 2038	1,896,408	1,896,408
Ser.03-C5, Class F, 4.843s, 2037	2,504,000	2,367,532
Ser.07-C2, Class XW, IO, 0.712s, 2040	8,567,218	139,252
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser.06-C7, Class XW, IO, 0.843s, 2038	41,495,803	1,005,277
Ser.06-C7, Class XCL, IO, 0.335s, 2038	69,339,492	971,030
Ser.05-C2, Class XCL, IO, 0.305s, 2040	144,795,259	1,171,538
Ser.05-C5, Class XCL, IO, 0.237s, 2040	94,361,994	1,376,175
Ser.07-C2, Class XCL, IO, 0.193s, 2040	189,767,377	1,969,026
Ser.05-C7, Class XCL, IO, 0.159s, 2040	124,064,174	720,689
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc. Ser.96-C2, Class JS, IO, 2.518s, 2028 ^F	188,377	4,521
Merrill Lynch Mortgage Trust		
FRB Ser.07-C1, Class A3, 6.032s, 2050	475,000	493,365
Ser.03-KEY1, Class C, 5.373s, 2035	3,163,000	3,164,360
Ser.05-MCP1, Class XC, IO, 0.257s, 2043	39,803,681	410,018
Merrill Lynch Mortgage Trust 144A Ser.04-KEY2, Class XC, IO, 1.053s, 2039	15,836,353	241,045
Merrill Lynch/Countrywide Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser.06-3, Class AM, 5.456s, 2046 ^F	1,347,000	1,446,914
FRB Ser.06-4, Class A2FL, 0.36s, 2049	1,453,021	1,438,490
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser.04-C1, Class X, IO, 8.751s, 2037	2,788,348	209,126
Ser.06-C4, Class X, IO, 6.274s, 2045	6,176,797	463,260
Ser.05-C3, Class X, IO, 6.054s, 2044	1,896,501	142,238
Morgan Stanley Capital I		
FRB Ser.06-T23, Class A2, 5.918s, 2041	1,029,434	1,038,174
FRB Ser.07-HQ12, Class A2, 5.782s, 2049 ^F	1,378,720	1,404,812
Ser.07-IQ14, Class A2, 5.61s, 2049	2,538,454	2,604,756
Morgan Stanley Capital I 144A Ser.03-IQ6, Class C, 5.237s, 2041 ^F	2,350,000	2,363,371
Morgan Stanley Dean Witter Capital I Ser.03-HQ2, Class C, 5.15s, 2035	2,146,000	2,122,330
Morgan Stanley ReREMIC Trust 144A FRB Ser.10-C30A, Class A3B, 5.854s, 2043 ^F	430,286	445,190
Nomura Asset Securities Corp. 144A Ser.98-D6, Class B1, 6s, 2030	2,002,000	2,093,397
Opteum Mortgage Acceptance Corp. FRB Ser.05-3, Class A2, 0.579s, 2035	6,061,282	4,576,268
Structured Asset Mortgage Investments, Inc. Ser.07-AR4, Class X2, IO, 0 1/2s, 2047	146,083,408	3,140,793
Structured Asset Securities Corp. IFB Ser.07-4, Class 1A3, IO, 6.009s, 2045	32,281,970	5,165,115
TIAA Seasoned Commercial Mortgage Trust FRB Ser.07-C4, Class AJ, 5.656s, 2039 ^F	4,471,000	4,718,009
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
Ser.06-C29, IO, 0.55s, 2048	197,535,177	3,237,602
Ser.07-C34, IO, 0.543s, 2046	18,392,778	268,535
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser.05-C18, Class XC, IO, 0.211s, 2042	24,413,078	226,797
Ser.06-C26, Class XC, IO, 0.093s, 2045	11,417,344	32,425
Ser.06-C23, Class XC, IO, 0.081s, 2045	155,091,764	713,422

モーゲージ証券(30.1%)* (つづき)

額面(米ドル) 時価(米ドル)

WAMU Commercial Mortgage Securities Trust 144A

Ser.05-C1A, Class G, 5.72s, 2036 ^F	129,000	112,244
Ser.05-C1A, Class C, 4.9s, 2036 ^F	529,000	532,889

WAMU Mortgage Pass-Through Certificates

FRB Ser.05-AR11, Class A1C3, 0.749s, 2045	5,818,644	3,374,814
FRB Ser.05-AR19, Class A1C3, 0.739s, 2045	14,488,508	8,113,565
FRB Ser.05-AR11, Class A1B2, 0.689s, 2045	6,081,992	4,470,264
FRB Ser.05-AR8, Class 2AB2, 0.659s, 2045	11,513,430	8,750,207
FRB Ser.2005-AR17, Class A1B2, 0.649s, 2045	8,053,120	5,315,059
FRB Ser.05-AR11, Class A1B3, 0.639s, 2045	8,120,369	5,927,869
FRB Ser.05-AR2, Class 2A23, 0.619s, 2045	12,760,722	9,761,953
FRB Ser.2005-AR17, Class A1B3, 0.589s, 2045	2,396,060	1,532,101
FRB Ser.05-AR2, Class 2A21, 0.569s, 2045	3,008,361	2,358,525
FRB Ser.05-AR17, Class A1A2, 0.529s, 2045	243,552	180,229

モーゲージ証券合計(取得原価 374,103,407ドル)

413,520,319

社債(27.8%)*

額面(米ドル) 時価(米ドル)

基本素材(2.2%)

Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 9 3/8s, 2019	835,000	1,055,303
ArcelorMittal sr. unsec. unsub. 9.85s, 2019 (France)	935,000	1,130,111
ArcelorMittal sr. unsec. unsub. notes 7s, 2039 (France)	1,575,000	1,535,786
Celanese US Holdings, LLC sr. notes 5 7/8s, 2021 (Germany)	835,000	895,538
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 7/8s, 2018	1,210,000	1,406,625
Dow Chemical Co. (The) sr. unsec. notes 5 1/4s, 2041	1,565,000	1,625,538
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 7 3/4s, 2029	470,000	590,513
Georgia-Pacific, LLC 144A company guaranty sr. notes 5.4s, 2020	2,120,000	2,416,281
International Paper Co. sr. unsec. notes 9 3/8s, 2019	958,000	1,281,012
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.7s, 2038	510,000	694,766
International Paper Co. sr. unsec. notes 7.95s, 2018	1,400,000	1,753,345
International Paper Co. sr. unsec. unsub. notes 7.3s, 2039	900,000	1,113,619
LyondellBasell Industries NV 144A company guaranty sr. notes 6s, 2021 (Netherlands)	875,000	945,000
Mosaic Co. (The) sr. unsec. notes 3 3/4s, 2021	640,000	663,093
PPG Industries, Inc. sr. unsec. unsub. debs. 7.4s, 2019	1,130,000	1,393,495
Rio Tinto Finance USA, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 5.2s, 2040 (Australia)	2,475,000	2,756,375
Rock-Tenn Co. 144A sr. unsec. notes 4.9s, 2022	407,000	412,195
Rock-Tenn Co. 144A sr. unsec. notes 4.45s, 2019	393,000	400,156
Rohm & Haas Co. sr. unsec. unsub. notes 7.85s, 2029	1,815,000	2,367,286
Sealed Air Corp. sr. notes 7 7/8s, 2017	725,000	784,575
Sealed Air Corp. 144A notes 5 5/8s, 2013	678,000	698,855
Teck Resources Limited sr. notes 10 3/4s, 2019 (Canada)	82,000	101,475
Teck Resources Limited sr. notes 10 1/4s, 2016 (Canada)	245,000	280,862
Temple-Inland, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 5/8s, 2018	1,080,000	1,255,931
Union Carbide Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7 3/4s, 2096	135,000	148,164
Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6s, 2041 (Canada)	1,000,000	1,041,437

社債 (27.8%)* (つづき)

額面(米ドル) 時価(米ドル)

基本素材(つづき)

Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.8s, 2016 (Canada)	610,000	691,257 29,438,593
---	---------	-----------------------

資本財 (0.5%)

Allied Waste North America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 7/8s, 2017	850,000	882,938
BE Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5 1/4s, 2022	1,085,000	1,101,275
Legrand SA unsec. unsub. debts. 8 1/2s, 2025 (France)	1,393,000	1,808,180
Parker Hannifin Corp. sr. unsec. unsub. notes Ser.MTN, 6 1/4s, 2038	435,000	557,466
Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.7s, 2041	595,000	700,570
Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.8s, 2018	720,000	781,404
Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 1/2s, 2019	660,000	776,653
United Technologies Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2040	100,000	120,462 6,728,948

通信サービス (2.9%)

America Movil SAB de CV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 1/8s, 2040 (Mexico)	880,000	1,056,837
America Movil SAB de CV company guaranty unsec. unsub. notes 2 3/8s, 2016 (Mexico)	670,000	684,168
American Tower Corp. sr. unsec. notes 7s, 2017 ^R	1,210,000	1,414,457
American Tower REIT, Inc. sr. unsec. notes 7 1/4s, 2019 ^R	1,560,000	1,835,182
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5 1/2s, 2018	1,160,000	1,368,143
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.3s, 2038	1,535,000	1,839,664
Bellsouth Capital Funding unsec. notes 7 7/8s, 2030	1,570,000	2,055,695
CenturyLink, Inc. sr. unsec. debts.Ser.G, 6 7/8s, 2028	2,025,000	1,934,339
CenturyLink, Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser.P, 7.6s, 2039	855,000	811,782
Comcast Cable Communications company guaranty sr. unsub. notes 8 7/8s, 2017	785,000	1,021,129
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.95s, 2037	700,000	889,961
Corning, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2040	265,000	301,964
Cox Communications, Inc. 144A bonds 8 3/8s, 2039	470,000	674,916
Cox Communications, Inc. 144A notes 5 7/8s, 2016	390,000	455,064
Crown Castle Towers, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.883s, 2020	1,915,000	2,031,267
France Telecom sr. unsec. unsub. notes 5 3/8s, 2019 (France)	880,000	997,956
France Telecom sr. unsec. unsub. notes 4 1/8s, 2021 (France)	886,000	911,646
Frontier Communications Corp. sr. unsec. notes 8 1/2s, 2020	800,000	832,000
Frontier Communications Corp. sr. unsec. notes 7 7/8s, 2015	215,000	233,275
NBCUniversal Media, LLC sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2040	845,000	1,025,281
Qwest Corp. notes 6 3/4s, 2021	1,767,000	1,981,957
Rogers Communications, Inc. company guaranty notes 6.8s, 2018 (Canada)	610,000	760,051
SBA Tower Trust 144A company guaranty sr. notes 5.101s, 2017	2,425,000	2,613,211
TCI Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. debts. 7 7/8s, 2026	2,435,000	3,222,876
Telecom Italia Capital SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.175s, 2014 (Italy)	955,000	985,847
Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. notes 5.462s, 2021 (Spain)	1,500,000	1,409,753

社債 (27.8%)* (つづき)

額面(米ドル) 時価(米ドル)

通信サービス(つづき)

Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.221s, 2017 (Spain)	345,000	351,972
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. notes 7.3s, 2038	1,165,000	1,473,496
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. 6 3/4s, 2018	355,000	433,855
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2039	350,000	422,028
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 1/2s, 2041	85,000	89,100
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. notes 7.35s, 2039	424,000	581,623
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 8 3/4s, 2018	856,000	1,170,632
Verizon New Jersey, Inc. debs.8s, 2022	640,000	838,435
Verizon Pennsylvania, Inc. debs.8.35s, 2030	795,000	1,014,376
Verizon Virginia, Inc. debs.Ser.A, 4 5/8s, 2013	219,000	226,258
		39,950,196

一般消費財・サービス (2.7%)

Advance Auto Parts, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5 3/4s, 2020	1,095,000	1,243,852
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2018	645,000	699,825
Choice Hotels International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.7s, 2020	1,195,000	1,294,766
DIRECTV Holdings, LLC/DIRECTV Financing Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.35s, 2040	805,000	894,623
DIRECTV Holdings, LLC/DIRECTV Financing Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 7/8s, 2019	1,670,000	1,921,596
DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2021	1,635,000	1,790,325
Expedia, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.95s, 2020	950,000	993,145
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. notes 5s, 2018	950,000	1,026,598
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2021	740,000	832,619
FUEL Trust 144A company guaranty asset backed notes 4.207s, 2016	2,760,000	2,882,031
Lender Processing Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8 1/8s, 2016	1,769,000	1,846,394
Limited Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2021	840,000	909,300
Limited Brands, Inc. sr. notes 5 5/8s, 2022	820,000	825,125
Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5 1/8s, 2042	240,000	242,443
Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3 7/8s, 2022	360,000	369,947
Marriott International, Inc. sr. unsec. unsub notes 3s, 2019	780,000	776,852
Masco Corp. sr. unsec. bonds 7 1/8s, 2020	470,000	508,384
News America Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. debs.7 3/4s, 2024	870,000	1,019,569
News America Holdings, Inc. debs.7 3/4s, 2045	790,000	940,366
Omnicom Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.45s, 2020	1,060,000	1,148,834
Owens Corning company guaranty sr. unsec. notes 9s, 2019	672,000	831,600
QVC, Inc. 144A sr. notes 7 1/8s, 2017	535,000	572,450
Time Warner Entertainment Co., LP debs.8 3/8s, 2023	1,450,000	1,962,324
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.7s, 2032	1,850,000	2,423,783
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.7s, 2021	365,000	404,360
Time Warner, Inc. debs.9.15s, 2023	675,000	929,858
Toyota Motor Credit Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.3s, 2022	2,075,000	2,150,768

社債 (27.8%)* (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)

Viacom, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7 7/8s, 2030	2,400,000	3,164,261
Walt Disney Co. (The) sr. unsec. notes 2 3/4s, 2021	1,305,000	1,317,209
Walt Disney Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 4 3/8s, 2041	520,000	546,242
		36,469,449

生活必需品 (2.1%)

Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.7s, 2018	910,000	1,235,632
Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9 1/4s, 2019	1,735,000	2,367,409
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.2s, 2039	1,313,000	2,075,088
Bacardi, Ltd. 144A unsec. notes 4 1/2s, 2021 (Bermuda)	1,430,000	1,568,421
Campbell Soup Co. debs. 8 7/8s, 2021	715,000	1,039,408
Corrections Corporation of America company guaranty sr. notes 7 3/4s, 2017	466,000	506,193
CVS Caremark Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.6s, 2019	1,310,000	1,631,417
CVS Pass-Through Trust 144A company guaranty sr. notes 7.507s, 2032	2,219,863	2,751,187
Darden Restaurants, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.8s, 2037	2,270,000	2,627,162
Diageo Investment Corp. company guaranty sr. unsec. debs. 8s, 2022 (Canada)	675,000	934,646
General Mills, Inc. sr. unsec. notes 5.65s, 2019	190,000	229,552
Kraft Foods, Inc. sr. unsec. notes 5 3/8s, 2020	590,000	688,868
Kraft Foods, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2040	3,905,000	4,897,462
Kroger Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2017	605,000	732,373
Kroger Co. sr. notes 6.15s, 2020	200,000	244,318
McDonald's Corp. sr. unsec. Ser.MTN, 6.3s, 2038	680,000	915,868
McDonald's Corp. sr. unsec. bond 6.3s, 2037	530,000	713,355
McDonald's Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2039	775,000	976,855
SABMiller Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.95s, 2042	630,000	669,826
Tyson Foods, Inc. sr. unsec. unsub. notes 10 1/2s, 2014	675,000	777,938
WPP Finance UK company guaranty sr. unsec. notes 8s, 2014 (United Kingdom)	1,370,000	1,573,068
		29,156,046

