

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 平成26年7月31日

【計算期間】 第20期中（自 平成25年11月1日 至 平成26年4月30日）

【ファンド名】 パトナム・インカム・ファンド
(PUTNAM INCOME FUND)

【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、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

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

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

(2014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	642,562,008	44.31
モーゲージ証券	アメリカ合衆国	417,120,521	28.77
社債	アメリカ合衆国	281,279,315	19.40
	イギリス	23,217,195	1.60
	フランス	13,316,928	0.92
	オランダ	10,865,440	0.75
	スペイン	7,732,845	0.53
	ジャージー	6,737,400	0.46
	スウェーデン	5,574,900	0.38
	イタリア	4,876,313	0.34
	メキシコ	4,477,914	0.31
	日本	3,286,500	0.23
	ブラジル	2,804,030	0.19
	バミューダ	2,425,457	0.17
	ノルウェー	2,172,342	0.15
	カナダ	1,783,110	0.12
	韓国	1,672,036	0.12
	ドイツ	1,573,634	0.11
	アイルランド	1,236,430	0.09
	カタール	1,030,022	0.07
	チリ	1,008,404	0.07
	ロシア	997,010	0.07
スイス	587,510	0.04	
オーストラリア	577,522	0.04	
ベルギー	380,020	0.03	
	小計	379,612,277	26.18
短期投資	アメリカ合衆国	302,291,835	20.85
地方債	アメリカ合衆国	3,404,147	0.23
未決済買建オプション	アメリカ合衆国	3,201,794	0.22
未決済買建スワップ・オプション	アメリカ合衆国	905,768	0.06
外国政府債	韓国	851,909	0.06
アメリカ合衆国財務省証券	アメリカ合衆国	431,651	0.03
現金・預金・その他の資産 (負債控除後)		(300,305,996)	(20.71)
合計 (純資産総額)		1,450,075,914 (約147,415百万円)	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26年5月30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=101.66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) 2014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(%)	52.65	2.13	9.95	23.67	6.00	1.70	2.67	1.23	100.00

(2) 【運用実績】

【純資産の推移】(クラスM受益証券)

2014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
2013年6月末日	133,412	13,563	6.95	707
7月末日	129,827	13,198	6.94	706
8月末日	128,663	13,080	6.94	706
9月末日	127,988	13,011	6.96	708
10月末日	128,376	13,051	7.05	717
11月末日	122,741	12,478	7.03	715
12月末日	119,635	12,162	6.99	711
2014年1月末日	120,268	12,226	7.07	719
2月末日	121,582	12,360	7.13	725
3月末日	120,892	12,290	7.12	724
4月末日	121,588	12,361	7.17	729
5月末日	120,880	12,289	7.18	730

【分配の推移】(クラスM受益証券)

2013年6月1日 2014年5月末日 0.295ドル(約30円)

なお、2012年7月から2014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
2012年7月	0.015	1.525	2012/7/18	6.96	708
8月	0.014	1.423	2012/8/20	6.95	707
9月	0.015	1.525	2012/9/18	7.03	715
10月	0.015	1.525	2012/10/18	7.08	720
11月	0.015	1.525	2012/11/16	7.13	725
12月	0.016	1.627	2012/12/18	7.09	721
2013年1月	0.017	1.728	2013/1/17	7.14	726
2月	0.017	1.728	2013/2/15	7.16	728
3月	0.017	1.728	2013/3/18	7.21	733
4月	0.019	1.932	2013/4/18	7.24	736
5月	0.019	1.932	2013/5/20	7.15	727
6月	0.020	2.033	2013/6/18	7.06	718
7月	0.020	2.033	2013/7/18	6.96	708
8月	0.020	2.033	2013/8/19	6.88	699
9月	0.020	2.033	2013/9/18	6.96	708
10月	0.020	2.033	2013/10/18	7.05	717
11月	0.019	1.932	2013/11/18	7.07	719
12月	0.054	5.490	2013/12/18	7.03	715
2014年1月	0.025	2.542	2014/1/17	7.06	718
2月	0.024	2.440	2014/2/18	7.11	723
3月	0.025	2.542	2014/3/18	7.14	726
4月	0.025	2.542	2014/4/17	7.16	728
5月	0.024	2.440	2014/5/19	7.19	731
6月	0.025	2.542	2014/6/18	7.19	731

【収益率の推移】(クラスM受益証券)

2013年6月1日から2014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	5.62%

(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、2013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2014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)

2013年6月1日から2014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2014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	買戻し口数		発行済口数		
	本邦内における販売口数	本邦内における買戻し口数	本邦内における発行済口数	本邦内における発行済口数	
664,406	145,300	3,160,125	2,651,700	16,828,111	14,907,200

3 【ファンドの経理状況】

- a ファンドの日本語の中間財務書類は、アメリカ合衆国における諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。ファンドの日本語の中間財務書類は「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定に準拠して作成されている。
- b ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)の監査を受けていない。
- c ファンドの原文の中間財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、平成26年5月30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=101.66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。

(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
2014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：1,283,104,925ドル)	1,358,829,475	138,138,604
関連発行体(個別法による原価：273,090,929ドル)(注1、5)	273,090,929	27,762,424
未収利息およびその他未収金	11,206,139	1,139,216
ファンド受益証券発行未収金	6,985,547	710,151
投資有価証券売却未収金	7,482,675	760,689
延渡し投資有価証券売却未収金(注1)	33,787,451	3,434,832
未収先物取引値洗差金(注1)	1,660,329	168,789
先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価益(注1)	108,500	11,030
OTCスワップ契約に係る未実現評価益(注1)	2,164,100	220,002
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額(注1)	210,710	21,421
前払資産	72,583	7,379
資産合計	1,695,598,438	172,374,537
負債		
保管会社への未払金	4,524,651	459,976
投資有価証券購入未払金	9,172,084	932,434
延渡し投資有価証券購入未払金(注1)	250,476,661	25,463,457
ファンド受益証券買戻未払金	3,289,245	334,385
未払管理運用報酬(注2)	437,065	44,432
未払保管報酬(注2)	22,796	2,317
未払投資者サービス報酬(注2)	158,344	16,097
未払受託者報酬および費用(注2)	414,527	42,141
未払管理事務報酬(注2)	4,150	422
未払販売報酬(注2)	362,517	36,853
未払先物取引値洗差金(注1)	2,594,854	263,793
OTCスワップ契約に係る未実現評価損(注1)	971,702	98,783
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額(注1)	962,453	97,843
先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価損(注1)	260,113	26,443
未決済売建オプション、時価評価額(プレミアム額：7,566,080ドル) (注1、3)	6,444,200	655,117
TBA売却契約、時価評価額(未収手取額：33,623,789ドル)(注1)	33,805,625	3,436,680
特定のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額(注1)	840,000	85,394
その他の未払費用	296,509	30,143
負債合計	315,037,496	32,026,712
純資産	1,380,560,942	140,347,825
資本構成		
払込資本金(授權受益証券口数は無制限)(注1、4)	1,463,878,225	148,817,860
未分配純投資収益(注1)	26,838,099	2,728,361
投資に係る累積実現純損失(注1)	(186,416,794)	(18,951,131)
投資に係る未実現純評価益	76,261,412	7,752,735
合計 発行済株式資本に対応する純資産	1,380,560,942	140,347,825

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表(続き)

2014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 (851,688,507ドル÷116,249,041口)	7.33	745
クラスA受益証券一口当たりの販売価格(7.33ドルの96.00分の100) [*]	7.64	777
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 ^{**} (32,708,856ドル÷4,508,066口)	7.26	738
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 ^{**} (133,243,494ドル÷18,321,491口)	7.27	739
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 (121,588,350ドル÷16,965,814口)	7.17	729
クラスM受益証券一口当たりの販売価格(7.17ドルの96.75分の100) [†]	7.41	753
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 (10,643,372ドル÷1,462,191口)	7.28	740
クラスR 5 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (3,460,016ドル÷466,677口)	7.41	753
クラスR 6 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (23,149,000ドル÷3,118,511口)	7.42	754
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 (204,079,347ドル÷27,494,647口)	7.42	754

* 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。

[次へ](#)

パトナム・インカム・ファンド

損益計算書

2014年4月30日に終了した6か月間(無監査)

投資収益	米ドル	千円
受取利息(関連発行体への投資からの58,401ドルの受取利息を含む)(注5)	30,146,465	3,064,690
投資収益合計	30,146,465	3,064,690
費用		
管理運用報酬(注2)	2,478,736	251,988
投資者サービス報酬(注2)	927,018	94,241
保管報酬(注2)	42,582	4,329
受託者報酬および費用(注2)	45,384	4,614
販売報酬(注2)	2,128,160	216,349
管理事務報酬(注2)	18,963	1,928
その他	348,069	35,385
費用合計	5,988,912	608,833
費用控除額(注2)	(1,877)	(191)
費用純額	5,987,035	608,642
純投資収益	24,159,430	2,456,048
投資に係る実現純利益(注1、3)	3,182,802	323,564
スワップ契約に係る実現純損失(注1)	(8,348,894)	(848,749)
先物契約に係る実現純損失(注1)	(1,254,639)	(127,547)
売建オプションに係る実現純利益(注1、3)	5,953,826	605,266
投資、先物契約、スワップ契約、売建オプションおよび T B A 売却契約に係る当期末実現純評価益	30,112,602	3,061,247
投資に係る純利益	29,645,697	3,013,782
運用による純資産の純増加	53,805,127	5,469,829

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

	2014年4月30日に終了した6か月間*		2013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	24,159,430	2,456,048	53,257,626	5,414,170
投資に係る実現純利益(損失)	(466,905)	(47,466)	40,513,901	4,118,643
投資に係る未実現純評価益(評価損)	30,112,602	3,061,247	(66,475,663)	(6,757,916)
運用による純資産の純増加	53,805,127	5,469,829	27,295,864	2,774,898
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	(19,845,035)	(2,017,446)	(27,142,179)	(2,759,274)
クラスB受益証券	(710,503)	(72,230)	(976,648)	(99,286)
クラスC受益証券	(2,794,118)	(284,050)	(3,872,863)	(393,715)
クラスM受益証券	(2,949,772)	(299,874)	(4,276,503)	(434,749)
クラスR受益証券	(215,686)	(21,927)	(213,023)	(21,656)
クラスR 5 受益証券	(59,052)	(6,003)	(373)	(38)
クラスR 6 受益証券	(425,616)	(43,268)	(131,370)	(13,355)
クラスY受益証券	(4,005,158)	(407,164)	(5,975,551)	(607,475)
資本取引による増加(減少)(注4)	129,910,790	13,206,731	(193,294,019)	(19,650,270)
純資産の増加(減少)合計	152,710,977	15,524,598	(208,586,665)	(21,204,920)
純資産				
期首現在	1,227,849,965	124,823,227	1,436,436,630	146,028,148
期末現在 (未分配純投資収益26,838,099ドルおよび 33,683,609ドルをそれぞれ含む。)	1,380,560,942	140,347,825	1,227,849,965	124,823,227

* 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。

[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)

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	分配金控除:		
					純投資収益 より	分配金合計	買戻し 手数料
クラスA							
2014年4月30日 ^{**}	7.20	0.14	0.17	0.31	(0.18)	(0.18)	-
2013年10月31日	7.27	0.29	(0.12)	0.17	(0.24)	(0.24)	-
2012年10月31日	6.84	0.21	0.43	0.64	(0.21)	(0.21)	-
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
クラスB							
2014年4月30日 ^{**}	7.13	0.11	0.17	0.28	(0.15)	(0.15)	-
2013年10月31日	7.20	0.23	(0.12)	0.11	(0.18)	(0.18)	-
2012年10月31日	6.78	0.16	0.42	0.58	(0.16)	(0.16)	-
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
クラスC							
2014年4月30日 ^{**}	7.15	0.11	0.16	0.27	(0.15)	(0.15)	-
2013年10月31日	7.22	0.24	(0.13)	0.11	(0.18)	(0.18)	-
2012年10月31日	6.80	0.16	0.42	0.58	(0.16)	(0.16)	-
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
クラスM							
2014年4月30日 ^{**}	7.05	0.13	0.16	0.29	(0.17)	(0.17)	-
2013年10月31日	7.12	0.27	(0.12)	0.15	(0.22)	(0.22)	-
2012年10月31日	6.71	0.19	0.42	0.61	(0.20)	(0.20)	-
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
クラスR							
2014年4月30日 ^{**}	7.16	0.13	0.16	0.29	(0.17)	(0.17)	-
2013年10月31日	7.23	0.27	(0.12)	0.15	(0.22)	(0.22)	-
2012年10月31日	6.81	0.19	0.43	0.62	(0.20)	(0.20)	-
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
クラスR 5							
2014年4月30日 ^{**}	7.29	0.15	0.16	0.31	(0.19)	(0.19)	-
2013年10月31日	7.35	0.32	(0.12)	0.20	(0.26)	(0.26)	-
2012年10月31日 [†]	7.11	0.08	0.23	0.31	(0.07)	(0.07)	-
クラスR 6							
2014年4月30日 ^{**}	7.29	0.15	0.17	0.32	(0.19)	(0.19)	-
2013年10月31日	7.36	0.31	(0.12)	0.19	(0.26)	(0.26)	-
2012年10月31日 [†]	7.11	0.08	0.24	0.32	(0.07)	(0.07)	-
クラスY							
2014年4月30日 ^{**}	7.29	0.15	0.17	0.32	(0.19)	(0.19)	-
2013年10月31日	7.36	0.31	(0.13)	0.18	(0.25)	(0.25)	-

2012年10月31日	6.91	0.23	0.45	0.68	(0.23)	(0.23)	-
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

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	経常外の 払戻し	期末現在 純資産価格	純資産額に 対する 総投資収益 比率(%) ^b	期末現在 純資産額 (千ドル)	比率および補足データ:		
					平均純資産額 に対する費用 比率(%) ^c	平均純資産額 に対する純投 資損益率(%)	ポート フォリオ 回転率(%) ^d
クラスA							
2014年4月30日 ^{**}	-	7.33	4.38 [*]	851,689	0.43 [*]	1.94 [*]	124 [*]
2013年10月31日	-	7.20	2.31	783,735	0.87	4.03	267
2012年10月31日	-	7.27	9.59	878,866	0.86	3.02	204
2011年10月31日	- e, f	6.84	4.95	843,019	0.86	4.02	339
2010年10月31日	- f, g	6.86	11.45	855,659	0.88 ^{h, i}	6.38 ^h	112
2009年10月31日	-	6.61	34.44	667,144	1.68 ^{h, j}	5.12 ^h	331
クラスB							
2014年4月30日 ^{**}	-	7.26	4.03 [*]	32,709	0.80 [*]	1.58 [*]	124 [*]
2013年10月31日	-	7.13	1.58	34,514	1.62	3.28	267
2012年10月31日	-	7.20	8.75	41,215	1.61	2.27	204
2011年10月31日	- e, f	6.78	4.22	39,859	1.61	3.29	339
2010年10月31日	- f, g	6.80	10.54	43,205	1.63 ^{h, i}	5.82 ^h	112
2009年10月31日	-	6.56	33.21	45,772	2.43 ^{h, j}	4.31 ^h	331
クラスC							
2014年4月30日 ^{**}	-	7.27	3.89 [*]	133,243	0.80 [*]	1.58 [*]	124 [*]
2013年10月31日	-	7.15	1.58	133,269	1.62	3.28	267
2012年10月31日	-	7.22	8.72	166,407	1.61	2.27	204
2011年10月31日	- e, f	6.80	4.21	169,692	1.61	3.27	339
2010年10月31日	- f, g	6.82	10.57	167,237	1.63 ^{h, i}	5.08 ^h	112
2009年10月31日	-	6.58	33.40	43,310	2.43 ^{h, j}	4.45 ^h	331
クラスM							
2014年4月30日 ^{**}	-	7.17	4.21 [*]	121,588	0.55 [*]	1.83 [*]	124 [*]
2013年10月31日	-	7.05	2.15	128,376	1.12	3.79	267
2012年10月31日	-	7.12	9.27	151,113	1.11	2.77	204
2011年10月31日	- e, f	6.71	4.66	170,347	1.11	3.82	339
2010年10月31日	- f, g	6.74	11.28	222,916	1.13 ^{h, i}	6.23 ^h	112
2009年10月31日	-	6.50	33.82	194,199	1.93 ^{h, j}	4.83 ^h	331
クラスR							
2014年4月30日 ^{**}	-	7.28	4.16 [*]	10,643	0.55 [*]	1.82 [*]	124 [*]
2013年10月31日	-	7.16	2.11	8,040	1.12	3.79	267
2012年10月31日	-	7.23	9.26	5,265	1.11	2.77	204
2011年10月31日	- e, f	6.81	4.74	4,723	1.11	3.74	339
2010年10月31日	- f, g	6.83	11.10	4,068	1.13 ^{h, i}	5.91 ^h	112
2009年10月31日	-	6.59	34.02	2,353	1.93 ^{h, j}	4.85 ^h	331
クラスR 5							
2014年4月30日 ^{**}	-	7.41	4.35 [*]	3,460	0.29 [*]	1.99 [*]	124 [*]
2013年10月31日	-	7.29	2.75	11	0.58	4.33	267
2012年10月31日 [†]	-	7.35	4.39 [*]	10	0.19 [*]	1.12 [*]	204
クラスR 6							
2014年4月30日 ^{**}	-	7.42	4.49 [*]	23,149	0.26 [*]	2.06 [*]	124 [*]
2013年10月31日	-	7.29	2.62	6,188	0.51	4.25	267
2012年10月31日 [†]	-	7.36	4.54 [*]	10	0.17 [*]	1.14 [*]	204
クラスY							