エネルギー (1.9%)

Anadarko Finance Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser.B, 7 1/2s, 2031	2,880,000	3,625,209
BG Energy Capital PLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4s, 2021 (United Kingdom)	200,000	213,883
BP Capital Markets PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.742s, 2021 (United Kingdom)	1,860,000	2,114,150
BP Capital Markets PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2020 (United Kingdom)	620,000	688,911
Chesapeake Energy Corp. sr. unsec. notes 7 5/8s, 2013	835,000	868,400
Chesapeake Midstream Partners LP/CHKM Finance Corp. company guaranty sr. unsec notes 5 7/8s, 2021	602,000	571,900
DCP Midstream, LLC 144A sr. unsec. notes 5.35s, 2020	775,000	858,458
EOG Resources, Inc. sr. unsec. notes 5 5/8s, 2019	340,000	407,428
Kerr-McGee Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2031	885,000	1,144,864
Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2041	525,000	576,621

社債 (27.8%)* (つづき)

額面(米ドル) 時価(米ドル)

エネルギー(つづき)

Motiva Enterprises, LLC 144A sr. unsec. notes 6.85s, 2040	895,000	1,119,814
Motiva Enterprises, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.2s, 2012	195,000	197,663
Newfield Exploration Co. sr. sub. notes 6 5/8s, 2016	550,000	561,000
Noble Holding International, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 6.05s, 2041	1,095,000	1,214,182
Petrohawk Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 1/4s, 2018	2,910,000	3,317,400
Petronas Capital, Ltd. 144A company guaranty unsec. unsub. notes 5 1/4s, 2019 (Malaysia)	975,000	1,108,166
Pride International, Inc. sr. unsec. notes 7 7/8s, 2040	2,160,000	3,027,633
Ras Laff an Liquefied Natural Gas Co., Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5 1/2s, 2014 (Qatar)	1,015,000	1,094,982
Statoil ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.1s, 2040 (Norway)	1,900,000	2,171,417
Weatherford Bermuda company guaranty sr. unsec. notes 9 5/8s, 2019	584,000	772,561
Weatherford International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.8s, 2037	205,000	232,245
Weatherford International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.35s, 2017	240,000	278,964
Weatherford International, Ltd. company guaranty 6 1/2s, 2036 (Switzerland)	470,000	508,686
		26,674,537

金融 (10.4%)

ABN Amro Bank NV 144A sr. unsec. notes 4 1/4s, 2017 (Netherlands)	4,460,000	4,512,137
Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.9s, 2039	1,395,000	1,668,606
Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.45s, 2040	990,000	1,138,317
American Express Bank FSB notes Ser.BKN1, 5.55s, 2012	995,000	1,017,280
American Express Bank FSB sr. unsec.FRN Ser.BKNT, 0.54s, 2017	1,035,000	975,761
American Express Co. sr. unsec. notes 8 1/8s, 2019	1,450,000	1,920,480
American International Group, Inc. jr. sub. bonds FRB 8.175s, 2068	210,000	224,438
American International Group, Inc. sr. unsec.Ser.MTN, 5.85s, 2018	2,440,000	2,685,094
Aon PLC jr. unsec. sub. notes 8.205s, 2027	3,255,000	3,802,908
Associates Corp. of North America sr. unsec. notes 6.95s, 2018	2,745,000	3,106,742
Assurant, Inc. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2034	1,485,000	1,598,830
AXA SA 144A jr. unsec. sub. notes FRN 6.463s, 2018 (France)	1,630,000	1,324,375
Banco do Brasil SA 144A unsec. sub. notes 5 7/8s, 2022 (Brazil)	2,665,000	2,757,017
Bank of America Corp. sr. unsec. unsub notes 5 7/8s, 2042	840,000	829,119
Bank of America Corp. sub. notes 7 3/4s, 2015	1,465,000	1,612,057
Bank of America NA sub. notes Ser.BKNT, 5.3s, 2017	905,000	943,867
Barclays Bank PLC 144A sub. notes 10.179s, 2021 (United Kingdom)	3,331,000	3,875,019
Barclays Bank PLC 144A unsec. sub. notes 6.05s, 2017 (United Kingdom)	2,815,000	2,823,929
Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. notes 6.4s, 2017	1,020,000	1,190,475
Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 7 1/4s, 2018	1,685,000	2,049,776
Capital One Bank USA NA sub. notes 8.8s, 2019	1,050,000	1,326,009
Citigroup, Inc. sr. unsec. notes 6 1/8s, 2018	2,245,000	2,491,979
Citigroup, Inc. sr. unsec. sub. FRN 0.745s, 2016	1,961,000	1,690,950
Citigroup, Inc. sub. notes 5s, 2014	1,156,000	1,195,488
CNA Financial Corp. sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2021	580,000	634,707
Commonwealth Bank of Australia 144A sr. unsec. notes 5s, 2019 (Australia)	510,000	559,252
Commonwealth Bank of Australia 144A sr. unsec. notes 3 3/4s, 2014 (Australia)	100,000	103,535

[前へ](#) [次へ](#)

社債 (27.8%)* (つづき)

額面 (米ドル) 時価 (米ドル)

金融 (つづき)

Cooperative Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands 144A jr. unsec. sub. notes FRN 11s, (perpetual maturity) (Netherlands)	1,255,000	1,593,850
Countrywide Financial Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes FRN Ser.MTN, 0.906s, 2012	1,090,000	1,089,915
DDR Corp. sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2020 ^R	910,000	1,092,867
Deutsche Bank AG London sr. unsec. unsub. notes Ser.1, 3 1/4s, 2016 (Germany)	2,290,000	2,354,924
Duke Realty LP sr. unsec. notes 6 1/2s, 2018 ^R	390,000	449,503
Duke Realty LP sr. unsec. notes 6 1/4s, 2013 ^R	64,000	66,930
Erac USA Finance, Co. 144A sr. notes 4 1/2s, 2021	2,235,000	2,332,314
FIA Card Services, NA sub. notes Ser.BKNT, 7 1/8s, 2012	1,695,000	1,731,720
GATX Financial Corp. notes 5.8s, 2016	455,000	488,131
General Electric Capital Corp. sr. unsec. 5 5/8s, 2018	2,405,000	2,787,453
General Electric Capital Corp. sr. unsec. FRN Ser.MTN, 0.71s, 2016	895,000	854,614
General Electric Capital Corp. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2032	6,305,000	7,684,849
Genworth Financial, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7 5/8s, 2021	3,230,000	3,189,296
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. notes 7 1/2s, 2019	940,000	1,085,046
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. 6.15s, 2018	595,000	647,652
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sub. notes 6 3/4s, 2037	950,000	937,669
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 6 5/8s, 2040	3,655,000	3,776,094
HBOS PLC 144A sr. unsec. sub. notes 6 3/4s, 2018 (United Kingdom)	1,175,000	1,079,677
HBOS PLC 144A unsec. sub. bonds 6s, 2033 (United Kingdom)	2,520,000	1,900,846
Health Care REIT, Inc. sr. unsec. notes 4 1/8s, 2019	825,000	832,865
Highwood Realty LP sr. unsec. bonds 5.85s, 2017 ^R	835,000	902,233
HSBC Holdings PLC sub. notes 6 1/2s, 2037 (United Kingdom)	3,945,000	4,377,183
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7 3/4s, 2016	670,000	705,175
ING Bank NV 144A unsec. notes 3 3/4s, 2017 (Netherlands)	1,680,000	1,659,576
International Lease Finance Corp. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2019	895,000	903,950
International Lease Finance Corp. sr. unsec. unsub notes 4 7/8s, 2015	1,149,000	1,149,000
JPMorgan Chase Bank NA sub. notes Ser.BKNT, 6s, 2017	404,000	463,870
JPMorgan Chase Bank NA sub. notes Ser.BKNT, 6s, 2017	1,311,000	1,493,955
Liberty Mutual Group, Inc. 144A notes 6 1/2s, 2035	1,715,000	1,786,070
Lloyds TSB Bank PLC bank guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/8s, 2021 (United Kingdom)	520,000	562,148
Lloyds TSB Bank PLC company guaranty sr. unsec. sub. notes Ser.MTN, 6 1/2s, 2020 (United Kingdom)	4,335,000	4,150,225
Loews Corp. notes 5 1/4s, 2016	385,000	428,122
Macquarie Bank Ltd. 144A unsec. sub. notes 6 5/8s, 2021 (Australia)	2,880,000	2,949,900
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A notes 8 7/8s, 2039	2,305,000	3,346,858
Merrill Lynch & Co., Inc. jr. sub. bonds 7 3/4s, 2038	1,535,000	1,699,882
MetLife Global Funding I 144A sr. unsub. notes 5 1/8s, 2014	715,000	772,965
Morgan Stanley sr. unsec. notes Ser.MTN, 5 3/4s, 2016	970,000	1,004,169
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. company guaranty sr. unsec notes 6 7/8s, 2021 ^R	1,090,000	1,139,050
Nationwide Financial Services, Inc. notes 5 5/8s, 2015	500,000	529,114
Nationwide Health Properties, Inc. unsec. notes 6 1/4s, 2013 ^R	660,000	679,883

社債 (27.8%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
金融 (つづき)		
Nationwide Mutual Insurance Co. 144A notes 9 3/8s, 2039	85,000	108,933
Nordea BankAB 144A sub. notes 4 7/8s, 2021 (Sweden)	5,160,000	4,955,881
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A bonds 7s, 2033	1,010,000	1,010,057
Pacific LifeCorp 144A sr. notes 6s, 2020	1,575,000	1,739,685
Prudential Covered Trust 2012-1 144A company guaranty notes 2.997s, 2015	330,000	334,587
Prudential Financial, Inc sr. notes 7 3/8s, 2019	340,000	423,194
Prudential Financial, Inc sr. notes 6.2s, 2015	300,000	331,877
Prudential Financial, Inc sr. unsec notes 6 5/8s, 2040	1,135,000	1,333,214
Prudential Hodlings, LLC sr. notes FRN Ser.AGM, 1349s, 2017	160,000	152,850
Rayonier, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3 3/4s, 2022 ^R	570,000	565,046
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2019 (United Kingdom)	360,000	377,034
Santander Issuances S.A. Unipersonal 144A bank guaranty unsec. sub. notes 5.911s, 2016 (Spain)	2,600,000	2,450,500
SL Green Realty Corp./SL Green Operating Partnership/Reckson Operating Part sr. unsec. notes 5s, 2018 ^R	1,185,000	1,210,600
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. bonds FRB 1.291s, 2017 (France)	1,090,000	704,020
Tanger Properties, LP sr. unsec notes 6 1/8s, 2020 ^R	645,000	739,487
TD Ameritrade Holding Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.6s, 2019	985,000	1,101,104
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A notes 6.85s, 2039	1,555,000	1,947,818
Ventas Realty LP/Capital Corp. sr. notes 6 3/4s, 2017 ^R	390,000	402,971
Vornado Realty LP sr. unsec. unsub. notes 4 1/4s, 2015 ^R	1,180,000	1,235,667
Wachovia Bank NA sub. notes Ser.BKNT, 6s, 2017	1,880,000	2,190,463
WEA Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 7 1/8s, 2018	1,070,000	1,271,567
WEA Finance, LLC/WT Finance Aust.Pty. Ltd. 144A company guaranty sr. unsec notes 6 3/4s, 2019	810,000	949,420
Wells Fargo Bank NA unsec. sub. notes 4 3/4s, 2015	345,000	371,292
Wells Fargo Bank NA unsec. sub. notes FRN 0.708s, 2016	1,180,000	1,109,936
Willis Group Holdings Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2021 (United Kingdom)	750,000	815,876
Willis Group North America, Inc. company guaranty 6.2s, 2017	510,000	574,926
		143,145,695
ヘルスケア (0.5%)		
Aetna, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2037	1,660,000	2,155,057
CIGNA Corp. sr. unsec. unsub. notes 5 3/8s, 2042	660,000	698,949
Fresenius Medical Care US Finance II, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 5/8s, 2019	356,000	362,230
Fresenius Medical Care US Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5 3/4s, 2021	839,000	853,683
Quest Diagnostics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.95s, 2037	1,045,000	1,303,533
Quest Diagnostics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4 3/4s, 2020	244,000	266,843
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4 5/8s, 2041	975,000	999,970
WellPoint, Inc. notes 7s, 2019	225,000	283,866
		6,924,131

社債 (27.8%)*(つづき)

額面(米ドル) 時価(米ドル)

テクノロジー (0.5%)

Brocade Communications Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6 7/8s, 2020	580,000	633,650
Brocade Communications Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6 5/8s, 2018	230,000	241,500
Computer Sciences Corp. sr. unsec. notes 6 1/2s, 2018	822,000	888,788
Dell, Inc. sr. unsec. notes 5 7/8s, 2019	145,000	174,674
KLA-Tencor Corp. sr. unsec. notes 6.9s, 2018	2,590,000	3,133,928
Lexmark International Inc, sr. unsec. notes 5.9s, 2013	855,000	889,783
Xerox Corp. sr. unsec. notes 4 1/2s, 2021	1,115,000	1,164,215
		7,126,538

運輸 (0.6%)

American Airlines pass-through certificates Ser.11-2, Class A, 8 5/8s, 2023	752,121	791,607
Burlington Northern Santa Fe Corp. sr. unsec. notes 5 3/4s, 2018	365,000	436,806
Burlington Northern Santa Fe, LLC sr. unsec. notes 5.4s, 2041	1,520,000	1,693,414
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser.97-4A, 6.9s, 2018	876,058	937,382
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser.98-1A, 6.648s, 2017	413,085	435,805
CSX Corp. sr. unsec. unsub. notes 4 3/4s, 2042	330,000	331,148
Norfolk Southern Corp. sr. unsec. notes 6s, 2111	1,115,000	1,308,098
Northwest Airlines Corp. pass-through certificates Ser.00-1, 7.15s, 2019	1,059,320	1,067,265
Southwest Airlines Co. pass-through certificates Ser.07-1, 6.15s, 2022	209,122	236,831
Union Pacific Corp. 144A pass-through certificates 5.214s, 2014	390,000	423,374
United AirLines, Inc. pass-through certificates Ser.07-A, 6.636s, 2022	472,218	495,829
		8,157,559

公益事業・電力 (3.5%)

AEP Texas North Co. sr. notes Ser.B, 5 1/2s, 2013	515,000	534,565
Appalachian Power Co. sr. notes Ser.L, 5.8s, 2035	580,000	655,790
Arizona Public Services Co. sr. unsec. notes 4 1/2s, 2042	390,000	393,907
Atmos Energy Corp. sr. unsub. notes 6.35s, 2017	765,000	901,543
Beaver Valley Funding Corp. sr. bonds 9s, 2017	530,000	550,368
Boardwalk Pipelines LP company guaranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2016	980,000	1,100,396
Bruce Mansfield Unit pass-through certificates 6.85s, 2034	1,924,854	2,107,715
CMS Energy Corp. sr. unsec. notes 8 3/4s, 2019	2,280,000	2,799,560
CMS Energy Corp. sr. unsec. unsub. notes FRN 1.417s, 2013	625,000	621,875
Commonwealth Edison Co. 1st mtge. sec. bonds 5 7/8s, 2033	480,000	589,128
Consolidated Edison Co. of New York sr. unsec. unsub. notes 4.2s, 2042	710,000	729,697
Dolphin Subsidiary II, Inc. 144A sr. unsec. notes 6 1/2s, 2016	850,000	922,250
Dominion Resources, Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser.07-A, 6s, 2017	2,460,000	2,975,028
Duke Energy Carolinas, LLC sr. mtge. notes 4 1/4s, 2041	725,000	748,847
EDP Finance BV 144A sr. unsec. unsub. notes 6s, 2018 (Netherlands)	1,940,000	1,716,015
El Paso Natural Gas Co. sr. unsec. unsub. bonds 8 3/8s, 2032	830,000	1,080,679
El Paso Pipeline Partners Operating Co., LP company guaranty sr. unsec. notes 6 1/2s, 2020	750,000	858,750

社債 (27.8%)*(つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
公益事業・電力 (つづき)		
Electricite de France SA (EDF) 144A notes 6.95s, 2039 (France)	970,000	1,151,971
Enel Finance International SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 1/8s, 2019 (Luxembourg)	695,000	685,698
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2042	2,265,000	2,401,929
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 5.2s, 2022	780,000	827,962
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.7s, 2042	1,350,000	1,493,446
Iberdrola International BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2036	510,000	554,383
ITC Holdings Corp. 144A notes 5 7/8s, 2016	890,000	1,022,197
ITC Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 6.05s, 2018	330,000	382,636
Kansas Gas and Electric Co. bonds 5.647s, 2021	608,368	665,032
KCP&L Greater Missouri Operations Co. sr. unsec. unsub. notes 11 7/8s, 2012	1,525,000	1,551,819
Kinder Morgan Energy Partners LP sr. unsec. notes 6.85s, 2020	1,425,000	1,723,381
MidAmerican Energy Holdings Co. bonds 6 1/8s, 2036	1,000,000	1,218,233
MidAmerican Energy Holdings Co. sr. unsec. bond 6 1/2s, 2037	410,000	525,236
MidAmerican Funding, LLC sr. sec. bonds 6.927s, 2029	360,000	469,403
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. notes 6.35s, 2038	295,000	379,472
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsub.5.8s, 2037	785,000	948,881
PacifiCorp Sinking Fund 1st mtge.6 1/4s, 2037	460,000	605,772
Potomac Edison Co. 144A 1st mtge.5.8s, 2016	885,000	1,006,818
PPL WEM Holdings PLC 144A sr. unsec. notes 5 3/8s, 2021 (United Kingdom)	3,220,000	3,527,504
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.65s, 2020	240,000	271,271
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.2s, 2018	135,000	158,772
Spectra Energy Capital, LLC sr. notes 8s, 2019	650,000	813,144
Teco Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.572s, 2017	340,000	400,891
Texas-New Mexico Power Co. 144A 1st mtge. sec. 9 1/2s, 2019	2,840,000	3,785,928
Union Electric Co. 1st mtge. sr. sec. bonds 6.7s, 2019	560,000	697,420
West Penn Power Co. 144A 1st mtge.5.95s, 2017	830,000	977,305
Westar Energy, Inc. sr. mtge. notes 4 1/8s, 2042	530,000	526,015
		48,058,632
社債合計 (取得原価 351,887,903ドル)		381,830,324

未決済買建オプション（7.5%）*	行使期間満了日 ／行使価格	約定金額（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1.683%を受領する権利に係る2022年6月を満期とするBank of America, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2012年6月/1.683	6,556,000	3,737
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.042%を受領する権利に係る2022年8月を満期とするBank of America, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2012年8月/2.042	15,930,000	187,496
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.064%を受領する権利に係る2022年9月を満期とするBank of America, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2012年9月/2.064	15,930,000	224,294
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.085%を受領する権利に係る2022年10月を満期とするBank of America, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2012年10月/2.085	15,930,000	256,154
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.36%を支払う権利に係る2022年7月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/3.36	17,914,396	4,120
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.37%を支払う権利に係る2022年8月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年8月/3.37	21,497,275	5,374
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.51%を支払う権利に係る2022年7月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/3.51	7,165,758	717
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.52%を支払う権利に係る2022年7月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/3.52	17,914,396	1,971
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.5375%を支払う権利に係る2022年7月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/3.5375	17,914,396	1,433
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利1.683%を受領する権利に係る2022年6月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年6月/1.683	6,556,000	3,737
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.36%を受領する権利に係る2022年7月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/3.36	17,914,396	2,057,827
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.37%を受領する権利に係る2022年8月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年8月/3.37	21,497,275	2,486,590

未決済買建オプション（7.5%）*（つづき）	行使期間満了日 ／行使価格	約定金額（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3.51%を受領する権利に係る2022年7月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/3.51	7,165,758	922,018
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.52%を受領する権利に係る2022年7月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/3.52	17,914,396	2,319,914
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.5375%を受領する権利に係る2022年7月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/3.5375	17,914,396	2,356,460
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.74%を支払う権利に係る2026年7月を満期とするCitibank, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2016年7月/4.74	30,013,000	821,666
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利1.6714%を受領する権利に係る2022年7月を満期とするCitibank, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/1.6714	6,556,000	8,523
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.1075%を受領する権利に係る2022年7月を満期とするCitibank, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/2.1075	29,847,000	398,457
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.74%を受領する権利に係る2026年7月を満期とするCitibank, N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2016年7月/4.74	30,013,000	4,575,902
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.855%を支払う権利に係る2022年8月を満期とするCredit Suisse Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年8月/2.855	75,721,900	155,230
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.04%を支払う権利に係る2025年9月を満期とするCredit Suisse Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2015年9月/4.04	62,854,000	1,923,332
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.28%を支払う権利に係る2026年8月を満期とするCredit Suisse Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2016年8月/4.28	79,271,000	2,814,121
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.67%を支払う権利に係る2026年7月を満期とするCredit Suisse Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2016年7月/4.67	30,013,000	852,369
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利1.6714%を受領する権利に係る2022年7月を満期とするCredit Suisse Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/1.6714	6,556,000	8,523
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利1.9475%を受領する権利に係る2022年8月を満期とするCredit Suisse Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年8月/1.9475	47,396,000	400,496

未決済買建オプション（7.5%）*（つづき）	行使期間満了日 ／行使価格	約定金額（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2.096%を受領する権利に係る2022年6月を満期とするCredit Suisse Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年6月/2.096	17,045,000	174,370
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.1075%を受領する権利に係る2022年7月を満期とするCredit Suisse Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/2.1075	29,847,000	398,457
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.122%を受領する権利に係る2022年7月を満期とするCredit Suisse Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/2.122	17,045,000	232,664
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.144%を受領する権利に係る2022年8月を満期とするCredit Suisse Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年8月/2.144	17,045,000	281,754
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.169%を受領する権利に係る2022年9月を満期とするCredit Suisse Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年9月/2.169	17,045,000	323,855
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.193%を受領する権利に係る2022年10月を満期とするCredit Suisse Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年10月/2.193	17,045,000	363,570
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.855%を受領する権利に係る2022年8月を満期とするCredit Suisse Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年8月/2.855	75,721,900	5,231,626
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.04%を受領する権利に係る2025年9月を満期とするCredit Suisse Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2015年9月/4.04	62,854,000	7,303,635
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.28%を受領する権利に係る2026年8月を満期とするCredit Suisse Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2016年8月/4.28	79,271,000	9,742,406
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.67%を受領する権利に係る2026年7月を満期とするCredit Suisse Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2016年7月/4.67	30,013,000	4,447,927
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.625%を支払う権利に係る2026年8月を満期とするDeutsche Bank AGとの金利スワップ契約に係るオプション。	2016年8月/3.625	46,515,000	2,353,194
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.375%を支払う権利に係る2045年8月を満期とするDeutsche Bank AGとの金利スワップ契約に係るオプション。	2015年8月/4.375	31,254,600	1,452,714

未決済買建オプション（7.5%）*（つづき）	行使期間満了日 ／行使価格	約定金額（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4.46%を支払う権利に係る2045年8月を満期とするDeutsche Bank AGとの金利スワップ契約に係るオプション。	2015年8月/4.46	31,254,600	1,350,199
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.765%を支払う権利に係る2021年5月を満期とするDeutsche Bank AGとの金利スワップ契約に係るオプション。	2016年5月/4.765	21,667,000	245,487
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利1.6714%を受領する権利に係る2022年7月を満期とするDeutsche Bank AGとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/1.6714	6,556,000	8,523
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利1.683%を受領する権利に係る2022年6月を満期とするDeutsche Bank AGとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年6月/1.683	6,556,000	3,737
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.1125%を受領する権利に係る2022年11月を満期とするDeutsche Bank AGとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年11月/2.1125	15,930,000	290,563
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.13375%を受領する権利に係る2022年12月を満期とするDeutsche Bank AGとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年12月/2.13375	15,930,000	316,211
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.225%を受領する権利に係る2022年10月を満期とするDeutsche Bank AGとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年10月/2.225	6,027,000	139,706
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.2475%を受領する権利に係る2022年11月を満期とするDeutsche Bank AGとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年11月/2.2475	6,027,000	150,916
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.27%を受領する権利に係る2022年12月を満期とするDeutsche Bank AGとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年12月/2.27	6,027,000	160,439
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.625%を受領する権利に係る2026年8月を満期とするDeutsche Bank AGとの金利スワップ契約に係るオプション。	2016年8月/3.625	46,515,000	3,844,465
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.375%を受領する権利に係る2045年8月を満期とするDeutsche Bank AGとの金利スワップ契約に係るオプション。	2015年8月/4.375	31,254,600	8,439,680
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.46%を受領する権利に係る2045年8月を満期とするDeutsche Bank AGとの金利スワップ契約に係るオプション。	2015年8月/4.46	31,254,600	8,845,364

未決済買建オプション (7.5%)* (つづき)	行使期間満了日 / 行使価格	約定金額(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4.765%を受領する権利に係る2021年5月を満期とするDeutsche Bank AGとの金利スワップ契約に係るオプション。	2016年5月/4.765	21,667,000	2,132,466
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.17%を支払う権利に係る2022年5月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年5月/2.17	3,487,000	7,323
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.195%を支払う権利に係る2022年6月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年6月/2.195	3,487,000	21,375
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.215%を支払う権利に係る2022年7月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/2.215	3,487,000	32,255
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.235%を支払う権利に係る2022年8月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年8月/2.235	3,487,000	42,751
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.26%を支払う権利に係る2022年9月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年9月/2.26	3,487,000	51,747
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.28%を支払う権利に係る2022年10月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年10月/2.28	3,487,000	59,209
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.305%を支払う権利に係る2022年11月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年11月/2.305	3,487,000	67,055
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.325%を支払う権利に係る2022年12月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年12月/2.325	3,487,000	73,994
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.83%を支払う権利に係る2042年6月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年6月/2.83	8,593,000	193,944
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.855%を支払う権利に係る2042年9月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年9月/2.855	8,593,000	369,327
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.8825%を支払う権利に係る2042年12月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年12月/2.8825	8,593,000	483,528

未決済買建オプション（7.5%）*（つづき）	行使期間満了日 ／行使価格	約定金額（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4.17%を支払う権利に係る2021年8月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2016年8月/4.17	26,937,000	478,670
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.705%を支払う権利に係る2021年5月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2016年5月/4.705	20,421,000	251,178
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.72%を支払う権利に係る2021年5月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2016年5月/4.72	21,667,000	266,721
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利1.6714%を受領する権利に係る2022年7月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/1.6714	6,556,000	8,523
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利1.683%を受領する権利に係る2022年6月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年6月/1.683	6,556,000	3,737
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利1.82%を受領する権利に係る2022年11月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年11月/1.82	6,556,000	50,743
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利1.835%を受領する権利に係る2022年11月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年11月/1.835	6,556,000	55,005
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利1.845%を受領する権利に係る2022年12月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年12月/1.845	6,556,000	59,397
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利1.855%を受領する権利に係る2022年12月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年12月/1.855	6,556,000	63,659
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利1.8625%を受領する権利に係る2023年1月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2013年1月/1.8625	6,556,000	66,543
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.005%を受領する権利に係る2022年5月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年5月/2.005	6,543,000	16,554
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.03%を受領する権利に係る2022年6月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年6月/2.03	6,543,000	47,240

[前へ](#) [次へ](#)

未決済買建オプション（7.5%）*（つづき）	行使期間満了日 / 行使価格	約定金額（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2.055%を受領する権利に係る2022年7月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/2.055	6,543,000	68,440
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.11875%を受領する権利に係る2022年7月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/2.11875	29,847,000	412,187
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.17%を受領する権利に係る2022年5月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年5月/2.17	3,487,000	45,331
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.1825%を受領する権利に係る2022年7月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/2.1825	6,156,000	111,793
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.195%を受領する権利に係る2022年6月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年6月/2.195	3,487,000	58,512
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.215%を受領する権利に係る2022年7月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/2.215	3,487,000	68,101
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.235%を受領する権利に係る2022年8月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年8月/2.235	3,487,000	77,028
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.26%を受領する権利に係る2022年9月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年9月/2.26	3,487,000	85,222
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.28%を受領する権利に係る2022年10月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年10月/2.28	3,487,000	91,499
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.305%を受領する権利に係る2022年11月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年11月/2.305	3,487,000	98,264
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.3175%を受領する権利に係る2022年10月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年10月/2.3175	6,027,000	171,348
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.325%を受領する権利に係る2022年12月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年12月/2.325	3,487,000	103,669