2014年4月30日 ^{**}	-	7.42	4.42 [*]	204,079	0.30 [*]	2.05 [*]	124 [*]
2013年10月31日	-	7.29	2.52	133,717	0.62	4.30	267
2012年10月31日	-	7.36	10.00	193,550	0.61	3.26	204
2011年10月31日	- e, f	6.91	5.12	132,550	0.61	4.25	339
2010年10月31日	- f, g	6.93	11.73	145,681	0.63h, i	6.74h	112
2009年10月31日	-	6.67	34.59	227,134	1.43h, j	5.87h	331

財務ハイライト（つづき）

- * 年次ベースではない。
- ** 無監査。
- † 2012年7月3日（運用開始日）から2012年10月31日までの期間。
 - (a) 一口当たりの純投資収益は、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)。また、取得したファンドの報酬がもしあれば除く。
 - (d) ポートフォリオ回転率には、TBA購入契約および売却契約は含まれていない。
 - (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。
 - (f) 一口当たりの金額は、0.01ドル未満である。
 - (g) SECとブルデンシャル・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。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%

- (i) 終了したデリバティブ契約の解消に関連した支払利息の当期における減少の影響は除く。かかる金額は、2010年10月31日に終了した期間の平均純資産額の0.18%であった。
- (j) 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%であった。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

[前へ](#)

[次へ](#)

財務諸表注記

2014年4月30日現在

以下の財務諸表注記において、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「OTC」とある場合には、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2013年11月1日から2014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と一貫する、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、格付において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。パトナム・マネジメントは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、全般的な市況とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。

ファンドは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券、クラスR5受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券を販売する。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ4.00%および3.25%を上限とする購入時販売手数料率で販売され、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R5、クラスR6およびクラスY受益証券は、純資産価格で販売され、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R5およびクラスR6受益証券については、より低い投資者サービス報酬を負担しており、その内容は注記2に記載されている。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、一部の投資家にのみ販売される。

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

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。満期までの残存期間が60日以下の短期証券は、公正価値に近似しレベル2の有価証券に分類される償却原価で評価されることがある。

オープン・エンド型投資会社(上場投信託(ETF)を除く。)への投資がある場合には、レベル1またはレベル2の有価証券に分類され、その純資産価格に基づいて評価されている。かかる投資会社の純資産価格は、その資産から負債を控除した総額を発行済受益証券口数で除して算定される。

値付機関またはディーラーが、有価証券を評価することができないか、または提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとパトナム・マネジメントが考える場合には、当該有価証券は、受託者会が承認した方針および手続に従って、パトナム・マネジメントにより公正価値で評価される。制限付で流動性の低い有価証券およびデリバティブを含む投資有価証券のうち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、適用される源泉税を控除して、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。

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、マーケット・ディスカウントとして処理され、損益計算書に償却計上される。

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公正価値の変動により、または取引相手方が契約不履行となった場合は損失が発生する可能性がある。

ストリップ証券

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

オプション契約

ファンドは、デュレーション・リスクおよびコンベクシティ・リスクをヘッジするため、期限前償還リスクを回避するため、およびダウンサイド・リスクを管理するためにオプション契約を使用する。

ファンドにとっての潜在的なリスクは、オプション契約の価値の変動が、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。OTC取引オプションは、ディーラーにより提供された価格で評価される。

スワップに係るオプションは、有価証券に係るオプションと類似しているが、プレミアム支払額または受領額により、事前に合意した金利契約またはクレジット・デフォルト契約を締結する権利を獲得または付与する点を除く。先物プレミアム・スワップ・オプション契約は、決済日を延長したプレミアムを含んでいる。プレミアムの繰延決済は、オプション契約の日次の評価に影響を与える。金利キャップおよび金利フロア契約の場合、プレミアムと引き換えに、二当事者間の継続支払は、キャップ契約の場合には特定のレートを超える金利に、フロア契約の場合には特定のレートを下回る金利に基づく。

期末現在未決済の売建オプション契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

先物契約

ファンドは、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受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。

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OTCおよび/または中央清算機関で清算される金利スワップ契約を締結している。

OTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップが購入または売却される際に、前払いプレミアムの授受が行われることがある。OTC金利スワップ契約については、ファンドが受領する前受金は、負債としてファンドの帳簿に計上される。ファンドが支払う前払金は、資産としてファンドの帳簿に計上される。OTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約は、独立した値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされる。変動は、OTC金利スワップに係る未実現損益として計上される。中央清算機関で清算される金利スワップの日々の価値変動は、中央清算機関を通じて決済され、貸借対照表の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。前払いプレミアムを含む受領額または支払額は、契約の更新日または終了時に実現損益として計上される。特定のOTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。

ファンドは、金利の不利な変動、または、OTC金利スワップ契約の場合には契約相手方の、中央清算機関で清算される金利スワップ契約の場合には中央清算機関もしくは清算機関の会員の、当該契約に基づく個別の債務不履行により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは集中クリアリング・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。当該リスクは、OTC金利スワップ契約については、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算される金利スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。中央清算機関で清算される金利スワップ契約に関しては、清算会員による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の補償金およびその他の資金により、わずかなカウンターパーティ・リスクが存在する。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。

期末現在未決済のOTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約(それぞれの想定元本を含む)がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

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得ることを目的として、想定元本に基づく市場に連動する収益を同じ想定元本に基づく定期的支払に交換する契約であるOTC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。OTCトータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの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OTCトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、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・ネットリ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OTCトータルリターン・スワップ契約(それぞれの想定元本を含む)がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

クレジット・デフォルト契約

ファンドは、有価証券の個々の銘柄および/またはバスケット取引に関するエクスポージャーを管理して利益を獲得するためにOTCおよび/または中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結している。

OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約においては、参照債務または優先順位の等しいその他すべての参照事業体の債務に信用事由が発生した場合に、通常、プロテクションの買い手が、条件付で支払を受領する権利と引き換えに、契約相手方(プロテクションの売り手)に対し定期的な支払を行う。信用事由は契約ごとに異なるものの、破産、支払不能、事業再構築および債務の繰上弁済を含むことがある。OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドが受領する前受金は、ファンドの帳簿上負債として計上されている。ファンドが支払う前渡金は、ファンドの帳簿上資産として計上されている。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、前渡しプレミアムを含む当事者間の支払が値洗差金支払を通して中央清算機関を通じて決済される場合を除き、プロテクションの買い手および売り手に同等の権利を提供する。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約について、ファンドが当初および定期的に受領するまたは支払う金額は、契約の更新日または終了時に実現損益として計上されている。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーから入手した提示価格に基づき毎日値洗いされる。OTCクレジット・デフォルト契約の価値の変動は、未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の日々の価値変動は、貸借対照表の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。信用事由が発生した場合、参照債務の額面価額と公正価値との差異は、前渡金の比例按分額を控除後、実現損益として計上される。

ファンドは、信用事由が発生した場合に被るリスクのほか、金利または裏付となる証券や指数の価格の不利な変動により、あるいはファンドが対象となる参照債務を購入したのと同じ時期に、または同じ価格でポジションを手仕舞うことができない可能性により、市場リスクにさらされることがある。特定の状況において、ファンドはその損失リスクを軽減する相殺OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結することができる。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を上回ることがある。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、プロテクションの売り手の場合も買い手の場合も、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約については、日々の値洗差金の交換を通じて軽減される場合がある。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップ契約に関しては、カウンターパーティ・リスクは、中央清算機関の利用者による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金によりさらに軽減される。ファンドがプロテクションの売り手である場合、ファンドが将来要求され得る潜在的支払金額の最大額は、想定元本と同額である。

年度末にかかる想定元本を含む未決済のOTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

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OTCデリバティブおよび外国為替契約を規定するISDA(国際スワップ・デリバティブズ協会)マスター契約(以下「マスター契約」という。)の当事者である。当該マスター契約には、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要求、債務不履行事由および期限前終了に関する条項が含まれる場合がある。特定の取引相手方に関して、マスター契約の条件に従ってファンドに提供された担保は、ファンドの保管会社により分別勘定に保有され、売却または再担保が可能な額に関してはファンドの投資有価証券明細表に表示される。報告期間末現在、ファンドに提供された売却または再担保できない担保は、987,217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オープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは3,737,585ドルであった。かかる契約について期末にファンドにより提供された担保は3,690,901ドルであり、未決済契約に関連する金額を含んでいる。

T B A 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、「T B A」(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は計上されない。T B A 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T B A 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、その公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、公正価値の変動はファンドにより未実現損益として計上される。市況に基づき、パトナム・マネジメントは、原証券を受領するかまたはT B A 契約を解除するかどうかを決済前に判断する。

T B A 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T B A 売却契約を締結することができる。T B A 売却契約の手取金は、契約上の決済日まで受領されない。T B A 売却契約が未決済のまま存在している間は、同等の価値を有する引渡可能な有価証券または売却契約日以前に引渡可能な相殺目的のT B A 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T B A 売却契約は、上記の「有価証券の評価」で述べた手順に従って、その公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、公正価値の変動はファンドにより、未実現損益として計上される。相殺目的のT B A 購入契約を取得することによりT B A 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。市況に基づき、パトナム・マネジメントは、原証券を引き渡すかまたはT B A 契約を解除するかどうかを決済前に判断する。期末現在未決済のT B A 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315百万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0.11%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

ファンドは、会計基準編纂書第740号「法人税等」(以下「ASC740」という。)の規定に従う。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。

2013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173,457,392ドルの繰越キャピタル・ロス(繰越額)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
6,653,400ドル	10,608,039ドル	17,261,439ドル	*
92,884,454ドル	該当なし	92,884,454ドル	2016年10月31日
63,311,499ドル	該当なし	63,311,499ドル	2017年10月31日

* 2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは2010年12月22日より後に開始する課税年度に発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越することが許容される。しかし、発生する損失については、制定前の課税年度に発生した損失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1,568,818,533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73,989,347ドルおよび10,887,476ドル、また未実現評価益純額は63,101,871ドルである。

受益者への分配金

純投資収益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される利益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則に基づくものとは異なる可能性がある。分配の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利益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

ファンドは、ファンドの管理契約に規定され、パトナム・マネジメントが出資するほとんどのオープン・エンド型ファンドの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、以下のとおり変動する。

	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%

ファンドの受益者は、2014年2月27日から有効なファンドとパトナム・マネジメントとの現行管理契約を承認した。受益者は、パトナム・マネジメントの最終的な親会社であるパワー・コーポレーション・オブ・カナダの議決権付株式の過半数を直接的および間接的に支配していたポール・G・デスマレー氏が2013年10月8日に死去したことにより、ファンドの管理契約を承認することを求められた。報酬に関する条項を含む管理契約の実質的な条項は、ファンドの旧管理契約の条項と同一であり、上記の表に記載されている年率を反映している。

パトナム・マネジメントは、2014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、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除くファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中に、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を管理運用することを受託者により授権されている。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の平均純資産の年率0.25%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・インクが、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービス・インクは、ファンドのリテール資産レベル、受益者口座数およびファンドの確定拠出型制度の資産レベルに基づいて、投資者サービス報酬を受領した(クラスR5およびクラスR6受益証券を除く。)。クラスR5受益証券は、クラスR5受益証券の平均純資産価額に基づく年率0.12%の月次報酬を支払う。クラスR6受益証券は、クラスR6受益証券の平均純資産価額に基づく年率0.05%の月次報酬を支払う。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。報告期間において、投資者サービス報酬に関する各クラス受益証券の費用は、以下のとおりであった。

クラスA 受益証券	588,666ドル	クラスR5 受益証券	1,229ドル
クラスB 受益証券	24,541ドル	クラスR6 受益証券	3,922ドル
クラスC 受益証券	96,069ドル	クラスY 受益証券	116,485ドル
クラスM 受益証券	89,525ドル	合計	927,018ドル
クラスR 受益証券	6,581ドル		

ファンドは、パトナム・インベスター・サービス・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービス・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより1,877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809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・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対し、ファンドの受益証券の販売に際して提供された役務および発生した費用を補償することにある。当該計画は、ファンドがパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対して、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、販売報酬に関するクラス固有の費用は、以下のとおりであった。

クラスA受益証券	991,873ドル	クラスM受益証券	301,519ドル
クラスB受益証券	165,313ドル	クラスR受益証券	22,191ドル
クラスC受益証券	647,264ドル	合計	2,128,160ドル

報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の販売手数料として、それぞれ純額47,386ドルおよび2,735ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ6,569ドルおよび885ドルを受領した。

クラスA受益証券は1.00%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44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T B A契約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1,334,422,029ドルおよび1,372,121,300ドルであった。米国政府長期証券の取得または売却手取金はなかった。

報告期間中の売建オプション取引の概要は、以下のとおりである。

	売建スワップ・ オプション 約定金額 (米ドル)	売建スワップ・ オプション プレミアム額 (米ドル)	売建オプション 約定金額 (米ドル)	売建オプション プレミアム額 (米ドル)
報告期間期首売建オプション残高	241,365,400	2,535,653	-	-
開始オプション	1,318,482,800	9,664,444	1,321,000,000	5,070,938
行使済オプション	(100,000,000)	(592,500)	-	-
期限切れオプション	-	-	(180,000,000)	(330,469)
終了オプション	(1,162,157,400)	(6,446,830)	(567,000,000)	(2,335,156)
報告期間期末売建オプション残高	297,690,800	5,160,767	574,000,000	2,405,313

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。

クラスA	2014年4月30日に終了した6か月間		2013年10月31日終了年度	
	受益証券(口)	金額(米ドル)	受益証券(口)	金額(米ドル)
販売受益証券数	17,340,112	125,637,742	20,725,283	150,177,288
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,460,056	17,722,905	3,334,755	24,048,309
	19,800,168	143,360,647	24,060,038	174,225,597
買戻受益証券数	(12,417,487)	(89,712,644)	(36,133,561)	(260,478,835)
純増(減)	7,382,681	53,648,003	(12,073,523)	(86,253,238)