未決済買建オプション (7.5%)* (つづき)	行使期間満了日 / 行使価格	約定金額 (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2.34375%を受領する権利に係る2022年11月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年11月/2.34375	6,027,000	183,643
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.3675%を受領する権利に係る2022年12月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年12月/2.3675	6,027,000	193,165
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.83%を受領する権利に係る2042年6月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年6月/2.83	8,593,000	192,913
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.855%を受領する権利に係る2042年9月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年9月/2.855	8,593,000	359,961
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.8825%を受領する権利に係る2042年12月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2012年12月/2.8825	8,593,000	470,295
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.17%を受領する権利に係る2021年8月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2016年8月/4.17	26,937,000	2,020,006
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.705%を受領する権利に係る2021年5月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2016年5月/4.705	20,421,000	1,983,696
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.72%を受領する権利に係る2021年5月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	2016年5月/4.72	21,667,000	2,112,099
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.49%を支払う権利に係る2022年7月を満期とするJPMorgan Chase Bank N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/3.49	17,910,412	1,433
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.54%を支払う権利に係る2022年7月を満期とするJPMorgan Chase Bank N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/3.54	25,184,158	1,763
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.17%を支払う権利に係る2021年8月を満期とするJPMorgan Chase Bank N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2016年8月/4.17	26,937,000	470,293
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.705%を支払う権利に係る2021年5月を満期とするJPMorgan Chase Bank N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2016年5月/4.705	20,421,000	248,483

未決済買建オプション (7.5%)* (つづき)	行使期間満了日 / 行使価格	約定金額 (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5.11%を支払う権利に係る2021年5月を満期とするJPMorgan Chase Bank N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2016年5月/5.11	53,472,000	542,955
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利1.6714%を受領する権利に係る2022年7月を満期とするJPMorgan Chase Bank N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/1.6714	6,556,000	8,523
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利1.683%を受領する権利に係る2022年6月を満期とするJPMorgan Chase Bank N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2012年6月/1.683	6,556,000	3,737
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.49%を受領する権利に係る2022年7月を満期とするJPMorgan Chase Bank N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/3.49	17,910,412	2,281,966
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.54%を受領する権利に係る2022年7月を満期とするJPMorgan Chase Bank N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2012年7月/3.54	25,184,158	3,322,294
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.17%を受領する権利に係る2021年8月を満期とするJPMorgan Chase Bank N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2016年8月/4.17	26,937,000	2,074,311
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.705%を受領する権利に係る2021年5月を満期とするJPMorgan Chase Bank N.A.との金利スワップ契約に係るオプション。	2016年5月/4.705	20,421,000	2,040,671
未決済買建オプション合計 (取得原価 108,414,708ドル)			103,698,468
アセット・バック証券 (4.2%)*		額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. Ser.2005-WF2, Class AF4, 4.964s, 2035		3,056,789	2,812,246
Countrywide Asset Backed Certificates			
FRB Ser.05-AB1, Class A3, 0.539s, 2035		15,110,431	12,919,419
FRB Ser.07-11, Class 2A2, 0.359s, 2047		8,205,000	7,266,348
FRB Ser.07-1, Class 2A2, 0.339s, 2037		6,442,000	5,749,485
First Plus Home Loan Trust Ser.97-3, Class B1, 7.79s, 2023 (In default) †		134,710	13
G-Star, Ltd. 144A FRB Ser.02-2A, Class BFL, 2.239s, 2037		417,000	341,940
GE Business Loan Trust 144A Ser.04-2, Class D, 2.99s, 2032		293,557	117,188
GSAA Home Equity Trust			
FRB Ser.05-8, Class A3, 0.669s, 2035		12,631,000	8,968,010
FRB Ser.05-9, Class 2A3, 0.609s, 2035		8,000,000	5,640,000
FRB Ser.05-6, Class A3, 0.609s, 2035		18,004,810	13,108,650
Structured Asset Securities Corp. 144A Ser.98-RF3, Class A, 10, 6.1s, 2028		910,577	138,855
TIAA Real Estate CDO, Ltd. Ser.03-1A, Class E, 8s, 2038		1,545,461	185,455
アセット・バック証券合計 (取得原価 57,133,512ドル)			57,247,609

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	986,794
IL State G.O.Bonds		
4.421s, 1/1/15	410,000	432,964
4.071s, 1/1/14	1,220,000	1,271,252
North TX, Thruway Auth.Rev. Bonds (Build America Bonds),		
6.718s, 1/1/49	675,000	877,541
OH State U. Rev. Bonds (Build America Bonds), 4.91s, 6/1/40	845,000	977,124
地方債合計 (取得原価 3,925,329ドル)		4,545,675
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	\$699,073
Korea Development Bank sr. unsec. unsub. notes 4s, 2016	800,000	835,143
外国国債合計 (取得原価 1,577,532ドル)		1,534,216
シニア・ローン (—%)* ^c	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Caesars Entertainment Operating Co., Inc. bank term loan		
FRN Ser.B6, 5.494s, 2018	200,422	183,207
National Bedding Company, LLC bank term loan FRN Ser.B,		
4 1/8s, 2013	148,675	148,675
SunGard Data Systems, Inc. bank term loan FRN Ser.B,		
4.058s, 2016	134,059	134,199
SunGard Data Systems, Inc. bank term loan FRN Ser.C, 3.994s, 2017	6,470	6,487
シニア・ローン合計 (取得原価 450,370ドル)		472,568
米国財務省債務証券 (—%)*	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
米国財務省中期証券 2 5/8s, 満期日2020年11月15日	416,000	448,305
米国財務省債務証券合計 (取得原価 392,362ドル)		448,305
短期投資 (37.9%)*	額面/口数	時価 (米ドル)
パトナム・マネー・マーケット・リクイディティー・ファンド 0.10% ^e	148,897,569	148,897,569
SSgA Prime Money Market Fund 0.12% ^p	28,770,000	28,770,000
Federal Home Loan Bank discount notes with an effective		
yield of 0.060%, May 11, 2012	15,000,000	14,999,750
Federal National Mortgage Association discount		
notes with an effective yield of 0.065%, May 23, 2012	25,000,000	24,999,007
Straight-A Funding, LLC commercial paper with an effective		
yield of 0.178%, July 23, 2012	10,000,000	9,995,850
Straight-A Funding, LLC commercial paper with an effective		
yield of 0.178%, May 14, 2012	3,200,000	3,199,792
Straight-A Funding, LLC commercial paper with an effective		
yield of 0.178%, July 11, 2012	8,000,000	7,997,664
Straight-A Funding, LLC commercial paper with an effective yield of		
0.178%, May 17, 2012	20,000,000	19,998,400
米国財務省短期証券、実効利回り0.104%、満期日2012年12月13日 ##	12,500,000	12,488,238
米国財務省短期証券、実効利回り0.058%から0.111%、		
満期日2012年7月26日 # ##	153,605,000	153,571,053

短期投資(37.9%)*（つづき）	額面/口数	時価（米ドル）
米国財務省短期証券、実効利回り0.070%から0.083%、 満期日2012年6月28日 # ##	68,438,000	68,429,770
米国財務省短期証券、実効利回り0.088%から0.131%、 満期日2012年5月3日 ##	28,090,000	28,089,832
短期投資合計（取得原価 521,440,425ドル）		521,436,925

投資有価証券合計

投資有価証券合計（取得原価 1,929,471,049ドル） 2,000,094,051

投資有価証券の主な略称

FRB	フローティング・レート・ボンド（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。
FRN	フローティング・レート・ノート（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。
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（逆変動利付債）は、市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、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。
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
PO	プリンシパル・オンリー（元本部分）
TBA	トゥービーアナウンス（発表予定）契約

投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、ファンドの投資有価証券明細表に対する注記は、2011年11月1日から2012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。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「ASC820」とは会計基準編纂書ASC820「公正価値による測定および開示」を意味する。

* 表示された比率は、1,374,166,121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、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社に分別管理されている。

一部または全部が先渡契約（注1）。

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

● パトナム・マネー・マーケット・リクイディティー・ファンドへの投資については、財務諸表注記6を参照のこと。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の7日間の利回りである。

Ⓕ 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ASC820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。

Ⓖ 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。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の7日間の利回りである（注1）。

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、675,827,372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、登録を免除されている取引において再売却される場合があるが、通常、売却先は適格機関投資家である。

TBAについては、財務諸表注記1を参照のこと。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日を表す。

2012年4月30日現在未決済の先物契約（無監査）

	契約数	時価（米ドル）	期限	未実現評価益 （米ドル）
米国財務省長期証券30年（ロング）	1,308	186,880,500	2012年6月	2,100,746
米国財務省中期証券10年（ロング）	743	98,284,969	2012年6月	996,995
合計				3,097,741

2012年4月30日現在未決済の売建オプション（プレミアム受領額 70,038,539ドル）（無監査）

	約定金額（米ドル）	行使期間満了日 / 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2.17%を支払う義務に係る2022年5月を満期とする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。	3,487,000	2012年5月/2.17	45,331
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.17%を受領する義務に係る2022年5月を満期とする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。	3,487,000	2012年5月/2.17	7,323
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.183%を支払う義務に係る2022年6月を満期とする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。	3,081,000	2012年6月/2.183	49,727
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.28%を支払う義務に係る2026年8月を満期とする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。	78,798,972	2016年8月/4.28	9,741,917
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.35%を支払う義務に係る2026年8月を満期とする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。	1,003,850	2016年8月/4.35	128,517
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.28%を受領する義務に係る2026年8月を満期とする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。	78,798,972	2016年8月/4.28	2,868,204
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.183%を支払う義務に係る2022年6月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	3,081,000	2012年6月/2.183	49,727
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.625%を支払う義務に係る2026年8月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	46,466,969	2016年8月/3.625	3,935,752

2012年4月30日現在未決済の売建オプション(プレミアム受領額 70,038,539ドル)(無監査)(つづき)

約定金額(米ドル) 行使期間満了日 時価(米ドル)
/行使価格

3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.39%を支払う義務に係る2021年6月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	54,646,220	2016年6月/4.39	4,628,535
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.67%を支払う義務に係る2026年7月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	9,528,934	2016年7月/4.67	1,406,471
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2026年7月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	3,811,574	2016年7月/4.80	596,130
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.625%を受領する義務に係る2026年8月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	46,466,969	2016年8月/3.625	2,444,163
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.67%を受領する義務に係る2026年7月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	9,528,934	2016年7月/4.67	269,669
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2026年7月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	3,811,574	2016年7月/4.80	99,863
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.89%を受領する義務に係る2021年6月を満期とするBarclay's Bank, PLCとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	54,646,220	2016年6月/4.89	633,896
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.1714%を支払う義務に係る2022年7月を満期とするCitibank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション。	3,147,000	2012年7月/2.1714	53,845
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.6075%を支払う義務に係る2022年7月を満期とするCitibank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション。	24,654,000	2012年7月/2.6075	1,203,362
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.12%を支払う義務に係る2021年6月を満期とするCitibank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション。	55,533,334	2016年6月/4.12	4,181,938
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利5.12%を受領する義務に係る2021年6月を満期とするCitibank, N.A.との間の金利スワップ契約に係るオプション。	55,533,334	2016年6月/5.12	601,759
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.005%を支払う義務に係る2022年5月を満期とするCredit Suisse Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	6,543,000	2012年5月/2.005	16,554
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.1714%を支払う義務に係る2022年7月を満期とするCredit Suisse Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	3,147,000	2012年7月/2.1714	53,845

2012年4月30日現在未決済の売建オプション(プレミアム受領額 70,038,539ドル)(無監査)(つづき)

約定金額(米ドル) 行使期間満了日 時価(米ドル)
/ 行使価格

3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.324%を支払う義務に係る2022年5月を満期とするCredit Suisse Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	13,112,000	2012年5月/2.324	337,765
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.346%を支払う義務に係る2022年6月を満期とするCredit Suisse Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	13,112,000	2012年6月/2.346	360,842
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.372%を支払う義務に係る2022年7月を満期とするCredit Suisse Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	13,112,000	2012年7月/2.372	392,573
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.394%を支払う義務に係る2022年8月を満期とするCredit Suisse Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	13,112,000	2012年8月/2.394	422,075
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.419%を支払う義務に係る2022年9月を満期とするCredit Suisse Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	13,112,000	2012年9月/2.419	449,348
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.443%を支払う義務に係る2022年10月を満期とするCredit Suisse Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	13,112,000	2012年10月/2.443	475,966
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.4475%を支払う義務に係る2022年8月を満期とするCredit Suisse Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	32,687,000	2012年8月/2.4475	1,184,250
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.6075%を支払う義務に係る2022年7月を満期とするCredit Suisse Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	24,654,000	2012年7月/2.6075	1,203,362
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.1714%を支払う義務に係る2022年7月を満期とするDeutsche Bank AGとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	3,147,000	2012年7月/2.1714	53,845
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.183%を支払う義務に係る2022年6月を満期とするDeutsche Bank AGとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	\$3,081,000	2012年6月/2.183	\$49,727
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.195%を支払う義務に係る2022年6月を満期とするDeutsche Bank AGとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	3,487,000	2012年6月/2.195	58,512
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.195%を受領する義務に係る2022年6月を満期とするDeutsche Bank AGとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	3,487,000	2012年6月/2.195	21,375
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.1714%を支払う義務に係る2022年7月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	3,147,000	2012年7月/2.1714	53,845

2012年4月30日現在未決済の売建オプション(プレミアム受領額 70,038,539ドル)(無監査)(つづき)

約定金額(米ドル) 行使期間満了日 時価(米ドル)
/ 行使価格

3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.183%を支払う義務に係る2022年6月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの金利スワップ契約に係るオプション。	3,081,000	2012年6月/2.183	49,727
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.32%を支払う義務に係る2022年11月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	3,671,000	2012年11月/2.32	106,826
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.335%を支払う義務に係る2022年11月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	3,671,000	2012年11月/2.335	110,093
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.345%を支払う義務に係る2022年12月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	3,671,000	2012年12月/2.345	112,920
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.355%を支払う義務に係る2022年12月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	3,671,000	2012年12月/2.355	115,637
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.3625%を支払う義務に係る2023年1月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	3,671,000	2013年1月/2.3625	117,142
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.61875%を支払う義務に係る2022年7月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	24,654,000	2012年7月/2.61875	1,226,290
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.6825%を支払う義務に係る2022年7月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	3,499,000	2012年7月/2.6825	192,480
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.49%を支払う義務に係る2026年9月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	25,092,787	2016年9月/3.49	1,943,185
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利3.49%を受領する義務に係る2026年9月を満期とするGoldman Sachs Internationalとの間の金利スワップ契約に係るオプション。	25,092,787	2016年9月/3.49	\$1,448,858
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.1714%を支払う義務に係る2022年7月を満期とする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。	3,147,000	2012年7月/2.1714	53,845
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利2.183%を支払う義務に係る2022年6月を満期とする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。	3,081,000	2012年6月/2.183	49,727