クラスB	2014年4月30日に終了した6か月間		2013年10月31日終了年度	
	受益証券(口)	金額(米ドル)	受益証券(口)	金額(米ドル)
販売受益証券数	254,393	1,824,209	828,163	5,959,446
分配金再投資に伴う発行受益証券	83,910	598,499	114,704	819,305
	338,303	2,422,708	942,867	6,778,751
買戻受益証券数	(670,375)	(4,798,360)	(1,826,179)	(13,066,485)
純減少	(332,072)	(2,375,652)	(883,312)	(6,287,734)

クラスC	2014年4月30日に終了した6か月間		2013年10月31日終了年度	
	受益証券(口)	金額(米ドル)	受益証券(口)	金額(米ドル)
販売受益証券数	1,934,140	13,909,603	2,888,515	20,818,710
分配金再投資に伴う発行受益証券	292,431	2,091,134	389,912	2,792,633
	2,226,571	16,000,737	3,278,427	23,611,343
買戻受益証券数	(2,548,972)	(18,273,469)	(7,688,225)	(54,891,598)
純減少	(322,401)	(2,272,732)	(4,409,798)	(31,280,255)

クラスM	2014年4月30日に終了した6か月間		2013年10月31日終了年度	
	受益証券(口)	金額(米ドル)	受益証券(口)	金額(米ドル)
販売受益証券数	419,513	2,979,695	673,386	4,797,863
分配金再投資に伴う発行受益証券	40,478	285,416	54,910	387,694
	459,991	3,265,111	728,296	5,185,557
買戻受益証券数	(1,712,353)	(12,074,917)	(3,731,396)	(26,426,129)
純減少	(1,252,362)	(8,809,806)	(3,003,100)	(21,240,572)

クラスR	2014年4月30日に終了した6か月間		2013年10月31日終了年度	
	受益証券(口)	金額(米ドル)	受益証券(口)	金額(米ドル)
販売受益証券数	443,728	3,200,085	748,244	5,381,147
分配金再投資に伴う発行受益証券	27,710	198,440	26,004	186,217
	471,438	3,398,525	774,248	5,567,364
買戻受益証券数	(132,967)	(955,051)	(379,041)	(2,715,551)
純増加	338,471	2,443,474	395,207	2,851,813

クラス R 5	2014年4月30日に終了した6か月間		2013年10月31日終了年度	
	受益証券(口)	金額(米ドル)	受益証券(口)	金額(米ドル)
販売受益証券数	546,114	3,993,501	-	-
分配金再投資に伴う発行受益証券	8,074	59,052	51	373
	554,188	4,052,553	51	373
買戻受益証券数	(88,982)	(653,602)	-	-
純増加	465,206	3,398,951	51	373

クラス R 6	2014年4月30日に終了した6か月間		2013年10月31日終了年度	
	受益証券(口)	金額(米ドル)	受益証券(口)	金額(米ドル)
販売受益証券数	2,639,897	19,311,717	939,717	6,974,232
分配金再投資に伴う発行受益証券	58,300	425,616	18,090	131,370
	2,698,197	19,737,333	957,807	7,105,602
買戻受益証券数	(428,318)	(3,141,345)	(110,595)	(805,572)
純増加	2,269,879	16,595,988	847,212	6,300,030

クラス Y	2014年4月30日に終了した6か月間		2013年10月31日終了年度	
	受益証券(口)	金額(米ドル)	受益証券(口)	金額(米ドル)
販売受益証券数	14,701,242	107,992,113	13,446,440	98,603,847
分配金再投資に伴う発行受益証券	431,012	3,148,529	637,375	4,652,623
	15,132,254	111,140,642	14,083,815	103,256,470
買戻受益証券数	(5,981,927)	(43,858,078)	(22,053,330)	(160,640,906)
純増(減)	9,150,327	67,282,564	(7,969,515)	(57,384,436)

報告期間末現在、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーはファンドの以下のクラス受益証券を保有している。

	保有口数	保有比率	時価(米ドル)
クラス R 5	1,511	0.32%	11,197
クラス R 6	1,511	0.05%	11,212

注5 関連会社との取引

共通の保有者により管理運用されるパトナム・マネー・マーケット・リクイディティー・ファンドおよびパトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドとの報告期間中の取引は、以下のとおりであった。

関連会社の名称	報告期間期首 現在の公正価値 米ドル	取得原価 米ドル	売却手取額 米ドル	投資収益 米ドル	報告期間末 現在の公正価値 米ドル
パトナム・マネー・マーケット・ リクイディティー・ファンド*	-	45,139,505	10,382,083	2,588	34,757,422
パトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド*	27,481,533	409,377,374	198,525,400	55,813	238,333,507
合計	27,481,533	454,516,879	208,907,483	58,401	273,090,929

* パトナム・マネジメントは、パトナム・マネー・マーケット・リクイディティー・ファンドおよびパトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに課された管理報酬を放棄している。

注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

通常の業務過程において、ファンドは金融商品を買入れ、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。外国有価証券への投資は、景気変動、政情不安および通貨価値の変動を含む特定のリスクを伴う。ファンドは、その資産のかなりの部分をモーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む証券化された負債証券に投資することがある。かかる投資有価証券の利回りおよび価値は、金利および原資産の元本返済率の変動ならびに発行者に対する市場の認識の変化に敏感である。かかる投資有価証券の市場は不安定かつ限定的であるため、売買を行うのが困難な場合がある。

注7 デリバティブ活動の概要

期間中に保有されていたすべての種類のデリバティブについての報告期間における取引量は、以下の表に記載され、各会計四半期末現在の平均保有高に基づいていた。

買建TBA契約オプション契約（約定金額）	208,600,000ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	476,200,000ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）（注3）	406,300,000ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）（注3）	345,900,000ドル
先物契約（契約数）	2,000
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	760,600,000ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	687,700,000ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	20,200,000ドル

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要を示したものである。

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	貸借対照表上の項目	公正価値（米ドル）	貸借対照表上の項目	公正価値（米ドル）
信用契約	未収金	103,061	未払金	27,743
金利契約	投資、未収金、純資産 - 未実現評価益	8,413,006 *	未払金、純資産 - 未実現評価損	12,841,011 *
合計		8,516,067		12,868,754

* ファンドの投資有価証券明細表に報告されている先物契約および中央清算機関で清算されるスワップの累積評価損益を含む。貸借対照表には、当日の値洗差金のみが計上されている。

以下は、報告期間における損益計算書上のデリバティブ商品の実現損益および未実現損益の変動の概要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)
信用契約	-	-	422,413	422,413
金利契約	332,384	(1,254,639)	(8,771,307)	(9,693,562)
合計	332,384	(1,254,639)	(8,348,894)	(9,271,149)

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)
信用契約	-	-	595,013	595,013
金利契約	(1,379,058)	494,390	12,372,706	11,488,038
合計	(1,379,058)	494,390	12,967,719	12,083,051

[前へ](#)

[次へ](#)

注8 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

以下の表は、法的強制力のあるマスター・ネットリング契約または類似の契約が存在する報告期間末現在のデリバティブ契約、買戻契約および売戻契約の概要を示したものである。空売りされた証券に関連する証券借入取引または証券貸付取引については、もしあれば、注記1を参照のこと。財務報告目的のために、ファンドは貸借対照表においてマスター・ネットリング契約が存在する金融資産および金融負債の相殺を行っていない。

	Bank of America N.A. (米ドル)	Barclays Bank PLC (米ドル)	Barclays Capital Inc. (clearing broker) (米ドル)	Citibank, N.A. (米ドル)	Credit Suisse International (米ドル)	Deutsche Bank AG (米ドル)	Goldman Sachs International (米ドル)	JPMorgan Chase Bank N.A. (米ドル)	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc. (米ドル)	合計 (米ドル)
資産：										
中央清算機関で 清算される金利 スワップ契約 [§]	-	-	1,616,957	-	-	-	-	-	-	1,616,957
OTCトータル リターン・ス ワップ契約 ^{*#}	7,670	813,629	-	110,226	114,608	-	173,962	6,183	-	1,226,278
OTCクレジッ ト・デフォルト 契約 ^{*#}	-	-	-	-	100,413	-	2,648	-	-	103,061
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	43,372	43,372
先物プレミア ム・スワップ・ オプション契 約 [#]	108,500	-	-	-	-	-	-	-	-	108,500
買建スワップ・ オプション ^{**#}	828,274	-	-	-	560,113	327,849	550,741	-	-	2,266,977
買建オプション ^{**#}	-	-	-	-	-	-	-	1,683,690	-	1,683,690
資産合計	944,444	813,629	1,616,957	110,226	775,134	327,849	727,351	1,689,873	43,372	7,048,835
負債：										
中央清算機関で 清算される金利 スワップ契約 [§]	-	-	2,594,854	-	-	-	-	-	-	2,594,854
OTCトータル リターン・ス ワップ契約 ^{*#}	-	702,559	-	16,853	17,675	-	123,854	-	-	860,941
OTCクレジッ ト・デフォルト 契約 ^{*#}	4,107	1,357	-	-	22,279	-	-	-	-	27,743
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物プレミア ム・スワップ・ オプション契 約 [#]	211,000	-	-	-	-	-	47,819	1,294	-	260,113
売建スワップ・ オプション [#]	565,536	-	-	-	-	-	452,500	3,999,310	-	5,017,346

売建オプション#	-	-	-	-	-	-	-	1,426,854	-	1,426,854
負債合計	780,643	703,916	2,594,854	16,853	39,954	-	624,173	5,427,458	-	10,187,851
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	163,801	109,713	(977,897)	93,373	735,180	327,849	103,178	(3,737,585)	43,372	(3,139,016)
受取(提供)担保合計##†	163,801	(120,988)	-	-	685,427	327,849	103,178	(3,569,913)	-	(2,410,646)
正味金額	-	230,701	(977,897)	93,373	49,753	-	-	(167,672)	43,372	(728,370)

- * プレミアムがもしあれば、除く。貸借対照表のOTCスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれる。
- ** 貸借対照表の投資有価証券に含まれる。
- † 個別の契約に基づき、特定のブローカーから担保の追加が要求されることがある。
- # マスター・ネットティング契約によりカバーされる（注1）。
- ## 金融純資産およびデリバティブ純資産の合計を超過する担保は表示されない。担保は、未決済契約に関連する金額を含んでいる。
- § 貸借対照表に記載されている通日の先物取引値洗差金のみを含むが、担保されていない。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に列記された表において表示されている。

[前へ](#)

(2)【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表(2014年4月30日現在)(無監査)

モーゲージ証券(44.0%)*	額面(米ドル)	時価(米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券(19.5%)		
Federal Home Loan Mortgage Corp.		
IFB Ser.3182, Class SP, 27.991s, 2032	142,834	215,010
IFB Ser.3408, Class EK, 25.181s, 2037	1,577,306	2,291,970
IFB Ser.2976, Class LC, 23.862s, 2035	186,923	273,556
IFB Ser.2979, Class AS, 23.715s, 2034	69,677	89,186
IFB Ser.3072, Class SB, 23.092s, 2035	624,944	886,989
IFB Ser.3249, Class PS, 21.773s, 2036	509,504	695,582
IFB Ser.3065, Class DC, 19.403s, 2035	850,351	1,208,256
IFB Ser.2990, Class LB, 16.557s, 2034	922,101	1,207,518
IFB Ser.4105, Class HS, 10, 6.448s, 2042	5,021,099	1,257,585
IFB Ser.3861, Class PS, 10, 6.448s, 2037	4,117,283	594,289
IFB Ser.4105, Class LS, 10, 5.998s, 2041	5,196,084	941,478
IFB Ser.4245, Class AS, 10, 5.848s, 2043	13,428,141	3,021,359
IFB Ser.271, Class S5, 10, 5.848s, 2042	12,363,320	2,706,578
IFB Ser.3852, Class NT, 5.848s, 2041	3,256,829	3,234,845
IFB Ser.14-326, Class S2, 10, 5.798s, 2044	27,181,593	6,407,501
IFB Ser.310, Class S4, 10, 5.798s, 2043	3,773,758	947,138
IFB Ser.311, Class S1, 10, 5.798s, 2043	21,267,945	4,536,942
IFB Ser.14-327, Class S8, 10, 5.768s, 2044	14,420,964	3,163,960
IFB Ser.314, Class AS, 10, 5.738s, 2043	8,891,109	1,952,248
Ser.3632, Class CI, 10, 5s, 2038	151,816	14,236
Ser.3626, Class DI, 10, 5s, 2037	35,604	579
Ser.4132, Class IP, 10, 4 1/2s, 2042	15,623,701	2,815,639
Ser.4122, Class TI, 10, 4 1/2s, 2042	5,703,812	1,258,261
Ser.4018, Class DI, 10, 4 1/2s, 2041	6,546,189	1,233,433
Ser.3707, Class PI, 10, 4 1/2s, 2025	4,053,880	388,483
Ser.4116, Class MI, 10, 4s, 2042	12,943,361	2,602,775
Ser.13-303, Class C19, 10, 3 1/2s, 2043	8,381,678	1,980,101
Ser.304, Class C22, 10, 3 1/2s, 2042	9,460,329	2,211,352
Ser.4122, Class AI, 10, 3 1/2s, 2042	10,865,068	1,724,797
Ser.4141, Class PI, 10, 3s, 2042	11,277,398	1,556,732
Ser.4158, Class TI, 10, 3s, 2042	28,797,774	3,976,685
Ser.4165, Class TI, 10, 3s, 2042	32,860,960	4,495,379
Ser.4176, Class DI, 10, 3s, 2042	30,946,097	4,216,406
Ser.4171, Class NI, 10, 3s, 2042	17,878,607	2,424,339
Ser.4183, Class MI, 10, 3s, 2042	10,226,082	1,396,883
Ser.13-4206, Class IP, 10, 3s, 2041	12,924,346	1,803,980
Ser.13-4176, Class IA, 10, 2 1/2s, 2028	19,043,223	2,192,065
Ser.T-56, Class A, 10, 0.524s, 2043	11,178,595	190,822
Ser.T-56, Class 1, 10, zero %, 2043	13,257,573	1,036
Ser.T-56, Class 2, 10, zero %, 2043	4,885,837	15,268
Ser.T-56, Class 3, 10, zero %, 2043	3,978,272	311
Ser.3835, Class F0, P0, zero %, 2041	11,246,419	9,392,335
Ser.3369, Class B0, P0, zero %, 2037	27,463	24,222
Ser.3391, P0, zero %, 2037	271,019	226,485
Ser.3300, P0, zero %, 2037	426,020	378,159