2012年4月30日現在未決済の売建オプション（プレミアム受領額 70,038,539ドル）（無監査）（つづき）

約定金額（米ドル） 行使期間満了日 時価（米ドル）
/ 行使価格

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。	62,854,000	2015年9月/4.04	7,472,272
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	8,852,959
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	9,277,428
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.575%を支払う義務に係る2021年6月を満期とする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。	54,299,260	2016年6月/4.575	5,113,741
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.74%を支払う義務に係る2026年7月を満期とする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。	8,176,815	2016年7月/4.74	1,284,357
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.79%を支払う義務に係る2026年7月を満期とする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。	13,395,829	2016年7月/4.79	2,147,914
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	5,552,387
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。	62,854,000	2015年9月/4.04	1,879,523
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	1,494,157

[前へ](#) [次へ](#)

2012年4月30日現在未決済の売建オプション（プレミアム受領額 70,038,539ドル）（無監査）（つづき）

	約定金額（米ドル）	行使期間満了日 ／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4.46%を受領する義務に係る2045年8月を満期とする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	1,388,923
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.575%を受領する義務に係る2021年6月を満期とする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。	54,299,260	2016年6月/4.575	721,203
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.74%を受領する義務に係る2026年7月を満期とする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。	8,176,815	2016年7月/4.74	215,475
3か月物米ドルLIBOR-BBAに対して固定金利4.79%を受領する義務に係る2026年7月を満期とする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。	13,395,829	2016年7月/4.79	343,710
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	20
合計			89,350,812

2012年4月30日現在未決済のTBA売却契約（未収手取金 149,243,906）（無監査）

機関	額面（米ドル）	決済日	時価（米ドル）
Federal National Mortgage Association, 4 1/2s, May 1, 2042	9,000,000	5/14/12	9,636,328
Federal National Mortgage Association, 3 1/2s, May 1, 2042	135,000,000	5/14/12	140,189,062
合計			149,825,390

2012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 受領額（年率）	未実現評価損益 （米ドル）
Bank of America, N.A. \$63,317,000	\$	3/23/14	3 month USD- LIBOR-BBA	0.643%	128,221
88,701,000		3/23/22	2.388%	3 month USD- LIBOR-BBA	(3,131,832)
Barclay's Bank, PLC 12,120,000		4/17/14	3 month USD- LIBOR-BBA	0.569%	5,696
5,917,000		4/20/14	3 month USD- LIBOR-BBA	0.56%	1,591
3,800,000		4/24/22	3 month USD- LIBOR-BBA	2.0925%	20,848
3,589,000		4/24/14	0.565%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,254)

2012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 受領額（年率）	未実現評価損益 （米ドル）
Barclays Bank PLC（つづき）					
\$6,831,000	\$	4/27/14	0.5725%	3 month USD- LIBOR-BBA	(3,292)
3,153,000		4/27/22	3 month USD- LIBOR-BBA	2.1225%	25,458
5,254,000		4/27/14	0.5725%	3 month USD- LIBOR-BBA	(2,532)
2,452,000		4/27/22	3 month USD- LIBOR-BBA	2.115%	18,079
18,119,000		4/27/14	3 month USD- LIBOR-BBA	0.57%	7,820
19,906,000		4/27/22	2.12625%	3 month USD- LIBOR-BBA	(167,698)
3,806,716		5/2/22	2.047%	3 month USD- LIBOR-BBA	(2,284)
23,727,000	676,220	4/12/22	2.4275%	3 month USD- LIBOR-BBA	(212,916)
11,757,000		4/5/22	2.2625%	3 month USD- LIBOR-BBA	(266,945)
Citibank, N.A.					
2,182,000 ^E		10/7/21	3 month USD- LIBOR-BBA	3.0625%	11,521
23,727,000	664,356	4/12/22	2.4275%	3 month USD- LIBOR-BBA	(224,779)
10,384,000		4/12/17	3 month USD- LIBOR-BBA	1.175%	49,454
Credit Suisse International					
12,128,000		4/30/22	3 month USD- LIBOR-BBA	2.068%	35,105
3,402,000		4/30/22	3 month USD- LIBOR-BBA	2.068%	9,847
4,333,000		4/30/22	2.077%	3 month USD- LIBOR-BBA	(16,139)
23,727,000	672,660	4/12/22	2.4275%	3 month USD- LIBOR-BBA	(216,475)
2,811,000 ^E		8/17/22	3 month USD- LIBOR-BBA	2.4475%	82,587
136,690,000		4/13/14	0.5925%	3 month USD- LIBOR-BBA	(123,694)
52,719,000		4/13/17	3 month USD- LIBOR-BBA	1.1675%	229,825
40,144,000		4/13/22	2.133%	3 month USD- LIBOR-BBA	(405,140)
12,355,000		4/17/42	2.8375%	3 month USD- LIBOR-BBA	(64,520)

2012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 受領額（年率）	未実現評価損益 （米ドル）
Deutsche Bank AG					
\$4,931,000	\$	5/2/17	3 month USD- LIBOR-BBA	1.1066%	2,120
73,779,000		5/2/22	2.046%	3 month USD- LIBOR-BBA	(37,627)
32,272,000		5/2/42	3 month USD- LIBOR-BBA	2.8115%	(42,276)
3,806,716		5/2/22	3 month USD- LIBOR-BBA	2.05%	3,350
1,104,000 ^E		10/7/21	3 month USD- LIBOR-BBA	3.0475%	5,089
Goldman Sachs International					
2,222,300		4/23/22	2.10375%	3 month USD- LIBOR-BBA	(14,587)
33,777,000	(938,156)	3/26/22	2.075%	3 month USD- LIBOR-BBA	(1,138,917)
23,727,000	669,101	4/12/22	2.4275%	3 month USD- LIBOR-BBA	(220,034)
23,727,000	676,220	4/13/22	2.498%	3 month USD- LIBOR-BBA	(366,219)
4,814,000	140,040	4/27/22	2.60%	3 month USD- LIBOR-BBA	(111,814)
6,156,000	(113,886)	4/27/22	3 month USD- LIBOR-BBA	2.35%	65,557
17,217,000		4/12/22	2.09542%	3 month USD- LIBOR-BBA	(114,980)
97,327,000		4/18/22	2.075%	3 month USD- LIBOR-BBA	(421,538)
12,376,000		4/18/42	2.834375%	3 month USD- LIBOR-BBA	(55,759)
JPMorgan Chase Bank, N.A.					
12,690,200		4/19/22	2.107%	3 month USD- LIBOR-BBA	(91,714)
1,940,000		4/20/22	3 month USD- LIBOR-BBA	2.085%	9,942
21,872,000		4/27/14	3 month USD- LIBOR-BBA	0.568%	7,969
14,626,000		4/27/17	3 month USD- LIBOR-BBA	1.159%	47,783
787,000		4/27/22	2.11%	3 month USD- LIBOR-BBA	(5,440)
515,000		4/27/42	2.858%	3 month USD- LIBOR-BBA	(4,545)
23,727,000	670,584	4/12/22	2.4275%	3 month USD- LIBOR-BBA	(218,552)
合計					(6,915,640)

^E TBAについては、財務諸表注記1を参照のこと。

2012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（行う）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.					
\$14,460,716	(88,120)	1/12/41	(4.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	41,228
2,915,195		1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(12,588)
16,991,476		1/12/40	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	32,543
Barclay's Bank, PLC					
753,573		1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools	2,000
1,271,594		1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(2,435)
14,813,959		1/12/36	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	17,476
12,385,599		1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(77,480)
10,718,812		1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	67,551
28,032,189		1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(175,360)
17,985,172		1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	59,023
14,149,602		1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	53,046

2012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（行う）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）
Barclay's Bank, PLC（つづき）					
\$73,252,887	\$	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(458,246)
35,190,755		1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	131,928
62,718,236		1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(392,344)
46,579,758		1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	174,624
18,007,453		1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	105,951
2,105,284		1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(1,516)
5,313,272		1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	31,820
5,623,919		1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools	14,928
25,249,384		1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	94,658
42,385,220		1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(81,178)
26,471,611		1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(165,598)

2012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（行う）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）
Barclay's Bank, PLC（つづき）					
\$11,976,519	\$	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	75,477
40,358,462		1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	151,301
6,743,116		1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	25,279
1,336,557		1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	4,386
4,334,487		1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	14,225
3,142,292		1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	10,312
Citibank, N.A.					
14,899,432		1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	55,857
20,038,829		1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	75,124
Credit Suisse International					
3,572,665		1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	21,396
36,152,192		1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools	120,396
13,091,937		1/12/39	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	33,171

2012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（行う）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）
Credit Suisse International（つづき）					
\$2,914,378	\$	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(12,584)
13,951,441		1/12/40	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	26,720
8,885,937	31,934	1/12/41	(4.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(15,000)
Goldman Sachs International					
28,485,335		1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(208,955)
7,244,684	47,543	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	9,891
4,352,053	2,720	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	9,643
15,252,714	(11,916)	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	6,876
11,766,294	(25,739)	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(11,242)
19,280,450	(132,553)	1/12/41	(4.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	39,906
11,701,189		1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(22,411)
21,832,174		1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(136,575)

2012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（行う）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（つづき）					
\$8,201,746	\$	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(51,307)
3,500,793		1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(6,705)
14,813,959		1/12/36	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(17,476)
7,507,358		1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(55,071)
5,700,481		1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(24,614)
29,907,770		1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(187,078)
1,918,218		1/12/40	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	3,674
1,108,976		1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(6,937)
2,956,938		1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(18,498)
20,831,521		1/12/40	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	39,897
2,508,570		1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	8,938

2012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（行う）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（つづき）					
\$5,166,141	(1,614)	1/12/40	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	8,162
16,715,756	(49,625)	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	10,336
合計					(563,455)

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くものである。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		57,247,609	
社債		381,830,324	
外国国債		1,534,216	
モーゲージ証券		413,520,319	
地方債		4,545,675	
未決済買建オプション		103,698,468	
シニア・ローン		472,568	
米国政府系機関モーゲージ債務証券		515,359,642	
米国財務省債務証券		448,305	
短期投資	177,667,569	343,769,356	
レベル別合計	177,667,569	1,822,426,482	

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	3,097,741	—	—
売建オプション		(89,350,812)	
TBA売却契約		(149,825,390)	
金利スワップ契約		(10,032,779)	
トータルリターン・スワップ契約		(336,085)	
レベル別合計	3,097,741	(249,545,066)	—

報告期間期首および／または期末現在、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みなされていなかった。

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(2012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(2012年5月末日現在)

104,153,886ドル* (約82億円)

* 無監査

b) 最近5年間における出資の額の増減

(単位：ドル)

	2007年末	2008年末	2009年末	2010年末	2011年末
出資の額	117,226,875	58,526,939	69,079,977	82,851,104	135,510,826

(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。2012年5月末日現在、管理運用会社は以下の109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596億ドル)を運用、助言および／または管理している。

(2012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	6	2,613.81
	オープン・エンド型 バランスド・ファンド	17	14,638.68
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	35	24,225.76
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	51	18,088.23
	合計	109	59,566.48

(3) その他

ファンド

該当事項なし。

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。2011年7月、ファンドは、SECにより承認された配分計画に関連して返還金支払に関する424,890ドルの未収金を計上した。この額は、純資産変動計算書に和解金支払による資本の増加として計上されている。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る。2011年5月、ファンドは、かかる訴訟の和解に関する9,005ドルの支払を受領した。当該金額は、純資産計算書に和解金支払による資本の増加として計上されている。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。

[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24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=78.92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](#)

()2011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

2011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	26,747,311	2,110,898
親会社および関係会社からの未収金(注5)	112,225,023	8,856,799
前払費用およびその他の流動資産	6,521,016	514,639
流動資産合計	145,493,350	11,482,335
不動産および設備、純額(注3)	12,355	975
その他の資産	45,763	3,612
資産合計	145,551,468	11,486,922
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	3,775,063	297,928
未払金および未払費用	6,265,579	494,479
負債合計	10,040,642	792,407
出資者持分	135,510,826	10,694,514
負債および出資者持分合計	145,551,468	11,486,922

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

2011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、純額	340,542,397	26,875,606
営業費用		
報酬および給付金	170,267,232	13,437,490
専門的サービスおよび外部サービス	30,362,089	2,396,176
その他の営業費用	9,349,332	737,849
親会社および関係会社からの割当費用(注5)	48,691,719	3,842,750
営業費用合計	258,670,372	20,414,266
所得税引当金控除前利益	81,872,025	6,461,340
所得税引当金(注4)	21,637,055	1,707,596
純利益	60,234,970	4,753,744

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

2011年12月31日に終了した年度

	米ドル	千円
残高、1月1日(すでに報告の通り)	82,851,104	6,538,609
会計原則の変更による調整、4,338,292ドルの所得税控除後(注5)	(7,575,248)	(597,839)
残高、1月1日(再表示)	75,275,856	5,940,771
純利益	60,234,970	4,753,744
残高、12月31日	135,510,826	10,694,514

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

2011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	60,234,970	4,753,744
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	35,481	2,800
資産および負債の変動：		
未収投資運用報酬	3,954,481	312,088
親会社および関係会社からの未収金	(66,604,705)	(5,256,443)
前払費用およびその他の資産	(122,244)	(9,647)
未払報酬および従業員福利厚生費	184,356	14,549
未払金および未払費用	2,317,661	182,910
営業活動に使用した現金純額	-	-
現金および現金等価物の純減少	-	-
期首現在現金および現金等価物	-	-
期末現在現金および現金等価物	-	-

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、管理運用するファンドの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。

(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る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。当期中に不動産および設備の減損はなかった。

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。投資運用報酬は、ファンドの一定の契約上の費用限度に従って権利放棄された合計7,882,179ドルの報酬を控除して表示される。

株式報酬

当社は、注記5に記載される株式報酬指針に従って株式報酬の取り決めを計上する。当社は、その株式報酬の償却方法を定額法から段階式付与方式に変更することを決定した。

所得税

当社は、ライフコの米国関係会社との間で租税分担契約に参加している。当社は、修正された別個の申請方法に基づいて所得税を計上する。したがって、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。繰延税資産の還付可能性は、租税分担契約から生じる当期および予想キャッシュ・フローに基づいて決定される。

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、2011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せず、当該金額は親会社および関係会社からの未収金に計上された。

(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。

	2011年
	米ドル
不動産および設備	1,258,043
控除：減価償却累計額	(1,245,688)
不動産および設備、純額	12,355

減価償却費用は、2011年12月31日に終了した年度に35,481ドルで、損益計算書のその他の営業費用に含まれている。

(4) 所得税

2011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。

	2011年
	米ドル
連邦	
当期税引当金	-
繰延税引当金	30,725,443
連邦税引当金合計	30,725,443
州	
当期税引当金	303,635
繰延税ベネフィット	(6,671,762)
州税ベネフィット合計	(6,368,127)
評価引当金の変動	(2,720,261)
税引当金合計	21,637,055

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、所得税目的では控除されない食事および娯楽費の一部ならびに評価引当金の変動により、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。2010年度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、2011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、2011年12月31日に終了した年度について2,720,261ドル（連邦税引当金控除後）減額された。

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。2011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、2011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。2011年12月31日に終了した期間について、過去3年間の当社の税申告は米国連邦税務当局により、それ以前の2年間は米国州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る。親会社および関係会社からの未収金は、（ ）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。すべての会社間未収金／未払金は、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からの未収金は、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。2011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2,838,636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割当てられる。2011年12月31日に終了した年度中に割当てられた償却費用は、8,712,528ドルで、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。

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。したがって、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。2011年12月31日に終了した年度中に、当社は48,691,719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。

2011年1月1日より、親会社は、親会社から当社およびその他の親会社の子会社に費用を割当てる方法を変更することを決定した。経営陣は、どちらの費用割当方法も諸経費を合理的に配分すると考えるが、2011年1月1日から開始した方法は、収益、人員、管理運用する資産、ITプロジェクト費用および営業費用などの主要なビジネス要素に基づくより単純化したアプローチを提供すると判断する。親会社が2010年度中にこの新たな方法によって諸経費を当社に割当てていれば、当社は、2010年12月31日に終了した年度中に、実際に発生した費用37,327,918ドルと比較して、親会社の諸経費を約40,640,686ドル負担していた。結果的な純損失の影響は、2,013,500ドルとなっていた。

エクイティ・インセンティブ報酬

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、かかる株式報酬の付与に応じて当社に請求される。

2011年1月1日より、当社は、その株式報酬の償却方法を段階式付与方式に変更することを決定した。これまでは、すべての過年度の株式報酬は定額法を用いて償却されていた。当社は、親会社の方式との一貫性を維持するために、株式報酬についてこの新たな会計処理方法を採用した。親会社は、国際財務報告基準（IFRS）の採用により、段階式付与方式を使用することを要求されていた。U.S. GAAPの下では、当社は段階式付与方式または定額法のどちらかの方針を選択することが許容された。当社は、最終的に段階式付与方式を選んだことにより、その株式報酬費用の会計処理は親会社と一致することになる。段階式付与方式の下では、株式は一定期間にわたり、変動する期間で付与されることになるという一定の条件が存在する。従業員の株式に対する権利の割合ならびに当該株式に関連する償却費用の総額は、全額の付与が実現するまで、各役務期間の後に増加する。結果として、段階式付与方式は、償却費用を全体的な付与期間のより早い段階に繰り上げる。結果的に、2011年1月1日現在、税控除後の7,575,248ドルの減少が出資者持分に計上された。

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。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。2011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、それぞれ12,178,632ドルおよび3,474,666ドルであった。2011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22,000,970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、3.29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2011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、793,769ドルであった。2011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569,666ドルであった。かかる費用の計上が予想される期間は1.50年である。

EIPに関連して当社に直接請求される費用は、損益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。

補償の問題

ライフコによる買収の日後、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

2011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、2012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2012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。2011年12月31日に終了した年度の償却費用は、4,000,000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) リスク管理

当社は、金融商品に関連するリスクの識別、測定、監視、軽減および統制に関する方針および手続きを有している。金融商品に関する重要なリスクは、流動性リスク、信用リスクおよび市場リスク（金利および株式）である。以下の項目は、当社がこれらのリスクをそれぞれどのように管理しているかについて述べている。

(a) 流動性リスク

流動性リスクは、当社がすべての現金の支払義務を期日までに履行できないリスクである。当該リスクを管理するための方針および手続きは、以下のとおりである。

- ・ 当社は、資産および負債のキャッシュ・フローの一致を通じて営業流動性を綿密に管理する。
- ・ 当社は、銀行団との間で締結された500,000,000ドルのリボルビング・クレジット契約を通じて親会社の財政的支援を受ける。
- ・ 当社は、2011年12月31日現在、多額の支払期日を過ぎた金融資産を保有していない。
- ・ 当社は、翌会計年度に金融負債の満期を見込んでいる。

(b) 信用リスク

信用リスクは、債務者が支払期日までに返済義務を履行しないことから生じる財務損失のリスクである。当社は、その有効性を評価するために継続的に信用リスクの管理方針を監視する。信用リスクに対する最大エクスポージャーは、貸借対照表上の資産の簿価である。

(c)市場リスク

市場リスクは、金利リスク（インフレ関連を含む。）および株式リスクの２種類の市場要素が変化することによって、金融商品の公正価値または将来キャッシュ・フローが変動するリスクである。

()金利リスク

金利リスクは、資産と負債のキャッシュ・フローが緊密に一致しておらず、金利変動が資産と負債の間の評価額差異を生じさせる場合に存在するリスクである。当社の金利リスクに対する主たるエクスポージャーは、当社が投資助言するファンドの固定利付投資対象から得られる報酬から生じる。

()株式リスク

株式リスクは、株式市場の変動から生じる資産の評価額に関する不確実性である。当社の株式リスクに対する主たるエクスポージャーは、当社が投資助言するファンドから得られる報酬から生じる。

(9) 後発事象

当社は、2011年12月31日以降2012年3月21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,
2011****ASSETS**

Current Assets

Investment management fees receivable \$ 26,747,311

Accounts receivable from Parent and affiliate (Note 5) 112,225,023

Prepaid expenses and other current assets 6,521,016

Total current assets 145,493,350

Property and equipment, net (Note 3) 12,355

Other assets 45,763

TOTAL ASSETS \$ 145,551,468**LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY**

Liabilities

Accrued compensation and employee benefits \$ 3,775,063

Accounts payable and accrued expenses 6,265,579

Total liabilities 10,040,642

Members' Equity 135,510,826

TOTAL LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY \$ 145,551,468

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**STATEMENT OF OPERATIONS****Year Ended December 31,
2011****REVENUE**

Investment management fees, net	\$ 340,542,397
---------------------------------	----------------

OPERATING EXPENSES

Compensation and benefits	170,267,232
Professional and external services	30,362,089
Other operating expenses	9,349,332
Allocated expenses from Parent and affiliates (Note 5)	48,691,719
Total operating expenses	258,670,372

INCOME BEFORE PROVISION FOR INCOME TAXES	81,872,025
---	------------

Provision for income taxes (Note 4)	21,637,055
-------------------------------------	------------

NET INCOME	\$ 60,234,970
-------------------	----------------------

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

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

**December 31,
2011**

Balance, January 1 (as previously reported)	\$ 82,851,104
Adjustment for change in accounting principle, net of income tax of \$4,338,292 (Note 5)	(7,575,248)
Balance, January 1 (as restated)	\$ 75,275,856
Net income	60,234,970
Balance, December 31	\$ 135,510,826

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**STATEMENT OF CASH FLOWS****Year Ended December 31,
2011****CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES**

Net income	\$ 60,234,970
Adjustments to reconcile net income to net cash used in operating activities:	
Depreciation and amortization of property and equipment	35,481
Changes in assets and liabilities:	
Investment management fees receivable	3,954,481
Accounts receivable from Parent and affiliate	(66,604,705)
Prepaid expenses and other assets	(122,244)
Accrued compensation and employee benefits	184,356
Accounts payable and accrued expenses	2,317,661
Net cash used in operating activities	-

NET DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS

-

CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR

-

CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR

\$ -

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 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 of the Funds, 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.

(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 Statement 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. There have been no property and equipment impairments during the year.

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 are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limitations of the Funds totaling \$7,882,179.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Share-Based Compensation

The Company accounts for share based payment arrangements in accordance with share-based compensation guidance as described in Note 5. The Company elected to change its method of amortizing its share-based compensation from the straight-line method to the graded vesting method.

Income Taxes

The Company participates in a tax sharing agreement with a U.S. affiliate of Lifeco. It accounts for income taxes under the modified separate return method. Accordingly, 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. Recoverability of deferred tax assets is assessed based on current and anticipated cash flows arising from the tax sharing agreement.

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 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 sheet at December 31, 2011; rather, such amounts were recorded within accounts receivable from Parent and affiliate.

(3) PROPERTY AND EQUIPMENT

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

	<u>2011</u>
Property and equipment	\$ 1,258,043
Less accumulated depreciation	<u>(1,245,688)</u>
Property and equipment, net	<u>\$ 12,355</u>

Depreciation and amortization expense was \$35,481 for the year ended December 31, 2011 and is included within Other operating expenses in the Statement of Operations.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(4) INCOME TAXES

The Company's income tax provision for the year ended December 31, 2011 consists of the following:

	<u>2011</u>
<i>Federal</i>	
Current tax provision	\$ -
Deferred tax provision	<u>30,725,443</u>
Total federal provision	<u>30,725,443</u>
 <i>State</i>	
Current tax provision	303,635
Deferred tax benefit	<u>(6,671,762)</u>
Total state tax benefit	<u>(6,368,127)</u>
 Change in valuation allowance	<u>(2,720,261)</u>
 Total tax provision	<u><u>\$ 21,637,055</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, a portion of meals and entertainment expenses not deductible for income tax purposes and changes to the valuation allowance. 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 2010 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 2011. The existing state tax valuation allowance was decreased by \$2,720,261 (net of federal provision) for the year ended December 31, 2011.

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, 2011, 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, 2011. For the period ended December 31, 2011, the Company's tax returns remain subject to examination in the following tax jurisdictions: prior three years for U.S. federal taxes and prior three to five years for U.S. state taxes.

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. 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, 2011, the Company’s share of the annual expense to the Plan totaled \$2,838,636. This amount is 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 allocated to each subsidiary of the Parent, including the Company, based on the subsidiary’s usage of each capitalized software project. Amortization expense allocated during the year ended December 31, 2011 was \$8,712,528, and is included in Allocated expenses from Parent and affiliates 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, 2011, the Company was allocated \$48,691,719 of costs. These charges are included in Allocated expenses from Parent and affiliates in the Statement of Operations.

Effective January 1, 2011, the Parent elected to revise the methodology by which expenses are allocated from the Parent to the Company and other of the Parents’ subsidiaries. While management believes that either expense allocation methodology provides a reasonable allocation of overhead costs, the methodology that commenced on January 1, 2011 provides a more simplistic approach that is based on key business drivers such as revenue, headcount, assets under management, IT project costs, and operating expenses. Had the Parent allocated overhead costs to the Company under this new methodology during 2010, the Company would have incurred approximately \$40,640,686 of Parent overhead costs, compared to actual incurred costs of \$37,327,918 during the year ended December 31, 2010. The resulting net loss impact would have been \$2,013,500.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Equity Incentive Compensation

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 this plan 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.

Effective January 1, 2011, the Company elected to change its method of amortizing its share-based compensation to the graded vesting method, whereas in all prior years share-based compensation was amortized using the straight-line method. The Company has adopted this new method of accounting for share-based compensation to maintain consistency in methodology with the Parent, which was required to utilize the graded vesting method upon adoption of International Financial Reporting Standards (IFRS). Under U.S. GAAP, the Company is allowed to make a policy election between the graded vesting or straight line method. The Company ultimately chose the graded vesting method so its accounting treatment for share-based compensation expense would be better aligned with its Parent. Under graded vesting, specific conditions exist where shares are set to vest in tranches of varying length over a specified time period. An employee’s percentage of rights to their shares as well as the total amortization expense associated with those shares increases after each period of service until full vesting is realized. As a result, graded vesting accelerates the amortization expense to earlier periods in the overall vesting period. As a result, a decrease has been recorded to Members’ Equity for \$7,575,248, net of tax at January 1, 2011.

The Company has employees who were granted restricted Class B common shares of the Parent pursuant to the EIP. The Company was also allocated a portion of the compensation charged to the Parent. The fair market value of the Class B common shares was determined 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, 2011 was \$12,178,632 and \$3,474,666, respectively. As of December 31, 2011, there was \$22,000,970 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 3.29 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, 2011 related to these Class B stock options was \$793,769. As of December 31, 2011 there was \$569,666 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 1.50 years.

Expenses charged directly to the Company related to the EIP is 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.

Indemnified Matters

Putnam's former parent company, Marsh & McLennan Companies, Inc., will indemnify Lifeco with respect to certain Putnam-related litigation and regulatory matters following the date of the acquisition by Lifeco. 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, 2011, 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 2012. These bonuses are subject to a clawback period if the recipient employees do not remain continuously employed by the Company through 2012. Amortization expense for the year ended December 31, 2011 amounted to \$4,000,000 and is included in Compensation and benefits in the Statement of Operations.

(8) RISK MANAGEMENT

The Company has policies and procedures relating to the identification, measurement, monitoring, mitigating and controlling of risks associated with financial instruments. The key risks related to financial instruments are liquidity risk, credit risk and market risk (interest rate and equity). The following sections describe how the Company manages each of these risks.

(a) Liquidity Risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet all cash outflow obligations as they come due. The following policies and procedures are in place to manage this risk:

- The Company closely manages operating liquidity through cash flow matching of assets and liabilities.
- The Company has the financial support of its Parent, which maintains a \$500,000,000 revolving credit agreement with a consortium of banks.
- The Company does not have a significant amount of financial assets that are past due as of December 31, 2011.
- The Company anticipates that its financial liabilities will mature within the next fiscal year.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(b)Credit Risk

Credit risk is the risk of financial loss resulting from the failure of debtors making payments when due. The Company monitors its credit risk management policies continuously to evaluate their effectiveness. The maximum credit exposure is the carrying value of the assets on the Balance Sheet.

(c)Market Risk

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate as a result of changes in market factors which include two types: interest rate (including related inflation) risk and equity risk.

(i) Interest Rate Risk

Interest rate risk exists if asset and liability cash flows are not closely matched and interest rates change causing a difference in value between the asset and liability. The Company's primary exposure to interest rate risk arises from fee revenue earned from fixed income investments within the Funds advised by the Company.

(ii) Equity Risk

Equity risk is the uncertainty associated with the valuation of assets arising from changes in equity markets. The Company's primary exposure to equity risk arises from fee revenue that is generated from the Funds advised by the Company.