モーゲージ証券(44.0%)* (つづき)	額面(米ドル)	時価(米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券(つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corp.		
Ser.3206, Class E0, P0, zero %, 2036	21,544	18,957
Ser.3175, Class M0, P0, zero %, 2036	72,370	62,733
Ser.3210, P0, zero %, 2036	81,022	73,268
FRB Ser.3117, Class AF, zero %, 2036	18,953	16,465
FRB Ser.3326, Class WF, zero %, 2035	18,817	16,088
FRB Ser.3036, Class AS, zero %, 2035	6,600	6,536
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser.06-62, Class PS, 38.986s, 2036	895,791	1,679,271
IFB Ser.06-8, Class HP, 24.008s, 2036	724,579	1,113,482
IFB Ser.05-45, Class DA, 23.862s, 2035	1,418,602	2,116,091
IFB Ser.05-122, Class SE, 22.567s, 2035	1,465,078	2,101,637
IFB Ser.05-75, Class GS, 19.793s, 2035	445,010	592,969
IFB Ser.05-106, Class JC, 19.652s, 2035	785,230	1,147,606
IFB Ser.05-83, Class QP, 16.998s, 2034	162,960	210,048
IFB Ser.11-4, Class CS, 12.595s, 2040	1,771,766	2,087,319
IFB Ser.13-19, Class DS, 10, 6.048s, 2041	8,880,477	1,611,321
Ser.06-10, Class GC, 6s, 2034	4,777,081	4,920,393
Ser.12-134, Class SA, 10, 5.998s, 2042	6,261,822	1,460,162
IFB Ser.13-59, Class SC, 10, 5.998s, 2043	12,633,922	2,846,581
IFB Ser.13-13, Class SA, 10, 5.998s, 2043	13,888,208	3,488,023
IFB Ser.12-128, Class ST, 10, 5.998s, 2042	6,669,753	1,512,433
IFB Ser.13-128, Class SA, 10, 5.848s, 2043	10,891,540	2,426,308
Ser.13-98, Class SA, 10, 5.798s, 2043	8,278,332	1,787,292
IFB Ser.13-101, Class AS, 10, 5.798s, 2043	21,948,401	5,015,649
IFB Ser.13-103, Class SK, 10, 5.768s, 2043	5,018,897	1,160,850
Ser.13-101, Class SE, 10, 5.748s, 2043	11,819,595	2,971,564
IFB Ser.13-136, Class SB, 10, 5.748s, 2044	29,053,918	5,925,837
IFB Ser.13-102, Class SH, 10, 5.748s, 2043	12,185,383	2,655,195
Ser.418, Class C24, 10, 4s, 2043	8,524,383	2,004,562
Ser.12-124, Class UI, 10, 4s, 2042	24,724,233	4,734,691
Ser.12-40, Class MI, 10, 4s, 2041	12,711,469	2,197,360
Ser.12-22, Class CI, 10, 4s, 2041	14,143,129	2,558,942
Ser.418, Class C15, 10, 3 1/2s, 2043	17,684,986	4,049,586
Ser.13-55, Class IK, 10, 3s, 2043	8,946,205	1,281,812
Ser.12-144, Class KI, 10, 3s, 2042	21,214,882	3,023,757
Ser.13-35, Class IP, 10, 3s, 2042	10,275,354	1,169,624
Ser.13-55, Class PI, 10, 3s, 2042	17,283,455	2,189,295
Ser.13-67, Class IP, 10, 3s, 2042	21,428,841	2,661,033
Ser.13-30, Class IP, 10, 3s, 2041	9,018,136	926,613
Ser.13-23, Class LI, 10, 3s, 2041	10,540,123	1,134,539
Ser.03-W10, Class 1, 10, 1.092s, 2043	7,904,501	230,033
Ser.01-50, Class B1, 10, 0.419s, 2041	774,425	10,406
Ser.2002-W6, Class 1A10, 0.154s, 2042	978,609	2,141
Ser.2005-W4, Class 1A10, 0.092s, 2035	225,601	635
Ser.03-34, Class P1, P0, zero %, 2043	219,011	190,539
Ser.07-64, Class L0, P0, zero %, 2037	107,215	94,250
Ser.07-14, Class K0, P0, zero %, 2037	314,476	271,153

モーゲージ証券(44.0%)* (つづき)	額面(米ドル)	時価(米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券(つづき)		
Federal National Mortgage Association		
Ser.06-125, Class OX, PO, zero %, 2037	40,310	36,195
Ser.06-84, Class OT, PO, zero %, 2036	33,105	29,246
Ser.06-46, Class OC, PO, zero %, 2036	29,554	25,732
Government National Mortgage Association		
IFB Ser.11-72, Class SE, 7.208s, 2041	9,422,000	9,139,547
IFB Ser.12-26, Class SP, IO, 6.498s, 2042	9,461,221	2,234,173
IFB Ser.11-56, Class SI, IO, 6.498s, 2041	34,066,490	6,115,999
IFB Ser.10-56, Class SC, IO, 6.348s, 2040	3,556,065	671,527
IFB Ser.11-56, Class MI, IO, 6.298s, 2041	5,274,291	1,202,486
IFB Ser.13-113, Class SL, IO, 6.078s, 2042	4,956,316	862,902
IFB Ser.13-124, Class SC, IO, 6.048s, 2041	5,732,745	938,737
IFB Ser.13-129, Class SN, IO, 5.998s, 2043	6,541,014	1,116,813
IFB Ser.13-152, Class SG, IO, 5.998s, 2043	12,514,624	2,158,600
IFB Ser.10-20, Class SC, IO, 5.998s, 2040	7,126,792	1,293,156
Ser.13-149, Class MS, IO, 5.948s, 2039	10,713,349	1,707,386
IFB Ser.14-32, Class CS, IO, 5.948s, 2044	6,173,454	1,342,726
IFB Ser.11-146, Class AS, IO, 5.948s, 2041	7,271,006	1,484,876
IFB Ser.11-128, Class TS, IO, 5.898s, 2041	23,951,396	4,804,650
IFB Ser.10-151, Class SA, IO, 5.898s, 2040	4,267,802	770,552
IFB Ser.11-70, Class SM, IO, 5.738s, 2041	5,789,000	1,392,833
Ser.14-25, Class QI, IO, 5s, 2044	12,708,173	2,999,256
Ser.13-3, Class IT, IO, 5s, 2043	8,195,453	1,748,899
Ser.11-116, Class IB, IO, 5s, 2040	8,772,874	762,136
Ser.13-16, Class IB, IO, 5s, 2040	15,799,159	1,620,624
Ser.10-35, Class UI, IO, 5s, 2040	9,596,634	2,239,280
Ser.10-9, Class UI, IO, 5s, 2040	64,305,144	14,790,546
Ser.09-121, Class UI, IO, 5s, 2039	18,796,416	4,439,902
Ser.12-129, Class IO, IO, 4 1/2s, 2042	8,165,390	1,934,054
Ser.10-35, Class QI, IO, 4 1/2s, 2040	8,689,239	1,750,924
Ser.10-9, Class QI, IO, 4 1/2s, 2040	8,127,934	1,865,281
Ser.11-116, Class IA, IO, 4 1/2s, 2039	7,603,476	1,157,477
Ser.14-2, Class IL, IO, 4s, 2044	14,056,151	3,235,111
Ser.12-56, Class IB, IO, 4s, 2042	16,462,955	3,811,281
Ser.14-4, Class IK, IO, 4s, 2039	14,522,812	2,489,646
Ser.13-100, Class MI, IO, 3 1/2s, 2043	10,752,262	1,536,713
Ser.13-37, Class JI, IO, 3 1/2s, 2043	9,362,835	1,509,195
Ser.13-27, Class PI, IO, 3 1/2s, 2042	11,259,035	1,962,900
Ser.12-136, Class IO, IO, 3 1/2s, 2042	27,337,687	6,718,783
Ser.12-71, Class AI, IO, 3 1/2s, 2042	20,839,522	2,685,798
Ser.14-46, Class JI, IO, 3 1/2s, 2041	10,929,352	1,720,717
Ser.13-18, Class GI, IO, 3 1/2s, 2041	10,123,403	1,551,918
Ser.12-48, Class KI, IO, 3 1/2s, 2039	8,410,262	1,491,055
Ser.13-53, Class PI, IO, 3s, 2041	15,042,935	2,089,915
Ser.13-23, Class IK, IO, 3s, 2037	3,850,552	687,169
Ser.14-46, Class KI, IO, 3s, 2036	9,840,221	1,516,575
Ser.14-44, Class IC, IO, 3s, 2028	24,538,032	2,981,739
IFB Ser.11-70, Class YI, IO, 0.15s, 2040	15,722,313	86,630

モーゲージ証券 (44.0%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser.10-151, Class KO, PO, zero %, 2037	694,161	594,605
Ser.06-36, Class OD, PO, zero %, 2036	40,069	35,124
Structured Asset Securities Corp. 144A Ser.98-RF3, Class A, IO, 6.1s, 2028		
	352,313	45,801
		269,294,992
商業用モーゲージ証券 (18.5%)		
Banc of America Commercial Mortgage Trust		
Ser.06-6, Class AJ, 5.421s, 2045	6,654,000	6,778,243
FRB Ser.05-5, Class B, 5.393s, 2045	6,500,000	6,786,000
FRB Ser.05-1, Class A4, 5.347s, 2042	1,070,760	1,080,815
Ser.04-4, Class D, 5.073s, 2042	994,000	1,030,033
Ser.07-1, Class XW, IO, 0.494s, 2049	7,726,894	63,569
Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A Ser.07-5, Class XW, IO, 0.531s, 2051		
	16,382,657	164,056
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc. 144A		
FRB Ser.04-5, Class F, 5.655s, 2041	1,612,000	1,638,195
Ser.04-4, Class XC, IO, 0.932s, 2042	8,846,049	20,850
Ser.04-5, Class XC, IO, 0.865s, 2041	29,308,919	74,767
Ser.02-PB2, Class XC, IO, 0.416s, 2035	5,286,476	2,664
Ser.05-1, Class XW, IO, 0.037s, 2042	218,705,126	16,403
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser.05-T18, Class D, 5.134s, 2042	2,192,000	2,260,500
Ser.04-PR3I, Class X1, IO, 0.81s, 2041	1,357,581	3,902
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser.06-PW11, Class B, 5.607s, 2039	1,881,000	1,911,096
Ser.06-PW14, Class X1, IO, 0.832s, 2038	15,832,388	243,502
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.11-C2, Class D, 5.744s, 2047	1,108,000	1,204,285
FRB Ser.11-C2, Class E, 5.744s, 2047	1,535,000	1,551,593
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.12-GC8, Class D, 5.04s, 2045	7,098,000	6,986,561
Ser.06-C5, Class XC, IO, 0.735s, 2049	111,362,733	1,447,716
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser.07-CD4, Class XC, IO, 0.56s, 2049	142,921,879	1,071,914
Ser.07-CD4, Class XW, IO, 0.56s, 2049	45,071,080	383,104
COMM Mortgage Trust		
Ser.07-C9, Class AJ, 5.65s, 2049	3,377,000	3,564,086
FRB Ser.13-CR11, Class AM, 4.715s, 2046	1,308,000	1,399,560
Ser.12-CR1, Class XA, IO, 2.398s, 2045	25,971,597	3,046,858
Ser.12-CR3, Class XA, IO, 2.349s, 2045	53,578,676	6,553,637
Ser.14-UBS2, Class XA, IO, 1.609s, 2047	24,438,001	2,324,028
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.12-CR3, Class E, 4.927s, 2045	2,781,285	2,653,680
FRB Ser.13-CR8, Class AM, 3.965s, 2046	2,166,000	2,200,288
FRB Ser.07-C9, Class AJFL, 0.84s, 2049	1,343,000	1,212,998
Ser.06-C8, Class XS, IO, 0.706s, 2046	49,955,672	611,238

モーゲージ証券 (44.0%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A Ser.07-C2, Class AX, 10, 0.226s, 2049	83,890,422	429,282
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp.		
Ser.05-C5, Class C, 5.1s, 2038	1,487,000	1,525,403
Ser.03-CPN1, Class E, 4.891s, 2035	1,528,000	1,528,000
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser.98-C1, Class F, 6s, 2040	1,676,677	1,844,344
Ser.03-C3, Class AX, 10, 1.74s, 2038	2,373,445	100
Ser.02-CP3, Class AX, 10, 1.471s, 2035	1,522,417	20,079
DBRR Trust 144A FRB Ser.13-EZ3, Class A, 1.636s, 2049	9,249,833	9,278,739
DLJ Commercial Mortgage Corp. 144A FRB Ser.98-CG1, Class B4, 7.397s, 2031	47,698	47,648
First Union National Bank-Bank of America Commercial Mortgage Trust 144A Ser.01-C1, Class 3, 10, 1.956s, 2033	974,910	8,376
GE Business Loan Trust 144A Ser.04-2, Class D, 2.902s, 2032 ^F	174,544	122,142
GE Capital Commercial Mortgage Corp. FRB Ser.05-C1, Class B, 4.846s, 2048	3,997,000	4,091,409
GE Capital Commercial Mortgage Corp. 144A		
Ser.05-C3, Class XC, 10, 0.283s, 2045	243,901,953	458,284
Ser.07-C1, Class XC, 10, 0.16s, 2049	121,750,721	784,075
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. Trust		
Ser.97-C1, Class X, 10, 1.451s, 2029	2,138,302	50,338
Ser.05-C1, Class X1, 10, 0.766s, 2043	28,987,858	132,764
Greenwich Capital Commercial Funding Corp. FRB Ser.05-GG3, Class B, 4.894s, 2042	1,894,000	1,930,554
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser.04-GG2, Class D, 5.946s, 2038	1,628,000	1,639,193
Ser.06-GG6, Class A2, 5.506s, 2038	36,668	36,737
Ser.05-GG4, Class B, 4.841s, 2039	3,246,000	3,271,319
Ser.13-GC10, Class XA, 10, 1.902s, 2046	58,273,773	6,151,962
GS Mortgage Securities Trust 144A		
Ser.98-C1, Class F, 6s, 2030	72,622	72,622
FRB Ser.11-GC3, Class E, 5s, 2044	1,692,000	1,563,778
FRB Ser.GC10, Class D, 4.562s, 2046	3,433,000	3,123,687
Ser.06-GG6, Class XC, 10, 0.16s, 2038	76,814,934	60,991
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser.07-CB20, Class AJ, 6.282s, 2051	3,663,000	3,889,740
FRB Ser.07-LD12, Class A3, 6.135s, 2051	10,579,320	10,610,846
FRB Ser.06-LDP7, Class B, 6.025s, 2045	3,516,000	3,145,672
FRB Ser.07-LD11, Class A2, 5.974s, 2049	760,237	763,323
FRB Ser.04-CB9, Class B, 5.964s, 2041	2,411,000	2,447,647
FRB Ser.06-LDP6, Class B, 5.688s, 2043	2,815,000	2,815,000
Ser.06-LDP8, Class B, 5.52s, 2045	1,306,000	1,330,161
Ser.04-LN2, Class A2, 5.115s, 2041	1,362,610	1,372,352
FRB Ser.04-CBX, Class B, 5.021s, 2037	1,143,000	1,153,725
FRB Ser.13-C10, Class D, 4.299s, 2047	1,702,000	1,544,790
Ser.13-C16, Class XA, 10, 1.545s, 2046	24,291,036	1,797,537
Ser.06-LDP8, Class X, 10, 0.727s, 2045	48,618,384	546,957
Ser.07-LDPX, Class X, 10, 0.494s, 2049	60,506,987	537,302