(9) SUBSEQUENT EVENTS

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2011 through March 21, 2012, 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△](#) [次△](#)

()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	2,422,985
親会社および関係会社からの未収金(注5)	53,195,566	4,198,194
前払費用およびその他の流動資産	6,380,772	503,571
流動資産合計	90,278,130	7,124,750
不動産および設備、純額	47,836	3,775
その他の資産	63,763	5,032
資産合計	90,389,729	7,133,557
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	283,379
未払金および未払費用	3,947,918	311,570
負債合計	7,538,625	594,948
出資者持分	82,851,104	6,538,609
負債および出資者持分合計	90,389,729	7,133,557

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	27,951,270
営業費用		
報酬および給付金	180,975,099	14,282,555
専門的サービスおよび外部サービス	36,295,470	2,864,438
買収関連費用(注5)	3,095,706	244,313
その他の営業費用	9,019,160	711,792
親会社および関係会社からの割当費用(注5)	37,327,918	2,945,919
営業費用合計	266,713,353	21,049,018
所得税引当金控除前利益	87,458,841	6,902,252
所得税引当金	33,768,514	2,665,011
純利益	53,690,327	4,237,241

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	74,099,263
親会社からの資本拠出(買収関連費用として)(注5)	3,095,706	244,313
親会社への支払配当金(注4)	(912,851,089)	(72,042,208)
純利益	53,690,327	4,237,241
残高、12月31日	82,851,104	6,538,609

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	4,237,241
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	2,831
親会社からの資本拠出(買収関連費用として)	3,095,706	244,313
資産および負債の変動：		
未収投資運用報酬	36,252,465	2,861,045
親会社および関係会社からの未収金	(96,210,473)	(7,592,931)
前払費用およびその他の資産	14,909,906	1,176,690
未払報酬および従業員福利厚生費	(10,755,779)	(848,846)
未払金および未払費用	(1,018,321)	(80,366)
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)	(72,042,208)

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・ウェスト・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る。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>\$ 82,851,104</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.

[前へ](#) [次へ](#)

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>\$ 33,768,514</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](#)

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

(8) 申込取扱場所

訂正前

みずほインベスターズ証券株式会社

東京都中央区日本橋蛸殻町二丁目10番30号渋澤シティプレイス蛸殻町

(以下「みずほインベスターズ証券」または「販売会社」という。)

(注) 上記販売会社の日本における本支店において、申込みの取扱いを行う。

訂正後

みずほインベスターズ証券株式会社

東京都中央区日本橋蛸殻町二丁目10番30号渋澤シティプレイス蛸殻町

(以下「みずほインベスターズ証券」または「販売会社」という。)

(注1) みずほインベスターズ証券株式会社は、平成25年1月4日にみずほ証券株式会社と合併し、商号を「みずほ証券株式会社」に変更する。以下同じ。

(注2) 上記販売会社の日本における本支店において、申込みの取扱いを行う。

(12) その他

訂正前

前略

(b) 引受等の概要

中略

()募集期間中、販売会社は、直接または他の販売・買戻取扱会社(以下販売会社と併せて「販売取扱会社」という。)を通じて間接的に受けたファンド証券の買戻請求のファンドへの取次ぎを行う。

後略

訂正後

前略

(b) 引受等の概要

中略

()募集期間中、販売会社は、直接または他の販売・買戻取扱会社(以下販売会社と併せて「販売取扱会社」という。)を通じて間接的に受けたファンド証券の買付注文および買戻請求のファンドへの取次ぎを行う。

後略

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

(3) 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

訂正前

(a) 出資の額(2012年1月末日現在)

141,392,562ドル*(約108億円)

* 無監査

(b) 最近5年間における出資の額の増減

(単位：ドル)

	2007年末	2008年末	2009年末	2010年末	2011年末
出資の額	116,796,876	58,526,939	69,079,977	82,851,104	<u>142,919,162*</u>

* 無監査

訂正後

(a) 出資の額(2012年5月末日現在)

104,153,886ドル*(約82億円)

* 無監査

(注) ドルの円貨換算は便宜上、平成24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ドル=78.92円)による。

(b) 最近5年間における出資の額の増減

(単位：ドル)

	2007年末	2008年末	2009年末	2010年末	2011年末
出資の額	116,796,876	58,526,939	69,079,977	82,851,104	<u>135,510,826</u>

2 投資方針

(3) 運用体制

訂正前

前略

ファンドの運用体制

中略

(a) 投資チーム

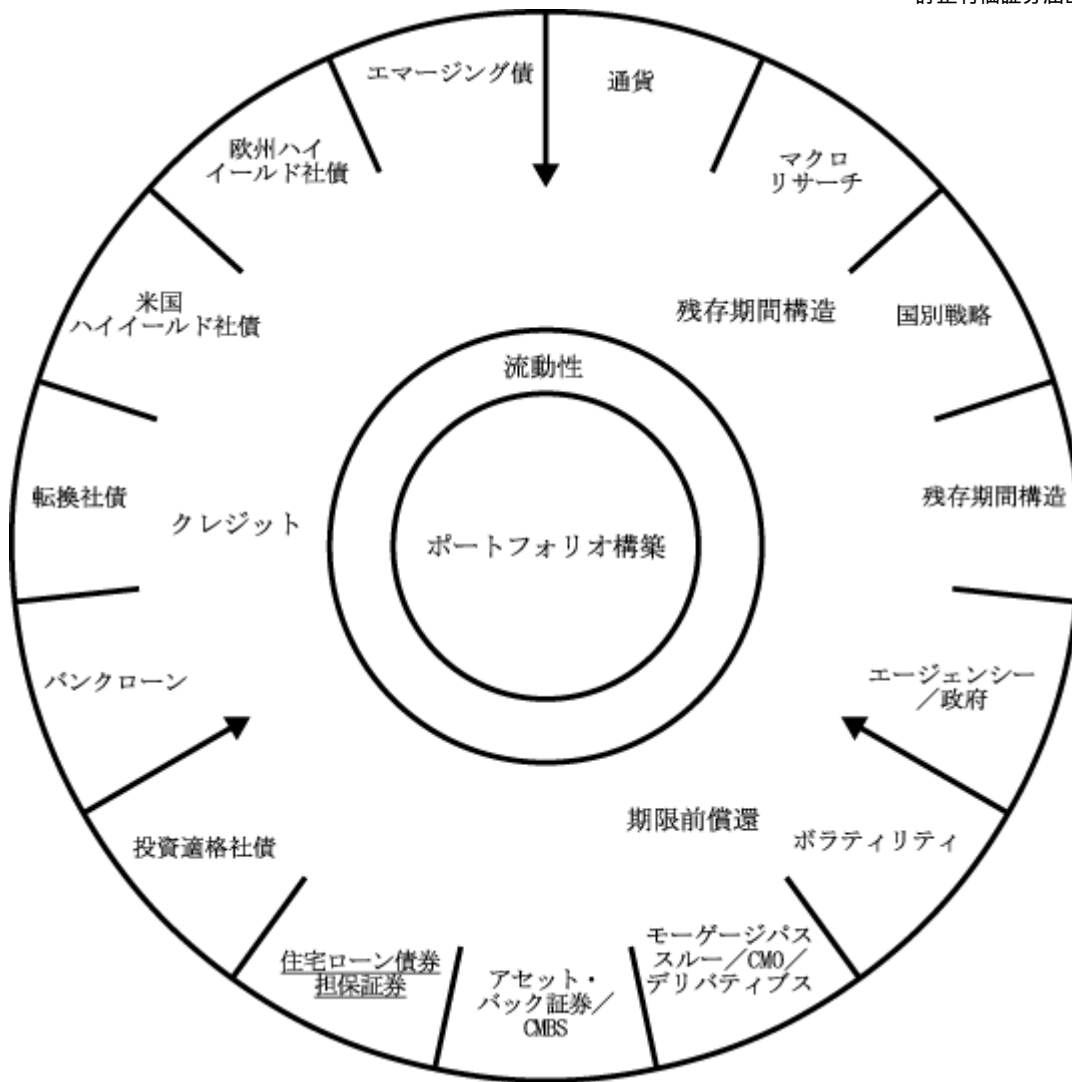
管理運用会社では、約70名の投資専門家からなるフィックス・インカム・チームが専門セクター・チームならびにポートフォリオ構築およびリスク管理に関する集中プラットフォームを有する、統合調査チームに配置されている。

(b) 投資プロセス

投資哲学

債券運用部門チーム(以下「本チーム」という。)は、債券市場は多様な証券のリスクを評価するには非効率であり、明確で確固とした投資プロセスを、厳格かつシステムティックに適用することを通じてこの非効率性を利用することにより、積極的な運用がポートフォリオの価値を高めると考えている。本チームの考えでは、このようなプロセスの特徴は、複数の潜在的超過収益、固有のリスク・コントロールそしてすべての投資機会を捉える幅広い投資分野である。これは、本チームの投資プロセスが、一時的に利用できるかまたは有効であるような、ある特定の戦略または機会に過度に依存しないようにしている。さらに、このアプローチは、いかなる時にも市場における最も魅力的であると考えられる収益源を柔軟に特定することを本チームに提供する。

中略



後略

訂正後

前略

ファンドの運用体制

中略

(a) 投資チーム

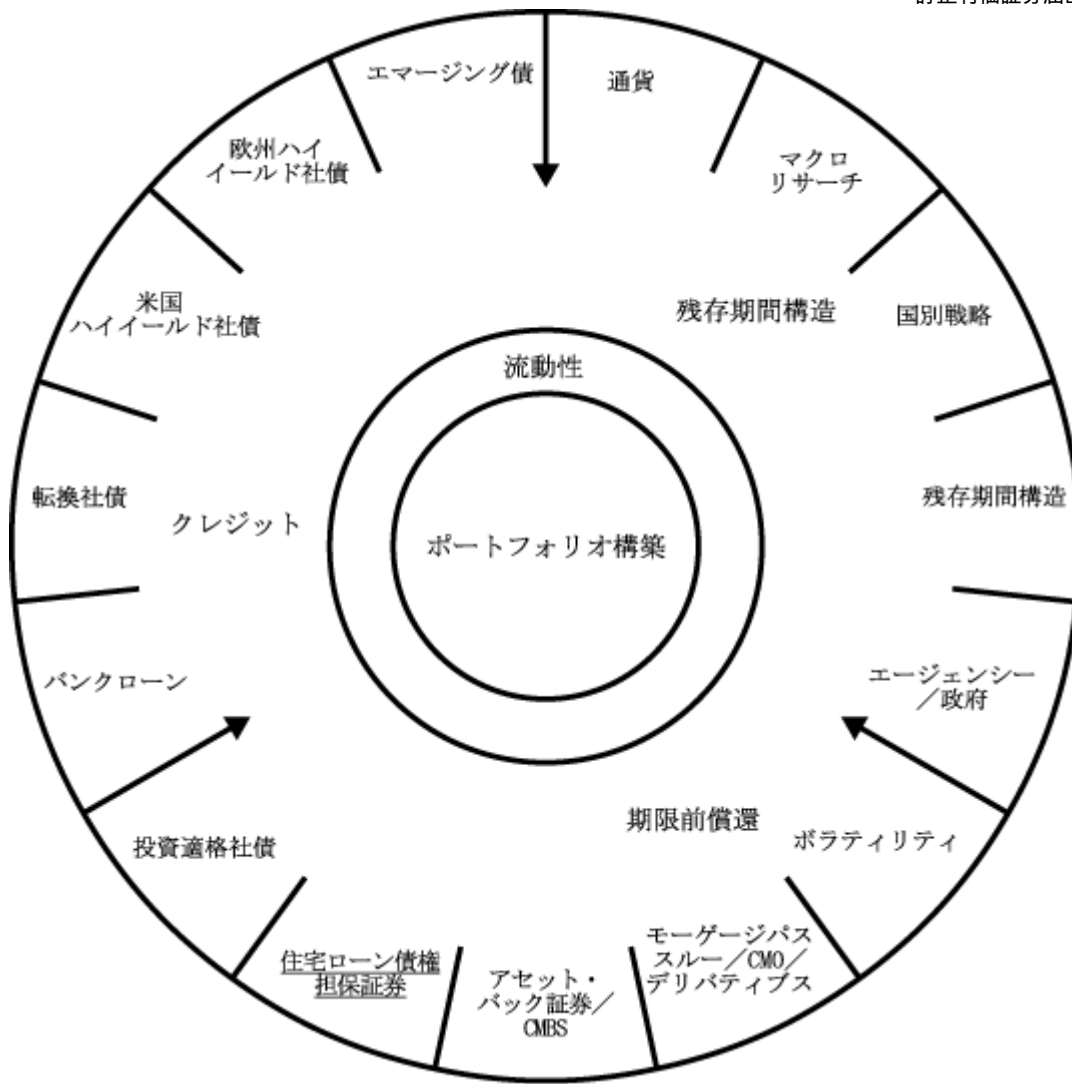
管理運用会社では、約70名の投資専門家からなる債券運用チームが専門セクター・チームならびにポートフォリオ構築およびリスク管理に関する集中プラットフォームを有する、統合調査チームに配置されている。

(b) 投資プロセス

投資哲学

債券運用チーム(以下「本チーム」という。)は、債券市場は多様な証券のリスクを評価するには非効率であり、明確で確固とした投資プロセスを、厳格かつシステムティックに適用することを通じてこの非効率性を利用することにより、積極的な運用がポートフォリオの価値を高めると考えている。本チームの考えでは、このようなプロセスの特徴は、複数の潜在的超過収益、固有のリスク・コントロールそしてすべての投資機会を捉える幅広い投資分野である。これは、本チームの投資プロセスが、一時的に利用できるかまたは有効であるような、ある特定の戦略または機会に過度に依存しないようにしている。さらに、このアプローチは、いかなる時にも市場における最も魅力的であるとする収益源を柔軟に特定することを本チームに提供する。

中略



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。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

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。2013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0.320%を超えない。