モーゲージ証券(44.0%)* (つづき)	額面(米ドル)	時価(米ドル)
商業用モーゲージ証券(つづき)		
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser.10-C1, Class D, 6.522s, 2043	3,439,000	3,882,074
FRB Ser.07-CB20, Class C, 6.382s, 2051	1,556,000	1,460,041
FRB Ser.11-C3, Class E, 5.728s, 2046	1,416,000	1,497,946
FRB Ser.11-C3, Class F, 5.728s, 2046	1,441,000	1,440,781
FRB Ser.01-C1, Class H, 5.626s, 2035	1,296,973	1,315,390
FRB Ser.12-C8, Class D, 4.823s, 2045	8,379,000	8,407,654
FRB Ser.12-C8, Class E, 4.823s, 2045	1,452,000	1,405,726
FRB Ser.12-LC9, Class E, 4.574s, 2047	272,000	256,786
FRB Ser.12_LC9, Class D, 4.574s, 2047	3,277,000	3,216,797
FRB Ser.13-C10, Class E, 3 1/2s, 2047	3,043,000	2,252,733
FRB Ser.13-LC11, Class E, 3 1/4s, 2046	2,038,000	1,461,654
Ser.05-CB12, Class X1, 10, 0.493s, 2037	25,348,967	88,113
Ser.06-LDP6, Class X1, 10, 0.249s, 2043	47,697,653	117,336
LB Commercial Conduit Mortgage Trust 144A		
Ser.99-C1, Class F, 6.41s, 2031	75,406	75,594
Ser.99-C1, Class G, 6.41s, 2031	851,777	881,456
Ser.98-C4, Class G, 5.6s, 2035	56,990	57,594
Ser.98-C4, Class H, 5.6s, 2035	808,000	846,891
LB-UBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser.06-C6, Class C, 5.482s, 2039	1,808,000	1,767,320
FRB Ser.06-C6, Class AJ, 5.452s, 2039	3,913,000	4,195,350
Ser.06-C7, Class A2, 5.3s, 2038	2,170,479	2,243,710
Ser.07-C2, Class XW, 10, 0.738s, 2040	5,847,654	88,721
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.04-C1, Class G, 5.077s, 2036	7,400,000	7,118,304
FRB Ser.04-C7, Class G, 5.032s, 2036	2,082,000	2,126,763
Ser.06-C7, Class XCL, 10, 0.85s, 2038	61,606,777	903,771
Ser.06-C7, Class XW, 10, 0.85s, 2038	36,868,205	547,124
Ser.05-C5, Class XCL, 10, 0.604s, 2040	70,048,574	481,584
Ser.05-C2, Class XCL, 10, 0.494s, 2040	136,590,754	284,655
Ser.05-C7, Class XCL, 10, 0.369s, 2040	114,628,687	325,202
Ser.07-C2, Class XCL, 10, 0.172s, 2040	129,527,916	1,971,544
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust Ser.96-C2, Class JS, 10, 2.37s, 2028		
	24,376	2
Merrill Lynch Mortgage Trust		
FRB Ser.08-C1, Class AJ, 6.47s, 2051	1,828,000	1,996,907
FRB Ser.07-C1, Class A3, 6.032s, 2050	726,141	745,109
FRB Ser.05-CK11, Class B, 5.457s, 2037	10,872,000	11,263,392
Merrill Lynch Mortgage Trust 144A		
Ser.04-KEY2, Class XC, 10, 1.11s, 2039	10,380,795	16,807
Ser.05-MCP1, Class XC, 10, 0.764s, 2043	33,827,591	164,098
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser.04-C1, Class X, 10, 8.914s, 2037	256,861	9,247
Ser.05-C3, Class X, 10, 6.524s, 2044	1,564,110	95,098
Ser.06-C4, Class X, 10, 6.48s, 2045	4,712,980	403,902

モーゲージ証券 (44.0%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
ML-CFC Commercial Mortgage Trust		
Ser.06-4, Class AJ, 5.239s, 2049	958,000	968,778
FRB Ser.06-4, Class A2FL, 0.273s, 2049	477,514	476,320
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
Ser.13-C10, Class D, 4.218s, 2046	1,359,000	1,173,211
Morgan Stanley Capital I Trust		
FRB Ser.07-HQ12, Class A2, 5.777s, 2049 ^F	745,249	746,102
FRB Ser.07-HQ12, Class A2FX, 5.777s, 2049	3,390,186	3,441,378
Ser.07-1Q14, Class A2, 5.61s, 2049	592,591	599,393
Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser.11-C3, Class E, 5.356s, 2049	1,339,000	1,348,895
Morgan Stanley ReREMIC Trust 144A FRB Ser.10-C30A, Class A3B, 5.246s, 2043	411,660	411,681
TIAA Real Estate CDO, Ltd. Ser.03-1A, Class E, 8s, 2038	1,614,940	403,735
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.12-C3, Class D, 5.123s, 2049	3,091,000	2,978,951
Ser.12-C4, Class XA, 10, 2.021s, 2045	23,720,315	2,636,394
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
Ser.06-C24, Class AJ, 5.658s, 2045	2,499,000	2,502,749
Ser.05-C17, Class D, 5.396s, 2042	6,740,000	6,908,500
Ser.06-C29, 10, 0.53s, 2048	172,498,577	1,642,186
Ser.07-C34, 10, 0.494s, 2046	16,124,721	195,109
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.05-C17, Class E, 5.592s, 2042	1,154,000	1,179,965
FRB Ser.05-C21, Class E, 5.414s, 2044	3,212,000	3,234,805
Ser.05-C18, Class XC, 10, 0.483s, 2042	21,742,889	55,879
Ser.06-C26, Class XC, 10, 0.189s, 2045	10,886,993	18,072
WF-RBS Commercial Mortgage Trust Ser.13-C14, Class XA, 10, 1.062s, 2046	63,885,241	3,722,593
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.11-C2, Class D, 5.647s, 2044	4,834,438	5,019,114
FRB Ser.11-C4, Class E, 5.415s, 2044	3,212,768	3,258,003
FRB Ser.13-C17, Class D, 5.298s, 2046	1,665,000	1,566,141
FRB Ser.12-C7, Class D, 5.002s, 2045	4,482,000	4,594,677
FRB Ser.12-C7, Class E, 5.002s, 2045	1,985,533	1,932,792
FRB Ser.12-C10, Class D, 4.608s, 2045	1,804,000	1,672,802
Ser.14-C19, Class D, 4.234s, 2047	1,781,000	1,560,787
Ser.13-C12, Class XA, 10, 1.653s, 2048	58,583,907	5,167,804
Ser.13-C11, Class XA, 10, 1.647s, 2045	25,775,669	2,083,576
		255,326,587
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (6.0%)		
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser.10-RR1, Class 3A3, 5.21s, 2035	2,013,000	1,996,695
Bear Stearns Alt-A Trust FRB Ser.04-6, Class M1, 0.977s, 2034	6,225,650	5,305,499
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. Ser.2005-WF2, Class AF4, 4.964s, 2035	584,444	587,366
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 144a Ser.10-8, Class 1A2, 5 1/2s, 2036	1,300,000	1,297,010
Countrywide Asset Backed Certificates FRB Ser.05-AB1, Class A3, 0.752s, 2035	3,411,563	3,269,983

モーゲージ証券 (44.0%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
First Plus Home Loan Trust Ser.97-3, Class B1, 7.79s, 2023 (In default)†	134,710	13
JPMorgan Resecuritization Trust 144A Ser.14-1, Class 9A3, 0.444s, 2035	2,911,774	2,810,444
MortgageIT Trust FRB Ser.05-1, Class 1M2, 0.742s, 2035	3,638,097	3,283,525
WAMU Mortgage Pass-Through Certificates		
FRB Ser.05-AR11, Class A1C3, 0.662s, 2045	4,488,946	3,939,050
FRB Ser.05-AR19, Class A1C3, 0.652s, 2045	11,579,273	9,958,175
FRB Ser.2004-AR13, Class A1B2, 0.642s, 2034	11,262,225	10,473,870
FRB Ser.05-AR11, Class A1B2, 0.602s, 2045	4,692,113	4,105,599
FRB Ser.05-AR13, Class A1C4, 0.582s, 2045	19,086,420	16,271,173
FRB Ser.05-AR17, Class A1B2, 0.562s, 2045	6,360,301	5,597,065
FRB Ser.05-AR11, Class A1B3, 0.552s, 2045	8,357,888	7,313,152
FRB Ser.05-AR8, Class 2AC3, 0.542s, 2045	4,927,119	4,335,864
FRB Ser.2005-AR17, Class A1B3, 0.502s, 2045	1,892,392	1,662,940
		82,207,423
モーゲージ証券合計 (取得原価556,580,244ドル)		606,829,002

社債 (25.9%)*	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
基本素材 (1.4%)		
Ashland, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 3/4s, 2022	571,000	565,290
Celanese US Holdings, LLC sr. notes 5 7/8s, 2021 (Germany)	835,000	914,325
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5 3/8s, 2044	1,728,000	1,813,356
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.15s, 2034	1,170,000	1,224,685
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 1/8s, 2020	112,000	134,968
Cytec Industries, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3 1/2s, 2023	355,000	341,345
Eastman Chemical Co. sr. unsec. notes 3.6s, 2022	1,245,000	1,254,704
Eastman Chemical Co. sr. unsec. unsub. notes 6.3s, 2018	300,000	347,530
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 7 3/4s, 2029	470,000	626,873
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 5/8s, 2024	610,000	611,315
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.7s, 2038	510,000	752,667
International Paper Co. sr. unsec. notes 7.95s, 2018	1,400,000	1,719,012
Mosaic Co. (The) sr. unsec. notes 3 3/4s, 2021	640,000	654,859
Mosaic Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 5 5/8s, 2043	110,000	120,147
Mosaic Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 5.45s, 2033	45,000	48,965
Packaging Corp. of America sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2023	215,000	226,409
Packaging Corp. of America sr. unsec. unsub. notes 3.9s, 2022	945,000	957,295
PPG Industries, Inc. sr. unsec. unsub. debs.7.4s, 2019	1,130,000	1,381,414
Rock-Tenn Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.45s, 2019	393,000	425,127
Temple-Inland, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 5/8s, 2018	1,080,000	1,256,964
Union Carbide Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7 3/4s, 2096	135,000	158,382

[次へ](#)

社債 (25.9%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
基本素材 (つづき)		
Westvaco Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95s, 2031	1,470,000	1,833,108
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7 3/8s, 2032 ^R	1,385,000	1,811,263
Xstrata Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6s, 2041 (Canada)	590,000	623,576
		19,803,579
資本財 (0.6%)		
B/E Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5 1/4s, 2022	1,085,000	1,122,975
Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. IV company guaranty sr. unsec. notes 4 1/2s, 2023	450,000	429,750
Legrand France SA sr. unsec. unsub. debts 8 1/2s, 2025 (France)	1,393,000	1,880,612
Parker Hannifin Corp. sr. unsec. unsub. notes Ser.MTN, 6 1/4s, 2038	435,000	546,040
Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.7s, 2041	595,000	693,371
Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.8s, 2018	720,000	770,469
Republic Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 1/2s, 2019	660,000	755,515
United Technologies Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2040	100,000	122,075
United Technologies Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.1s, 2022	560,000	565,677
Waste Management, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7 3/4s, 2032	995,000	1,391,319
		8,277,803
通信サービス (3.2%)		
America Movil SAB de CV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 1/8s, 2040 (Mexico)	880,000	1,007,343
America Movil SAB de CV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2 3/8s, 2016 (Mexico)	670,000	688,244
American Tower Corp. sr. unsec. notes 7s, 2017 ^R	1,210,000	1,408,036
American Tower Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.4s, 2019 ^R	135,000	139,202
CC Holdings GS V, LLC/Crown Castle GS III Corp. company guaranty sr. notes 3.849s, 2023	1,415,000	1,388,839
CenturyLink, Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser.G, 6 7/8s, 2028	2,025,000	2,025,000
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2035	700,000	880,425
Crown Castle Towers, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.883s, 2020	1,915,000	2,123,341
Frontier Communications Corp. sr. unsec. notes 8 1/2s, 2020	800,000	931,500
NBCUniversal Media, LLC sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2040	845,000	1,060,620
Orange SA sr. unsec. unsub. notes 5 3/8s, 2019 (France)	880,000	997,008
Orange SA sr. unsec. unsub. notes 4 1/8s, 2021 (France)	886,000	932,330
Qwest Corp. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2021	1,394,000	1,581,111
Rogers Communications, Inc. company guaranty notes 6.8s, 2018 (Canada)	610,000	726,943
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2043 (Canada)	425,000	405,024
SBA Tower Trust 144A company guaranty sr. notes 5.101s, 2017	2,425,000	2,601,710
SES SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.3s, 2043 (France)	920,000	951,982

TCl Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2026	2,435,000	3,241,275
---	-----------	-----------

社債 (25.9%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
通信サービス (つづき)		
Telecom Italia Capital SA company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.175s, 2014 (Italy)	621,000	624,726
Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. notes 5.462s, 2021 (Spain)	1,845,000	2,077,394
Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. notes 4.57s, 2023 (Spain)	192,000	200,809
Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.192s, 2018 (Spain)	850,000	880,937
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. notes 7.3s, 2038	1,593,000	2,116,812
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2018	355,000	421,741
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8 3/4s, 2019	800,000	1,024,487
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2039	350,000	443,490
Time Warner Cable, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 1/2s, 2041	85,000	93,690
Time Warner Entertainment Co. LP company guaranty sr. unsec. bonds 8 3/8s, 2033	449,000	648,761
Time Warner Entertainment Co. LP company guaranty sr. unsec. bonds 8 3/8s, 2023	1,119,000	1,502,259
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.4s, 2033	985,000	1,188,880
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.9s, 2054	127,000	3,180,173
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.05s, 2034	4,675,000	4,883,087
Verizon New Jersey, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 8s, 2022	640,000	795,203
Verizon Pennsylvania, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 8.35s, 2030	795,000	1,024,194
		44,196,576
一般消費財・サービス (2.7%)		
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. debs.7 3/4s, 2024	870,000	1,095,999
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.85s, 2039	1,065,000	1,465,064
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. debs.7 3/4s, 2045	790,000	1,108,587
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.2s, 2034	675,000	801,651
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2018	645,000	741,750
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. debs.7 7/8s, 2030	2,400,000	3,208,877
Choice Hotels International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.7s, 2020	1,195,000	1,272,675
Dollar General Corp. sr. unsec. notes 3 1/4s, 2023	1,820,000	1,718,477
Expedia, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.95s, 2020	950,000	1,053,513
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 7.45s, 2031	2,591,000	3,381,001
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 7.4s, 2046	350,000	465,309
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. notes 4.207s, 2016	2,760,000	2,926,254

社債 (25.9%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
一般消費財・サービス (つづき)		
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3 1/4s, 2018	661,000	667,610
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 2 3/4s, 2016	944,000	958,160
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4 3/8s, 2018	130,000	134,550
Grupo Televisa, S.A.B. sr. unsec. unsub. notes 6 5/8s, 2025 (Mexico)	510,000	606,794
Historic TW, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 9.15s, 2023	675,000	927,509
Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 6s, 2021 ^R	266,000	304,378
Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 5 1/4s, 2022 ^R	124,000	136,236
Hyatt Hotels Corp. sr. unsec. unsub. notes 3 3/8s, 2023	660,000	634,023
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6 5/8s, 2021	840,000	939,750
L Brands, Inc. sr. unsec. notes 5 5/8s, 2022	820,000	863,050
Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.9s, 2029	1,945,000	2,381,433
Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.65s, 2024	405,000	491,533
Macy's Retail Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5 1/8s, 2042	240,000	251,776
Marriott International, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3s, 2019	780,000	802,948
NVR, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.95s, 2022	740,000	737,482
O'Reilly Automotive, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.85s, 2023	640,000	640,091
Owens Corning company guaranty sr. unsec. notes 9s, 2019	114,000	143,100
QVC, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.85s, 2024	1,105,000	1,122,501
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.7s, 2032	1,850,000	2,546,394
TRW Automotive, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.45s, 2023	250,000	255,000
Walt Disney Co. (The) sr. unsec. notes 2 3/4s, 2021	1,305,000	1,312,033
Walt Disney Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 4 3/8s, 2041	520,000	533,613
		36,629,121
生活必需品 (1.8%)		
Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4s, 2024	694,000	704,036
Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.7s, 2018	202,000	266,651
Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9 1/4s, 2019	384,000	509,248
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.2s, 2039	1,313,000	2,016,542
Bacardi, Ltd. 144A unsec. notes 4 1/2s, 2021 (Bermuda)	1,430,000	1,528,709
Campbell Soup Co. sr. unsec. unsub. notes 8 7/8s, 2021	715,000	953,654
Corrections Corp. of America company guaranty sr. unsec. notes 4 1/8s, 2020 ^R	285,000	283,219
CVS Pass-Through Trust 144A sr. mtge. notes 7.507s, 2032	2,111,694	2,614,416
Delhaize Group SA company guaranty sr. unsec. notes 4 1/8s, 2019 (Belgium)	360,000	373,728
Diageo Investment Corp. company guaranty sr. unsec. debs.8s, 2022	675,000	890,748

社債 (25.9%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
生活必需品 (つづき)		
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7s, 2037	360,000	465,835
ERAC USA Finance, LLC 144A sr. unsec. notes 4 1/2s, 2021	2,235,000	2,392,619
Kerry Group Financial Services 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.2s, 2023 (Ireland)	1,300,000	1,219,019
Kraft Foods Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2040	3,905,000	4,939,794
McDonald's Corp. sr. unsec. Ser.MTN, 6.3s, 2038	680,000	869,190
McDonald's Corp. sr. unsec. bonds 6.3s, 2037	530,000	676,138
McDonald's Corp. sr. unsec. notes 5.7s, 2039	775,000	925,812
Molson Coors Brewing Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5s, 2042	610,000	653,131
SABMiller Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.95s, 2042	630,000	674,518
WPP Finance UK company guaranty sr. unsec. notes 8s, 2014 (United Kingdom)	1,370,000	1,406,108
		24,363,115
エネルギー (1.8%)		
Access Midstream Partners LP/ACMP Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2021	602,000	641,130
Anadarko Finance Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser.B, 7 1/2s, 2031	2,880,000	3,836,457
BG Energy Capital PLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4s, 2021 (United Kingdom)	200,000	209,202
BP Capital Markets PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2020 (United Kingdom)	620,000	683,670
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/2s, 2023	450,000	471,938
DCP Midstream, LLC 144A sr. unsec. notes 5.35s, 2020	775,000	837,099
Kerr-McGee Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2031	885,000	1,215,796
Lukoil International Finance BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.563s, 2023 (Russia)	1,040,000	918,566
Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2041	525,000	649,527
Motiva Enterprises, LLC 144A sr. unsec. notes 6.85s, 2040	895,000	1,164,057
Noble Holding International, Ltd. company guaranty sr. unsec. notes 6.05s, 2041	1,095,000	1,208,529
Petrobras Global Finance BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 3/8s, 2023 (Brazil)	820,000	766,178
Plains Exploration & Production Co. company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2022	1,680,000	1,875,300
Plains Exploration & Production Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 7/8s, 2023	200,000	224,000
Pride International, Inc. sr. unsec. notes 7 7/8s, 2040	2,160,000	3,153,840
Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5 1/2s, 2014 (Qatar)	1,015,000	1,033,575
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.65s, 2020	240,000	267,693
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.2s, 2018	135,000	154,301
Spectra Energy Capital, LLC sr. notes 8s, 2019	650,000	798,469

社債 (25.9%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
エネルギー (つづき)		
Statoil ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.1s, 2040 (Norway)	1,900,000	2,127,939
Weatherford International, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.8s, 2037	205,000	246,592
Weatherford International, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.35s, 2017	240,000	273,489
Weatherford International, Ltd. of Bermuda company guaranty notes 6 1/2s, 2036 (Bermuda)	82,000	95,698
Weatherford International, Ltd. of Bermuda company guaranty sr. unsec. notes 9 5/8s, 2019 (Bermuda)	584,000	766,268
Williams Partners LP sr. unsec. notes 5.4s, 2044	901,000	943,225
Williams Partners LP sr. unsec. notes 4.3s, 2024	919,000	935,364
		25,497,902
金融 (9.8%)		
ABN Amro Bank NV 144A sr. unsec. notes 4 1/4s 2017 (Netherlands)	3,245,000	3,484,968
Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.9s, 2039	1,725,000	2,292,761
Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.45s, 2040	675,000	852,042
American International Group, Inc. jr. sub. FRB bonds 8.175s, 2058	2,574,000	3,442,725
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4 1/4s, 2042	3,255,000	3,054,619
ARC Properties Operating Partnership LP/Clark Acquisition, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.6s, 2024 ^R	1,890,000	1,919,395
Associates Corp. of North America sr. unsec. notes 6.95s, 2018	1,764,000	2,093,653
Assurant, Inc. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2034	1,485,000	1,730,193
AXA SA 144A jr. unsec. sub. FRN notes 6.463s, perpetual maturity (France)	1,630,000	1,747,360
Banco del Estado de Chile 144A sr. unsec. notes 2s, 2017 (Chile)	1,000,000	996,450
Banco do Brasil SA 144A unsec. sub. notes 5 7/8s, 2022 (Brazil)	1,965,000	2,013,445
Bank of America Corp. sub. notes 7 3/4s, 2015	1,465,000	1,586,898
Bank of America, NA sub. notes Ser.BKNT, 5.3s, 2017	905,000	996,829
Barclays Bank PLC jr. sub. stock FRB bonds 6.278s, perpetual maturity (United Kingdom)	1,200,000	1,215,023
Barclays Bank PLC 144A sub. notes 10.179s, 2021 (United Kingdom)	1,818,000	2,468,444
BBVA International Preferred SAU bank guaranty jr. unsec. sub. FRB bonds 5.919s, perpetual maturity (Spain)	1,135,000	1,157,700
Bear Stearns Cos., Inc. (The) sr. unsec. notes 6.4s, 2017	1,020,000	1,177,584
Bear Stearns Cos., LLC (The) sr. unsec. unsub. notes 7 1/4s, 2018	1,685,000	2,004,056
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.3s, 2043	2,065,000	2,010,722
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.7s, 2023 (France)	265,000	280,606
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.15s, 2024 (France)	460,000	466,724
Capital One Bank USA NA unsec. sub. notes 3 3/8s, 2023	1,260,000	1,244,599
CBL & Associates LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 1/4s, 2023 ^R	415,000	432,464
Citigroup, Inc. sr. unsec. notes 8 1/2s, 2019	100,000	127,407
Citigroup, Inc. sr. unsec. sub. FRN notes 0.505s, 2016	1,961,000	1,941,612
CNA Financial Corp. sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2021	580,000	672,143

社債 (25.9%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
金融 (つづき)		
CNA Financial Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.95s, 2024	650,000	663,637
Commerzbank AG 144A unsec. sub. notes 8 1/8s, 2023 (Germany)	545,000	636,288
Commonwealth Bank of Australia 144A sr. unsec. notes 5s, 2019 (Australia)	510,000	572,290
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN notes 7 1/2s, perpetual maturity (Switzerland)	539,000	586,163
DDR Corp. sr. unsec. unsub. notes 7 7/8s, 2020 ^R	1,715,000	2,144,784
Duke Realty LP company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2020 ^R	800,000	942,189
Duke Realty LP sr. unsec. notes 6 1/2s, 2018 ^R	390,000	445,291
EPR Properties unsec. notes 5 1/4s, 2023 ^R	1,150,000	1,186,493
Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB bonds 5.1s, perpetual maturity	626,000	579,050
GE Capital Trust I unsec. sub. FRB bonds 6 3/8s, 2067	2,781,000	3,079,958
General Electric Capital Corp. sr. unsec. notes 6 3/4s, 2032	300,000	390,931
Genworth Holdings, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7 5/8s, 2021	1,075,000	1,343,268
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. notes 7 1/2s, 2019	940,000	1,141,167
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 6.15s, 2018	595,000	681,746
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sub. notes 6 3/4s, 2037	950,000	1,093,876
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 6 5/8s, 2040	3,548,000	4,564,300
HBOS PLC 144A sr. unsec. sub. notes 6 3/4s, 2018 (United Kingdom)	435,000	495,430
HBOS PLC 144A unsec. sub. bonds 6s, 2033 (United Kingdom)	3,260,000	3,478,779
Health Care REIT, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3 3/4s, 2023 ^R	825,000	823,878
Highwood Realty LP sr. unsec. bonds 5.85s, 2017 ^R	835,000	928,539
HSBC Bank USA, NA unsec. sub. notes 7s, 2039	2,000,000	2,614,652
HSBC Capital Funding LP 144A bank guaranty jr. unsec. sub. FRB bonds 10.176s, perpetual maturity (Jersey)	4,560,000	6,657,600
HSBC USA Capital Trust I 144A jr. bank guaranty unsec. notes 7.808s, 2026	955,000	966,938
ING Bank NV 144A unsec. sub. notes 5.8s, 2023 (Netherlands)	1,705,000	1,859,790
International Lease Finance Corp. sr. unsec. notes 6 1/4s, 2019	895,000	986,738
International Lease Finance Corp. sr. unsec. unsub. notes 4 7/8s, 2015	1,149,000	1,186,343
JPMorgan Chase Bank, NA sub. notes Ser.BKNT, 6s, 2017	404,000	460,611
JPMorgan Chase Bank, NA sub. notes Ser.BKNT, 6s, 2017	1,311,000	1,489,544
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. bonds 7.8s, 2037	130,000	147,875
Liberty Mutual Group, Inc. 144A notes 6 1/2s, 2035	1,715,000	2,033,139
Lloyds Banking Group PLC jr. unsec. sub. FRB bonds 7 1/2s, perpetual maturity (United Kingdom)	1,846,000	1,929,070
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A notes 8 7/8s, 2039	2,305,000	3,550,417
Metropolitan Life Global Funding I 144A notes 3s, 2023	715,000	693,519
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.8s, 2025	3,000,000	3,815,970
Mid-America Apartments LP sr. unsec. notes 4.3s, 2023 ^R	150,000	153,772
Morgan Stanley sr. unsec. notes Ser.MTN, 5 3/4s, 2016	970,000	1,073,908

社債 (25.9%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
金融 (つづき)		
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6 7/8s, 2021 ^R	1,090,000	1,185,375
Nationwide Financial Services, Inc. notes 5 5/8s, 2015	500,000	515,889
Nationwide Mutual Insurance Co. 144A notes 9 3/8s, 2039	85,000	130,441
Nordea Bank AB 144A sub. notes 4 7/8s, 2021 (Sweden)	5,160,000	5,484,048
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A bonds 7s, 2033	1,010,000	1,042,535
Pacific LifeCorp 144A sr. notes 6s, 2020	1,575,000	1,799,585
Primerica, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4 3/4s, 2022	357,000	378,149
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6 5/8s, 2040	1,135,000	1,471,801
Prudential Holdings, LLC sr. FRN notes Ser.AGM, 1.11s, 2017	137,143	136,034
Rabobank Nederland 144A jr. unsec. sub. FRN notes 11s, perpetual maturity (Netherlands)	1,255,000	1,672,288
Realty Income Corp. sr. unsec. notes 4.65s, 2023 ^R	455,000	481,680
Royal Bank of Scotland Group PLC unsec. sub. notes 6.1s, 2023 (United Kingdom)	1,107,000	1,171,208
Royal Bank of Scotland Group PLC unsec. sub. notes 6s, 2023 (United Kingdom)	358,000	373,992
Royal Bank of Scotland PLC (The) unsec. sub. FRN notes 9 1/2s, 2022 (United Kingdom)	2,640,000	3,092,100
Santander Issuances SAU 144A bank guaranty unsec. sub. notes 5.911s, 2016 (Spain)	2,600,000	2,753,796
Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5s, 2023 (United Kingdom)	565,000	591,204
SL Green Realty Corp./SL Green Operating Partnership/Reckson Operating Partnership sr. unsec. unsub. notes 5s, 2018 ^R	1,185,000	1,286,841
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRB bonds 7 7/8s, perpetual maturity (France)	460,000	478,975
Standard Chartered PLC 144A unsec. sub. notes 3.95s, 2023 (United Kingdom)	2,835,000	2,749,403
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 144A unsec. sub. bonds 4.436s, 2024 (Japan)	2,380,000	2,414,948
Tanger Properties, LP sr. unsec. notes 6 1/8s, 2020 ^R	645,000	754,920
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A notes 6.85s, 2039	889,000	1,178,230
Travelers Property Casualty Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7 3/4s, 2026	975,000	1,317,511
Wachovia Bank NA sr. unsec. sub. notes 6.6s, 2038	250,000	333,514
WEA Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 7 1/8s, 2018	1,070,000	1,272,471
WEA Finance, LLC/WT Finance Aust.Pty. Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6 3/4s, 2019	810,000	980,573
Willis Group Holdings PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5 3/4s, 2021	750,000	832,890
WP Carey, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.6s, 2024	2,990,000	3,057,218
		135,745,984
ヘルスケア (0.5%)		
Aetna, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2037	1,660,000	2,181,984
Fresenius Medical Care US Finance II, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 5/8s, 2019	356,000	387,150

社債 (25.9%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
ヘルスケア (つづき)		
Fresenius Medical Care US Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5 3/4s, 2021	839,000	893,535
Mylan, Inc./PA company guaranty sr. unsec. notes 2.6s, 2018	375,000	380,290
Quest Diagnostics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.95s, 2037	1,045,000	1,249,595
Quest Diagnostics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4 3/4s, 2020	244,000	263,258
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4 5/8s, 2041	975,000	1,001,551
WellPoint, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4 5/8s, 2042	665,000	661,299
		7,018,662
テクノロジー (0.5%)		
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85s, 2043	1,232,000	1,119,280
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.45s, 2024	2,578,000	2,584,986
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 2.1s, 2019	395,000	396,296
Brocade Communications Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6 7/8s, 2020	580,000	620,600
Fidelity National Information Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5s, 2022	1,075,000	1,125,401
Jabil Circuit, Inc. sr. unsec. notes 8 1/4s, 2018	425,000	506,813
SoftBank Corp. 144A sr. unsec. notes 4 1/2s, 2020 (Japan)	820,000	822,050
		7,175,426
運輸 (0.4%)		
Burlington Northern Santa Fe, LLC sr. unsec. notes 5.4s, 2041	1,520,000	1,703,990
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser.97-4A, 6.9s, 2018	624,058	672,422
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser.98-1A, 6.648s, 2017	232,032	249,434
Kansas City Southern de Mexico SA de CV sr. unsec. unsub. notes 2.35s, 2020	154,000	146,218
Kansas City Southern Railway Co. (The) 144A sr. unsec. notes 4.3s, 2043	286,000	265,487
Norfolk Southern Corp. sr. unsec. notes 6s, 2111	1,115,000	1,310,070
Southwest Airlines Co. pass-through certificates Ser.07-1, 6.15s, 2022	190,202	218,256
Union Pacific Railroad Co. 2004 Pass Through Trust 144A sr. bonds 5.214s, 2014	390,000	396,133
United AirLines, Inc. pass-through certificates Ser.07-A, 6.636s, 2022	419,490	461,439
		5,423,449
公益事業・電力 (3.2%)		
Appalachian Power Co. sr. notes Ser.L, 5.8s, 2035	580,000	669,731
Arizona Public Services Co. sr. unsec. notes 4 1/2s, 2042	390,000	402,442
Beaver Valley Funding Corp. sr. bonds 9s, 2017	142,000	149,599
Boardwalk Pipelines LP company guaranty sr. unsec. notes 5 7/8s, 2016	980,000	1,070,272
CMS Energy Corp. sr. unsec. notes 8 3/4s, 2019	2,280,000	2,922,926
Commonwealth Edison Co. sr. mtge. bonds 5 7/8s, 2033	480,000	576,512
Consolidated Edison Co. of New York sr. unsec. unsub. notes 4.2s, 2042	710,000	692,790
Duke Energy Carolinas, LLC sr. mtge. notes 4 1/4s, 2041	725,000	724,701