後略

5 運用状況

(2) 投資資産

「(2) 投資資産」については、以下の内容に更新されます。

投資有価証券の主要銘柄（上位30銘柄）

パトナム・インカム・ファンドの主な投資先は、株式以外の投資有価証券である。

2012年5月末日現在

順位	銘柄	種類	償還日 (年/月/日)	利率 (%)	ドル			投資 比率 (%)
					額面金額	取得価額	時価	
1	Government National Mortgage Association	アメリカ合衆国 政府系機関 モーゲージ証券	2041/5/16	0.000	39,845,966.58	28,507,452.35	32,174,024.35	2.32
2	Government National Mortgage Association	アメリカ合衆国 政府系機関 モーゲージ証券	2041/4/20	23.504	14,399,887.42	20,067,593.08	22,617,641.87	1.63
3	JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp.	モーゲージ証券	2051/2/15	5.981	19,773,000.00	19,871,483.38	21,075,051.38	1.52
4	Government National Mortgage Association	アメリカ合衆国 政府系機関 モーゲージ証券	2040/12/20	9.221	11,858,000.00	10,820,425.01	14,279,372.47	1.03
5	Federal Home Loan Mortgage Corp.	アメリカ合衆国 政府系機関 モーゲージ証券	2041/4/15	15.528	9,508,720.00	12,083,503.09	13,640,462.22	0.98
6	GSAA Home Equity Trust	アセット・バック 証券	2035/6/25	0.609	18,004,810.00	12,954,966.11	12,987,571.07	0.94
7	Countrywide Asset Backed Certificates	アセット・バック 証券	2035/8/25	0.539	14,836,594.86	12,625,849.76	12,612,659.87	0.91
8	WAMU Mortgage Pass-Through Certificates	モーゲージ証券	2034/11/25	0.678	14,661,419.67	11,102,360.04	11,105,202.72	0.80
9	Government National Mortgage Association	アメリカ合衆国 政府系機関 モーゲージ証券	2041/5/16	7.086	9,422,000.00	9,504,442.50	10,173,992.39	0.73
10	WAMU Mortgage Pass-Through Certificates	モーゲージ証券	2045/1/25	0.619	12,645,052.49	9,863,140.92	9,864,662.30	0.71
11	GSAA Home Equity Trust	アセット・バック 証券	2035/6/25	0.669	12,631,000.00	9,282,116.24	9,474,892.46	0.68
12	WAMU Mortgage Pass-Through Certificates	モーゲージ証券	2045/7/25	0.659	11,427,293.04	8,765,458.55	8,686,206.44	0.63
13	WAMU Mortgage Pass-Through Certificates	モーゲージ証券	2045/12/25	0.739	14,270,054.92	7,293,950.36	8,135,981.15	0.59
14	General Electric Co.	社 債	2032/3/15	6.750	6,305,000.00	7,190,735.05	7,845,317.81	0.56
15	Countrywide Asset Backed Certificates	アセット・バック 証券	2047/6/25	0.359	7,910,911.13	6,953,977.42	7,436,808.30	0.54
16	Government National Mortgage Association	アメリカ合衆国 政府系機関 モーゲージ証券	2041/4/20	6.831	6,512,508.52	6,114,096.27	7,305,519.33	0.53
17	Federal National Mortgage Association	アメリカ合衆国 政府系機関 モーゲージ証券	2042/4/25	6.211	32,132,256.45	6,217,828.92	6,368,459.26	0.46
18	GSAA Home Equity Trust	アセット・バック 証券	2035/8/25	0.609	8,000,000.00	5,780,000.00	5,920,946.95	0.43
19	Countrywide Asset Backed Certificates	アセット・バック 証券	2037/7/25	0.339	6,442,000.00	5,248,785.60	5,894,854.32	0.42
20	WAMU Mortgage Pass-Through Certificates	モーゲージ証券	2045/8/25	0.639	8,005,780.54	5,761,730.48	5,845,214.12	0.42
21	Federal National Mortgage Association	アメリカ合衆国 政府系機関 モーゲージ証券	2040/4/25	6.161	34,362,462.98	6,365,800.34	5,300,302.53	0.38
22	WAMU Mortgage Pass-Through Certificates	モーゲージ証券	2045/12/25	0.649	7,959,970.20	5,049,384.93	5,254,584.45	0.38
23	Structured Asset Securities Corp.	アメリカ合衆国 政府系機関 モーゲージ証券	2045/3/28	5.967	31,675,128.05	1,228,661.10	5,133,373.53	0.37
24	Federal Home Loan Mortgage Corp.	アメリカ合衆国 政府系機関 モーゲージ証券	2035/4/15	4.000	58,137,074.65	7,980,748.49	5,091,332.99	0.37

順位	銘柄	種類	償還日 (年/月/日)	利率 (%)	ドル			投資 比率 (%)
					額面金額	取得価額	時価	
25	Nordea Bank AB	社 債	2021/5/13	4.875	5,160,000.00	5,134,612.80	5,042,932.50	0.36
26	Kraft Foods, Inc.	社 債	2040/2/9	6.500	3,905,000.00	3,867,837.05	5,019,747.71	0.36
27	Adjustable Rate Mortgage Trust	モーゲージ証券	2035/10/25	0.489	6,509,339.18	4,614,164.43	4,947,716.39	0.36
28	TIAA Seasoned Commercial Mortgage Trust	モーゲージ証券	2039/8/15	5.620	4,471,000.00	4,443,754.85	4,755,777.77	0.34
29	Federal National Mortgage Association	アメリカ合衆国 政府系機関 モーゲージ証券	2038/11/25	6.461	27,255,650.86	4,777,829.62	4,739,468.09	0.34
30	ABN Amro Bank NV	社 債	2017/2/2	4.250	4,460,000.00	4,455,629.20	4,534,609.60	0.33

(注) 「(1) 投資状況」中の短期投資の時価は以下の通りである。

2012年5月末日現在

銘柄	時価（ドル）
Putnam Money Market Liquidity Fund	224,784,287
U.S. Treasury Bill 7/26/12	153,583,547
U.S. Treasury Bill 6/28/12	68,434,168
U.S. Treasury Bill 12/13/12	12,493,575
Straight-A Funding, LLC commercial paper 7/11/12	7,998,400
Straight-A Funding, LLC commercial paper 7/23/12	9,997,400

投資不動産物件

該当事項なし(2012年5月末日現在)。

その他投資資産の主要なもの

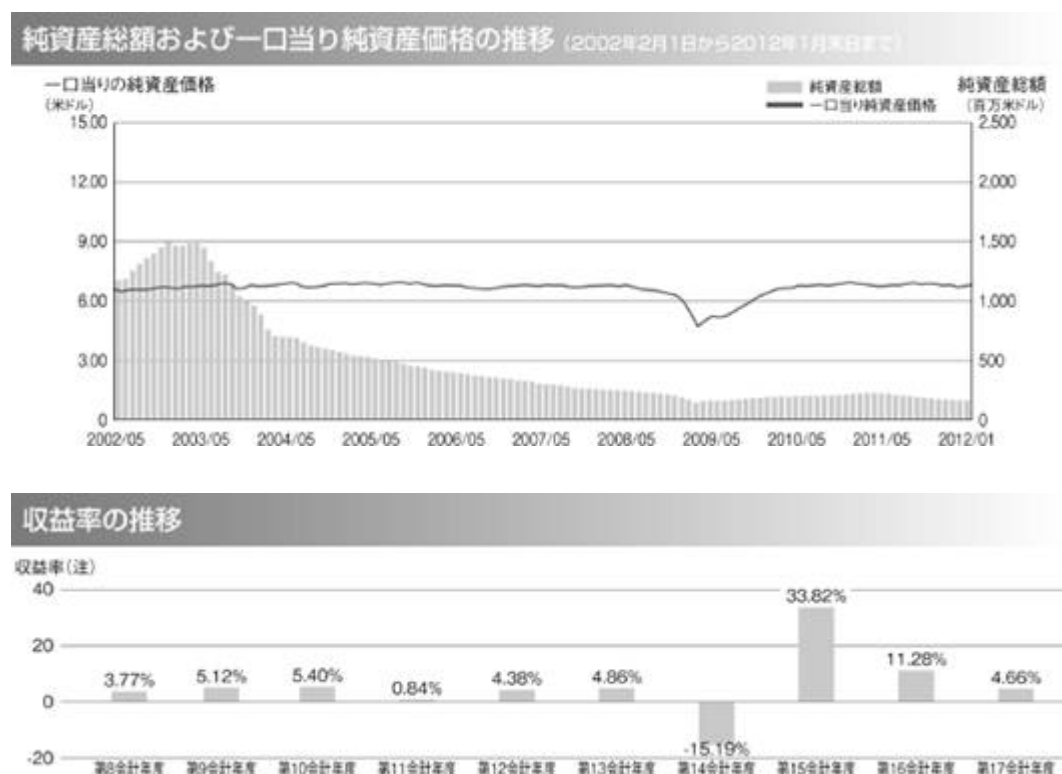
該当事項なし(2012年5月末日現在)。

(3) 運用実績

訂正前

前略

(参考情報)

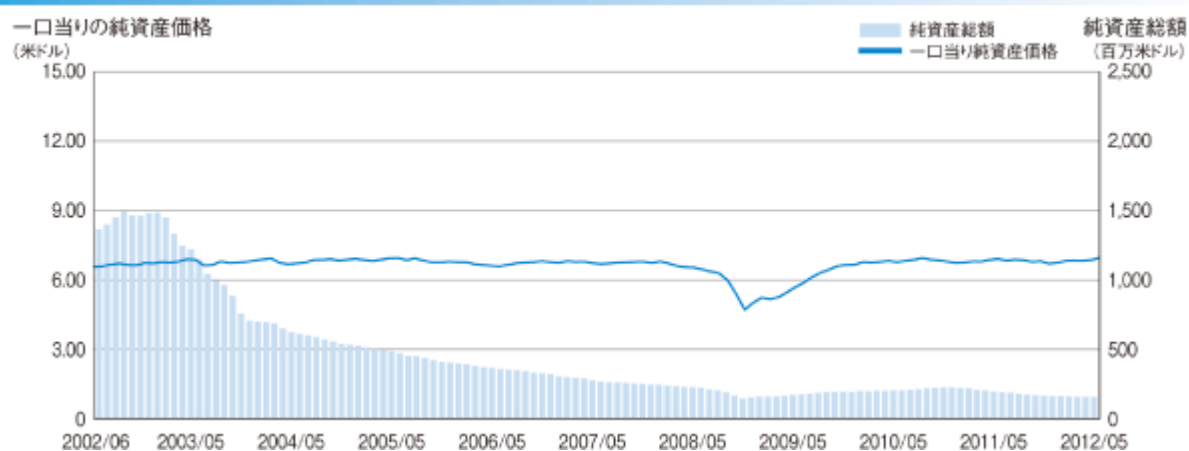


訂正後

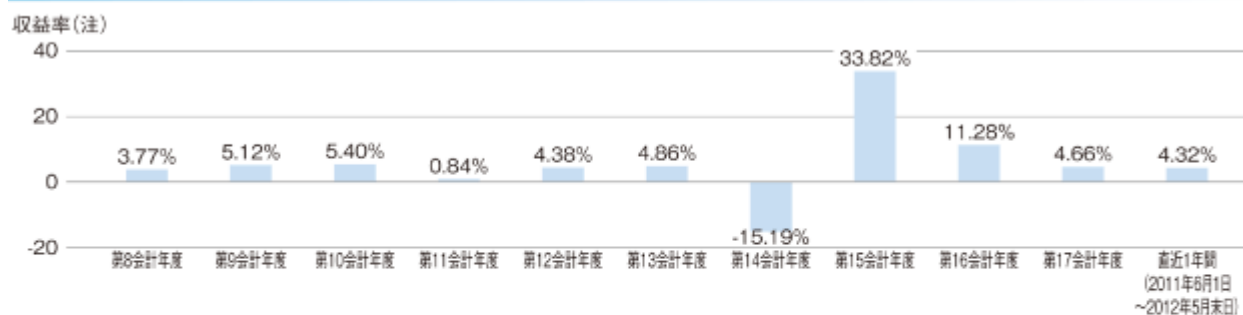
前略

(参考情報)

純資産総額および一口当り純資産価格の推移 (2002年6月1日から2012年5月末日まで)



収益率の推移



(注) ファンドの収益率は、分配金の各会計年度末における累計額を用いて、以下の計算式により算出されました。

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

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

ただし、期首NAVとは、各会計年度当初の一口当り純資産価格をいい、期末NAVとは各会計年度末の一口当り純資産価格をいいます。

また、直近1年間については、期首NAVとは2011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2012年5月末日現在の一口当り純資産価格をいいます。

(注) ファンドの運用実績はあくまで、過去の実績であり、将来の運用成果を約束するものではない。

第４ 外国投資信託受益証券事務の概要

(口)受益者集会

訂正前

年次受益者集会は開催されない。ファンドの契約及び信託宣言または1940年法により要求されている場合には、臨時集会が随時開催される。ファンドは、ファンドの受託者会を選任する受益者集会を2004年以降少なくとも5年毎に自発的に開催することを約束する。

訂正後

年次受益者集会は開催されない。ファンドの契約及び信託宣言または1940年法により要求されている場合には、臨時集会が随時開催される。

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

訂正前

a) 出資の額(2012年 1 月末日現在)

141,392,562ドル*(約108億円)

* 無監査

b) 最近 5 年間ににおける出資の額の増減

(単位：ドル)

	2007年末	2008年末	2009年末	2010年末	2011年末
出資の額	116,796,876	58,526,939	69,079,977	82,851,104	<u>142,919,162*</u>

* 無監査

訂正後

a) 出資の額(2012年 5 月末日現在)

104,153,886ドル*(約82億円)

* 無監査

(注) ドルの円貨換算は便宜上、平成24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 ドル = 78.92円) による。

b) 最近 5 年間ににおける出資の額の増減

(単位：ドル)

	2007年末	2008年末	2009年末	2010年末	2011年末
出資の額	116,796,876	58,526,939	69,079,977	82,851,104	<u>135,510,826</u>

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2012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			
2012年 1 月	0.019	2012年 1 月19日	6.65
2 月	0.019	2012年 2 月21日	6.69

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2012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			
2012年 1 月	0.019	2012年 1 月19日	6.65
2 月	0.019	2012年 2 月21日	6.69
<u>3 月</u>	<u>0.019</u>	<u>2012年 3 月20日</u>	<u>6.66</u>
<u>4 月</u>	<u>0.015</u>	<u>2012年 4 月19日</u>	<u>6.75</u>
<u>5 月</u>	<u>0.015</u>	<u>2012年 5 月21日</u>	<u>6.79</u>
<u>6 月</u>	<u>0.015</u>	<u>2012年 6 月19日</u>	<u>6.84</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
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](#)

Deloitte & Touche LLP
Boston, Massachusetts

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

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2011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当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る監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、財務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る会計原則に準拠して、当社の2011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。

財務書類に対する注記1および5で述べられているように、当社は、その親会社および関係会社と重要な取引を行っている。当財務書類は、当社が非関係会社として運営されていた場合の財政状態または経営成績を必ずしも示していないことがある。

財務書類に対する注記5で述べられているように、当社は、2011年に株式報酬を償却するための会計処理方法を変更することを決定した。

デロイト・アンド・トゥシュ・エルエルピー

2012年3月21日

[次へ](#)

Deloitte & Touche LLP
Boston, Massachusetts

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, 2011, and the related statements 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, 2011, 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.

As discussed in Notes 1 and 5 to the financial statements, the Company has significant transactions with its parent and its affiliates. These financial statements may not necessarily be indicative of the financial position or the results of operations had the Company been operated as an unaffiliated company.

As discussed in Note 5 to the financial statements, the Company elected to change its method of accounting for amortizing its share-based compensation in 2011.

Deloitte & Touche LLP

March 21, 2012

() 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。