社債 (25.9%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
公益事業・電力 (つづき)		
EDP Finance BV 144A sr. unsec. notes 5 1/4s, 2021 (Netherlands)	845,000	879,576
EDP Finance BV 144A sr. unsec. unsub. notes 6s, 2018 (Netherlands)	1,940,000	2,104,900
El Paso Natural Gas Co., LLC sr. unsec. unsub. bonds 8 3/8s, 2032	830,000	1,118,766
El Paso Pipeline Partners Operating Co., LP company guaranty sr. unsec. notes 6 1/2s, 2020	750,000	870,782
Electricite de France (EDF) 144A jr. unsec. sub. FRN notes 5 5/8s, perpetual maturity (France)	1,130,000	1,159,663
Electricite de France (EDF) 144A sr. unsec. notes 6.95s, 2039 (France)	970,000	1,262,028
Electricite de France (EDF) 144A unsec. sub. FRN notes 5 1/4s, perpetual maturity (France)	2,895,000	2,945,663
Enel Finance International SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 5 1/8s, 2019 (Netherlands)	695,000	768,086
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 6 1/2s, 2042	2,265,000	2,630,940
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 5.2s, 2022	780,000	854,893
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.85s, 2042	1,220,000	1,238,498
Iberdrola International BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6 3/4s, 2036 (Spain)	510,000	613,265
ITC Holdings Corp. 144A notes 5 7/8s, 2016	890,000	973,830
ITC Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 6.05s, 2018	330,000	369,263
Kansas Gas and Electric Co. bonds 5.647s, 2021	455,188	488,506
Kinder Morgan Energy Partners LP sr. unsec. unsub. notes 3 1/2s, 2021	1,455,000	1,451,637
Kinder Morgan, Inc./DE 144A sr. notes 5s, 2021	89,000	88,778
Korea Gas Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 6 1/4s, 2042 (South Korea)	1,285,000	1,598,496
MidAmerican Energy Holdings Co. bonds 6 1/8s, 2036	1,000,000	1,221,541
MidAmerican Energy Holdings Co. sr. unsec. bonds 6 1/2s, 2037	410,000	523,514
MidAmerican Funding, LLC sr. bonds 6.927s, 2029	360,000	462,945
Oncor Electric Delivery Co., LLC sr. notes 4.1s, 2022	1,455,000	1,542,406
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. notes 6.35s, 2038	295,000	367,049
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsub. notes 5.8s, 2037	785,000	924,313
PacifiCorp sr. mtge. bonds 6 1/4s, 2037	460,000	593,208
Potomac Edison Co. 144A sr. bonds 5.8s, 2016	885,000	958,243
PPL WEM Holdings, Ltd. 144A sr. unsec. notes 5 3/8s, 2021 (United Kingdom)	3,220,000	3,549,947
Teco Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.572s, 2017	340,000	392,711
Texas-New Mexico Power Co. 144A 1st mtge. bonds Ser.A, 9 1/2s, 2019	2,840,000	3,649,060
West Penn Power Co. 144A sr. bonds 5.95s, 2017	830,000	942,290
		43,753,770
社債合計 (取得原価330,076,410ドル)		357,885,387

[次へ](#)

米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (25.6%)*	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
米国政府保証モーゲージ債務証券 (5.2%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
5s, July 20, 2041	6,828,257	7,542,823
5s, TBA, May 1, 2044	2,000,000	2,193,750
4 1/2s, TBA, May 1, 2044	14,000,000	15,179,063
4s, TBA, May 1, 2044	32,000,000	33,870,000
3 1/2s, TBA, May 1, 2044	12,000,000	12,345,937
		71,131,573
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (20.4%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
3s, with due dates from January 1, 2043 to June 1, 2043	6,556,180	6,346,177
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
7s, January 1, 2017	1,532	1,565
6s, TBA, May 1, 2044	10,000,000	11,170,312
4 1/2s, with due dates from May 1, 2041 to January 1, 2044	18,840,936	20,297,763
4 1/2s, TBA, May 1, 2044	41,000,000	44,017,346
4s, with due dates from June 1, 2042 to November 1, 2042	46,405,178	48,437,218
4s, TBA, May 1, 2044	52,000,000	54,478,122
3 1/2s, TBA, May 1, 2044	23,000,000	23,357,579
3s, with due dates from January 1, 2043 to August 1, 2043	25,185,506	24,443,285
3s, TBA, May 1, 2044	51,000,000	49,721,017
		282,270,384
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券合計 (取得原価353,876,117ドル)		353,401,957

米国財務省債務証券(一%)*	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
米国財務省中期証券 2s, 満期日2020年9月30日	429,000	426,294
米国財務省債務証券合計 (取得原価428,752ドル)		426,294

地方債 (0.2%)*	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	1,064,179
IL State G.O.Bonds, 4.421s, 1/1/15	410,000	419,947
North TX, Tollway Auth.Rev. Bonds (Build America Bonds), 6.718s, 1/1/49	675,000	916,475
OH State U. Rev. Bonds (Build America Bonds), 4.91s, 6/1/40	845,000	933,641
地方債合計 (取得原価2,705,117ドル)		3,334,242

未決済買建スワップ・オプション (0.2%)*			
取引相手方	行使期間満了日 /	約定金額	時価
受取または(支払)固定利率% /	行使価格 (米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
変動利率指数 / 満期			
Bank of America N.A.			
2.785/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年5月	2014年5月/2.785	108,129,800	536,324
(2.785)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年5月	2014年5月/2.785	108,129,800	291,950
Credit Suisse International			
2.79/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年5月	2014年5月/2.79	72,086,600	377,734
(2.79)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年5月	2014年5月/2.79	72,086,600	182,379

未決済買建スワップ・オプション (0.2%)* (つづき)			
取引相手方 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使価格(米ドル)	約定金額 (米ドル)	時価 (米ドル)
Deutsche Bank AG			
2.78/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年5月	2014年5月/2.78	43,251,900	202,851
(2.78)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年5月	2014年5月/2.78	43,251,900	124,998
Goldman Sachs International			
2.78375/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年5月	2014年5月/2.78375	72,086,600	352,503
(2.78375)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年5月	2014年5月/2.78375	72,086,600	198,238
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価3,717,504ドル)			2,266,977

未決済買建オプション (0.1%)*	行使期間満了日/ 行使価格(米ドル)	約定金額 (米ドル)	時価 (米ドル)
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年7月/101.19	33,000,000	328,350
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年7月/100.75	33,000,000	261,360
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年7月/101.00	26,000,000	234,780
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年7月/100.56	26,000,000	186,160
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年7月/100.38	26,000,000	167,960
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年7月/100.19	26,000,000	151,320
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年7月/100.00	26,000,000	136,240
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年6月/100.59	32,000,000	118,720
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年6月/100.34	32,000,000	96,640
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年5月/100.00	27,000,000	2,160
未決済買建オプション合計 (取得原価2,775,196ドル)			1,683,690

外国国債および政府系機関債(0.1%)*	額面(米ドル)	時価(米ドル)
Korea Development Bank sr. unsec. unsubs. notes 4s, 2016 (South Korea)	800,000	850,408
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価798,222ドル)		850,408

短期投資 (22.1%)*	額面/口数	時価(米ドル)
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド 0.06% ^L	238,333,507	238,333,507
パトナム・マネー・マーケット・リクイディティー・ファンド 0.05% ^L	34,757,422	34,757,422
SSgA Prime Money Market Fund zero % ^P	840,000	840,000
米国財務省短期証券、実効利回り0.08%から0.13%、 満期日2014年8月21日 # §	\$16,473,000	16,471,468
米国財務省短期証券、実効利回り0.11%、 満期日2014年7月24日 # §	1,522,000	1,521,947
米国財務省短期証券、実効利回り0.08%から0.09%、 満期日2014年5月29日	13,319,000	13,318,103
短期投資合計(取得原価305,238,292ドル)		305,242,447

投資有価証券合計

投資有価証券合計(取得原価1,556,195,854ドル) 1,631,920,404

投資有価証券の主な略称

BKNT	銀行債
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	トゥーピーアナウンス(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、2013年11月1日から2014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ASC第820号「公正価値による測定および開示」を意味し、「OTC」は、もしあれば、店頭取引を意味する。

* 表示された比率は、1,380,560,942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た。

当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。

§ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定の中央清算機関で清算されるデリバティブ契約に係る当初証拠金の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。

F 受託者会の承認した手続きに従い、公正価値で評価されている。証券は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。

L 関連発行体(注5)。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の7日間の利回りである。

P 証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の7日間の利回りである(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および延渡し有価証券をカバーするため、310,746,205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。

2014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	未実現評価損益 (米ドル)
ユーロドル 90日(ショート)	1,022	253,532,650	2015年9月	52,095
米国財務省長期証券30年(ロング)	38	5,127,625	2014年6月	136,490
米国財務省長期証券30年(ショート)	33	4,860,281	2014年6月	(69,156)
米国財務省中期証券5年(ショート)	164	19,590,313	2014年6月	12,071
米国財務省中期証券10年(ロング)	451	56,114,266	2014年6月	209,096
合計				340,596

2014年4月30日現在未決済の売建スワップ・オプション(プレミアム受領額5,160,767ドル)(無監査)

取引相手方 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使価格(米ドル)	約定金額 (米ドル)	時価 (米ドル)
Bank of America N.A. (2.60)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2025年1月	2015年1月/2.60	83,659,200	565,536
Goldman Sachs International 2.95/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年5月	2014年5月/2.95	25,000,000	35,500
(2.95)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年5月	2014年5月/2.95	25,000,000	417,000
JPMorgan Chase Bank N.A. (2.60)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2025年2月	2015年2月/2.60	41,829,600	287,370
(6.00フロア)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年3月	2018年3月/6.00	21,202,000	3,711,940
合計			5,017,346

2014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2,405,313ドル)(無監査)

	失効日/ 行使価格(米ドル)	約定金額 (米ドル)	時価 (米ドル)
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (プット)	2014年7月/100.19	33,000,000	192,060
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (プット)	2014年7月/99.00	52,000,000	151,320
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (プット)	2014年7月/99.75	33,000,000	149,820
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (プット)	2014年7月/100.00	26,000,000	136,240
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (プット)	2014年7月/99.19	33,000,000	107,580
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (プット)	2014年7月/99.56	26,000,000	105,820

2014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2,405,313ドル)(無監査)(つづき)

	失効日 / 行使価格(米ドル)	約定金額 (米ドル)	時価 (米ドル)
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年7月/99.38	26,000,000	94,640
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年7月/99.19	26,000,000	84,760
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年7月/98.75	33,000,000	82,500
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年7月/98.56	26,000,000	57,980
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年7月/98.38	26,000,000	51,480
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年7月/98.19	26,000,000	46,020
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年7月/98.00	26,000,000	40,820
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年6月/99.59	32,000,000	50,240
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年6月/99.34	32,000,000	40,000
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年6月/98.59	32,000,000	19,840
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年6月/98.34	32,000,000	15,680
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年5月/98.00	27,000,000	27
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.5s TBA commitments (ブット)	2014年5月/99.00	27,000,000	27
合計			1,426,854

2014年4月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約(無監査)

取引相手方 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使価格(米ドル)	約定金額 (米ドル)	未実現評価損益 (米ドル)
Bank of America N.A. 2.90/3か月物米ドルLIBOR-BBA/ May-24 (売建)	2014年5月/2.90	50,000,000	108,500
(2.90)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/ May-24 (売建)	2014年5月/2.90	50,000,000	(211,000)
Goldman Sachs International 2.60/3か月物米ドルLIBOR-BBA/ May-24 (買建)	2014年5月/2.60	136,625,400	(47,819)
JPMorgan Chase Bank N.A. (5.00 フロア)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/ Mar-21 (売建)	2021年5月/5.00	1,000,000	(1,294)
合計			(151,613)

2014年4月30日現在未決済のT B A売却約定(未収手取金33,623,789ドル)(無監査)

政府系機関	額面(米ドル)	決済日 (月日年)	時価(米ドル)
Federal National Mortgage Association, 4 1/2s, May 1, 2044	5,000,000	5/12/14	5,367,969
Federal National Mortgage Association, 4s, May 1, 2044	13,000,000	5/12/14	13,619,531
Government National Mortgage Association, 4s, May 1, 2044	14,000,000	5/20/14	14,818,125
合計			33,805,625

2014年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(無監査)

想定元本(米ドル)	前払プレミアム		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)
	受領額(支払額) (米ドル)	期限日 (月日年)			
85,714,400 ^E	72,393	6/18/16	3 month USD- LIBOR-BBA	0.75%	(172,235)
81,226,500 ^E	618,658	6/18/19	3 month USD- LIBOR-BBA	2.00%	(5,650)
210,077,200 ^E	509,529	6/18/24	3 month USD- LIBOR-BBA	3.00%	(3,205,686)
43,444,100 ^E	(494,903)	6/18/44	3 month USD- LIBOR-BBA	3.75%	1,901,908
15,776,300 ^E	(148)	5/23/19	3 month USD- LIBOR-BBA	1.875%	(59,609)
36,285,000	(479)	3/27/24	3 month USD- LIBOR-BBA	2.87%	(510,019)
27,608,500 ^E	(389)	5/23/24	3 month USD- LIBOR-BBA	2.845%	169,734
13,883,100 ^E	(131)	5/27/19	3 month USD- LIBOR-BBA	1.885%	(53,580)
21,298,000 ^E	(301)	5/27/24	3 month USD- LIBOR-BBA	2.86%	150,574
合計	704,229				(1,784,563)

^E 発効日は延長された。

2014年4月30日現在未決済のOTC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(米ドル)	前払プレミアム 受領額(支払額) (米ドル)	期限日 (月日年)	ファンドが毎年 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. 1,660,843	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	3,734
3,119,632	—	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	3,936
Barclays Bank PLC 6,245,002	—	1/12/36	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(8,261)

2014年4月30日現在未決済のOTC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(米ドル)	前払プレミアム 受領額(支払額) (米ドル)	期限日 (月日年)	ファンドが毎年 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)
Barclays Bank PLC (つづき)					
4,934,301	—	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	15,146
2,735,240	—	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	5,292
11,065,800	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(54,242)
9,563,980	—	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	48,301
8,574,285	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	44,640
25,004,809	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	56,211
28,916,820	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(141,743)
21,324,668	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	111,022
1,023,085	—	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	2,713
1,854,601	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	9,656
8,459,059	—	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	10,674
2,471,746	—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	3,152
24,758,231	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(121,358)
28,226,103	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	146,953
8,511,151	—	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	22,570
473,917	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	1,099

2014年4月30日現在未決済のOTC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(米ドル)	前払プレミアム 受領額(支払額) (米ドル)	期限日 (月日年)	ファンドが毎年 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)
Barclays Bank PLC (つづき)					
1,320,940	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	6,877
859,383	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools	4,340
15,300,460	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	79,659
10,449,756	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(51,222)
4,247,531	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	9,548
1,284,900	—	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	6,489
5,513,274	—	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	16,923
24,456,162	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	127,326
4,086,150	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	21,274
710,741	—	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	3,589
2,304,951	—	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	11,641
1,670,978	—	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	8,439
21,726,044	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(106,495)
8,302,090	—	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	(34,625)
3,312,183	—	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(12,425)
1,656,042	—	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(6,212)

2014年4月30日現在未決済のOTC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(米ドル)	前払プレミアム 受領額(支払額) (米ドル)	期限日 (月日年)	ファンドが毎年 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)
Barclays Bank PLC (つづき)					
1,656,042	—	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(6,212)
2,948,456	—	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	3,720
3,323,220	—	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(12,466)
8,632,200	—	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(32,382)
3,323,022	—	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(12,466)
2,904,769	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools	15,123
6,900,827	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(33,826)
4,198,761	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	9,738
6,635,603	—	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(24,892)
1,136,407	—	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(136)
3,197,396	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(15,673)
5,696,635	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(27,923)
4,816,698	—	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	11,514
Citibank, N.A.					
9,028,662	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	47,006
12,143,001	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	63,220

[前へ](#)[次へ](#)

2014年4月30日現在未決済のOTC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(米ドル)	前払プレミアム 受領額(支払額) (米ドル)	期限日 (月日年)	ファンドが毎年 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)
Citibank, N.A. (つづき)					
6,826,757	—	1/12/41	(4.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(8,614)
6,529,206	—	1/12/41	(4.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(8,239)
Credit Suisse International					
22,122,687	—	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools	74,798
3,966,566	—	1/12/39	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(1,729)
4,040,744	—	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	7,385
4,498,516	—	1/12/43	3.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools	10,986
8,678,418	—	1/12/41	(4.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(10,950)
3,439,583	—	1/12/41	(4.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(4,340)
5,499,356	—	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(656)
11,956,559	—	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools	12,639
4,816,698	—	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	8,800
Goldman Sachs International					
6,021,059	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	13,964
4,644,784	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	10,772
15,430,262	—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	19,675
5,834,144	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	13,531

2014年4月30日現在未決済のOTC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(米ドル)	前払プレミアム 受領額(支払額) (米ドル)	期限日 (月日年)	ファンドが毎年 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)					
6,787,191	—	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	13,131
6,787,191	—	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	13,131
5,265,462	—	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	6,644
8,618,323	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(42,245)
3,237,666	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(15,870)
6,245,002	—	1/12/36	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	8,261
801,096	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	1,801
779,380	—	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	983
2,622,675	—	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	5,079
199,557	—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	254
6,137,182	—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	7,825
11,806,191	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(57,871)
437,772	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(2,146)
1,167,261	—	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(5,722)
2,006,267	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	4,653
6,598,600	—	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	15,304

2014年4月30日現在未決済のOTC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(米ドル)	前払プレミアム 受領額(支払額) (米ドル)	期限日 (月日年)	ファンドが毎年 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)					
5,590,813	—	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	10,817
11,078,849	—	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	14,127
7,241,329	—	1/12/42	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	14,010
JPMorgan Chase Bank N.A.					
4,901,977	—	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	6,183
合計	—				365,337

2014年4月30日現在未決済のクレジット・デフォルト契約(無監査)

スワップ取引相手方/ 参照債務*	前払プレミア ム受領額(支 払額)**	想定元本 (米ドル)	期限日 (月日年)	ファンドが毎年 受領する(行う) 定額支払	未実現評価損益 (米ドル)	
	格付***					
Bank of America N.A.						
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	13,534	198,000	5/11/63	300bp	13,197
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	26,395	438,000	5/11/63	300bp	25,651
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	54,079	876,000	5/11/63	300bp	52,590
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	51,528	904,000	5/11/63	300bp	49,991
Barclays Bank PLC						
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	88,467	798,000	5/11/63	300bp	87,110
Credit Suisse International						
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	2,078	17,000	5/11/63	300bp	2,049
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	44,521	459,000	5/11/63	300bp	43,740
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	58,504	735,000	5/11/63	300bp	57,254
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	59,046	740,000	5/11/63	300bp	57,788
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	57,683	745,000	5/11/63	300bp	56,416
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	49,008	745,000	5/11/63	300bp	47,742

2014年4月30日現在未決済のクレジット・デフォルト契約(無監査)(つづき)

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミア ム受領額(支 払額)**	想定元本 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが毎年 受領する(行う) 定額支払	未実現評価損益 (米ドル)	
格付***	(米ドル)	(米ドル)	(月/日/年)			
Credit Suisse International (つづき)						
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	23,034	757,000	5/11/63	300bp	21,747
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	13,355	758,000	5/11/63	300bp	12,067
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	12,276	799,000	5/11/63	300bp	10,918
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	9,799	844,000	5/11/63	300bp	8,364
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	64,541	886,000	5/11/63	300bp	63,035
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	102,818	910,000	5/11/63	300bp	101,271
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	98,633	1,287,000	5/11/63	300bp	96,445
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	60,857	1,483,000	5/11/63	300bp	58,337
CMBX NA BB Index	—	(4,864)	931,000	5/11/63	(500bp)	3,112
CMBX NA BB Index	—	(12,033)	689,000	5/11/63	(500bp)	(6,131)
CMBX NA BB Index	—	(2,828)	310,000	5/11/63	(500bp)	(172)
CMBX NA BB Index	—	(2,960)	309,000	5/11/63	(500bp)	(141)
CMBX NA BB Index	—	(13,266)	684,000	5/11/63	(500bp)	(7,407)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	27,854	582,000	5/11/63	300bp	26,864
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	27,001	625,000	5/11/63	300bp	25,939
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	17,442	733,000	5/11/63	300bp	16,195
CMBX NA BBB- Index	—	(43,897)	777,000	1/17/47	(300bp)	(24,938)
CMBX NA BBB- Index	—	(47,283)	777,000	1/17/47	(300bp)	(28,324)
CMBX NA BBB- Index	—	(35,856)	764,000	1/17/47	(300bp)	(17,215)
CMBX NA BBB- Index	—	(44,755)	764,000	1/17/47	(300bp)	(26,113)
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB Index	—	(2,968)	309,000	5/11/63	(500bp)	(320)
合計		751,743				827,061

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

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

*** 格付は、ファンドが対象となる参照債務に対するプロテクションを売却するクレジット・デフォルト契約に対して表示されている。対象となるインデックスに対する格付は、そのインデックスに含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2014年4月30日現在において入手可能な最新のものと考えられる。パトナムによる有価証券の格付は「P」と表示される。

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の市場価格に基づく評価。

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

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

投資有価証券:	評価インプット		
	レベル1(米ドル)	レベル2(米ドル)	レベル3(米ドル)
社債	—	357,885,387	—
外国国債および政府系機関債	—	850,408	—
モーゲージ証券	—	606,829,002	—
地方債	—	3,334,242	—
未決済買建オプション	—	1,683,690	—
未決済買建スワップ・オプション	—	2,266,977	—
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	—	353,401,957	—
米国財務省債務証券	—	426,294	—
短期投資	273,930,929	31,311,518	—
レベル別合計	273,930,929	1,357,989,475	—

その他の金融商品:	評価インプット		
	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	340,596	—	—
未決済売建オプション	—	(1,426,854)	—
未決済売建スワップ・オプション	—	(5,017,346)	—
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	—	(151,613)	—
TBA売却契約	—	(33,805,625)	—
金利スワップ契約	—	(2,488,792)	—
トータルリターン・スワップ契約	—	365,337	—
クレジット・デフォルト契約	—	75,318	—
レベル別合計	340,596	(42,449,575)	—

添付の注記は財務諸表と不可分のものである。

[前へ](#)

4 【管理会社の概況】

(1) 【資本金の額】

ファンド(2014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(2014年5月末日現在)

30,535,528ドル^(注)(約31億円)(無監査)

b) 最近5年間における出資の額の増減

(単位:ドル)

	2009年末	2010年末	2011年末	2012年末	2013年末
出資の額	69,079,977	82,851,104	135,510,826	21,073,034	34,533,038 ^(注)

(注) 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

(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。

2014年5月末日現在、管理運用会社は以下の116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827億ドル)を運用、助言および/または管理している。

(2014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	4,543.37
	オープン・エンド型 バランスド・ファンド	17	14,764.37
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	39	20,292.44
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	54	43,119.52
	合計	116	82,719.70

(3) 【その他】

ファンド

該当事項なし。

管理運用会社

該当事項なし。

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る会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. 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・トゥッシュ・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、主要な金額について、平成26年5月30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=101.66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。

()2013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

2013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	36,338,727	3,694,195
前払費用およびその他の流動資産	4,129,463	419,801
流動資産合計	40,468,190	4,113,996
不動産および設備、純額(注3)	272,041	27,656
その他の資産	489,370	49,749
資産合計	41,229,601	4,191,401
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	3,435,241	349,227
未払金および未払費用	3,261,322	331,546
負債合計	6,696,563	680,773
出資者持分		
親会社および関係会社からの未収金、純額(注5)	(168,877,410)	(17,168,078)
出資者持分	203,410,448	20,678,706
出資者持分合計	34,533,038	3,510,629
負債および出資者持分合計	41,229,601	4,191,401

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

2013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	367,777,820	37,388,293
営業費用		
報酬および給付金	168,447,422	17,124,365
専門的サービスおよび外部サービス	20,923,177	2,127,050
その他の営業費用	12,251,384	1,245,476
親会社および関係会社からの割当費用(注5)	48,887,795	4,969,933
営業費用合計	250,509,778	25,466,824
所得税引当金控除前利益	117,268,042	11,921,469
親会社に対して負担する所得税引当金(注4)	42,560,557	4,326,706
純利益	74,707,485	7,594,763

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

出資者持分変動計算書

	親会社および関係会社 からの未収金、純額(注5)		出資者持分		出資者持分 合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
残高、2013年1月1日	(107,636,097)	(10,942,286)	128,709,131	13,084,570	21,073,034	2,142,285
会社間取引純額	(61,241,313)	(6,225,792)	-	-	(61,241,313)	(6,225,792)
換算調整、純額	-	-	(6,168)	(627)	(6,168)	(627)
純利益	-	-	74,707,485	7,594,763	74,707,485	7,594,763
残高、2013年12月31日	(168,877,410)	(17,168,078)	203,410,448	20,678,706	34,533,038	3,510,629

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

2013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	74,707,485	7,594,763
純利益を営業活動により得た現金純額に一致させるための調整：		
不動産および設備ならびにその他の資産の償却	144,330	14,673
資産および負債の変動：		
未収投資運用報酬	(7,273,775)	(739,452)
前払費用およびその他の資産	(8,259)	(840)
未払報酬および従業員福利厚生費	(122,958)	(12,500)
未払金および未払費用	(5,339,532)	(542,817)
営業活動により得た現金純額	62,107,291	6,313,827
投資活動によるキャッシュ・フロー		
不動産および設備ならびにその他の資産の追加	(865,978)	(88,035)
投資活動に使用された現金純額	(865,978)	(88,035)
財務活動によるキャッシュ・フロー		
親会社および関係会社からの未収金	(360,495,786)	(36,648,002)
親会社および関係会社への未払金	299,254,473	30,422,210
財務活動に使用された現金純額	(61,241,313)	(6,225,792)
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。

[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2および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、財務書類中に報告されている金額および関連する開示に影響を及ぼす、訴訟およびその他の案件の潜在的な帰結に関する見積りおよび仮定を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 - 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または減損を示すような事象はなかった。

資産計上されたソフトウェア

当社は、購入したソフトウェアに関する一部の費用を長期性資産として資産計上し、3年間にわたって定額法に基づき償却する。資産計上された費用の償却は、当該アプリケーションの製造時に開始される。資産計上されたソフトウェア資産は、四半期毎に、または減損の兆しがある場合に減損が評価される。導入がふさわしくないか時代遅れとみなされる資産は、かかる判断により費用処理される。2013年12月31日現在、449,607ドルの資産計上されたソフトウェア費用（135,321ドルの減価償却累計額を控除後）は、貸借対照表のその他の資産に含まれている。資産計上されたソフトウェア資産にかかる償却費用は、損益計算書のその他の営業費用に含まれ、2013年12月31日に終了した年度について89,922ドルであった。

収益の認識

投資運用報酬純額は、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6,498,363ドルの報酬を控除して表示される。

換算調整、純額

当社の財務書類は、当社の機能通貨であり表示通貨である米ドルで作成されている。関係会社との会社間未収金および未払金の換算から生じる換算レートの差異は、出資者持分に計上されている。

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おり、親会社も含む連結連邦所得税申告書および一定の結合州所得税申請書を提出している。当該米国関係会社は、連結および/または結合税申告書に関する連邦法、州法および地方に基づくすべての税支払について最終的な責任を負っている。当社は、親会社の連結財務書類に含まれており、修正された別個の申請方法に基づく個別会社の財務書類の中で所得税を計上する。したがって、発生する範囲において、当社の運用損失純額（一部の州税損失を除く。）は、運用損失純額のベネフィットが親会社の連結財務書類に認識されているため、実現可能と見なされる。

租税分担契約に基づき、当社は、親会社との会社間取引を通して、当社がその財務書類に開示している所得税引当金またはベネフィット合計に等しい金額を、親会社に支払うかまたは受領する。当該租税分担契約の結果、当社は、2013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、当該金額は親会社とのその他の会社間残高と相殺される。会社間勘定に反映された所得税残高は、親会社からの拠出金または親会社への配当金を通して定期的に決済される。

(3) 不動産および設備（純額）

不動産および設備（純額）は、2013年12月31日現在、以下のもので構成される。

	2013年
	米ドル
取得原価	
1月1日現在	1,251,602
追加	326,449
償却	(964,859)
12月31日現在	613,192
減価償却累計額	
1月1日現在	1,251,602
当期評価損	54,408
償却	(964,859)
12月31日現在	341,151
簿価純額	
12月31日現在	272,041

不動産および設備（純額）に対する減価償却費は、2013年12月31日に終了した年度について54,408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

2013年12月31日に終了した年度の、当社の親会社に対して負担する所得税引当金は、以下で構成される。

	2013年
	米ドル
連邦	
親会社に対して負担する当期税引当金	-
親会社に対して負担する繰延税引当金	40,691,273
親会社に対して負担する連邦税引当金合計	40,691,273
州	
親会社に対して負担する当期税引当金	-
親会社に対して負担する繰延税引当金	7,355,021
親会社に対して負担する州税引当金合計	7,355,021
親会社に対して有する引当金の変動	(5,485,737)
親会社に対して負担する所得税引当金合計	42,560,557

親会社に対して負担する税引当金合計は、主に、州税により、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親会社に対して有する将来の州税ベネフィットに対して引当金を計上した。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。2010年1月1日から開始した税年度以降に発生した将来の税ベネフィットに関連する親会社に対して有する州税引当金は計上されなかった。2009年12月31日以前に終了した年度に関する親会社に対して有する州税ベネフィットに対して計上された既存の州税引当金は、2013年12月31日に終了した年度について5,485,737ドル減額された。

2013年12月31日現在、当社は、実効税率に影響を及ぼす可能性のある、親会社に対して負担する税引当金に計上された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、親会社に対して負担する所得税引当金に含めることが当社の方針である。2013年12月31日に終了した年度中に、当社は親会社に対して負担する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、2013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。2013年12月31日に終了した期間について、過去3年間に提出された当社の米国連邦税申告は審査中であり、さらに、当社はそれ以前の2年間に依然として審査中である州税申告を提出した。

(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（純額）

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。親会社もまた、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（純額）は、（ ）上述の親会社による代理の現金受領および支払、（ ）費用割当記録ならびに（ ）前述の租税分担契約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。当社はかかる残高に関連する現金支払もしくは受領、またはそのどちらの見込みもないため、当該残高は、貸借対照表の出資者持分の項目に、対応する増加または減少として計上される。かかる取引に関連する当期の未収金および未払金の総額は、財務活動としてキャッシュ・フロー計算書に個別に開示されている。2013年12月31日現在、当社は、168,877,410ドルの会社間未収残高（純額）を有していた。

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任意の年間拠出額を提供する。2013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2,912,113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年間にわたって定額法に基づき償却する。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。2013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、7,308,277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。

親会社および関係会社からの割当費用

当社は、親会社のその他の子会社と事務所、社員および本注記に詳述されるその他の設備を共有している。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。2013年12月31日に終了した年度中に、当社は48,887,795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。

エクイティ・インセンティブ報酬

親会社はパトナム・インベストメンツ・エルエルシー・エクイティ・インセンティブ制度（以下「EIP」という。）を設けている。当社の一部の従業員はEIPに参加する資格を有し、当該制度に基づき親会社のクラスB制限付普通株式とクラスBストック・オプションを受領する資格を有している。EIPに基づく報奨は、当該制度に規定される評価方法に基づいて決定される権利確定日の公正価値で支給される。

親会社は、5年までの付与期間にわたり、確定日の公正価値に基づく報奨に対する費用を計上する。当社は、償却に段階式付与方式を利用する。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。

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。かかる報奨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。2013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10,191,771ドルおよび1,698,712ドルであった。2013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26,367,465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、4.29年である。

当社はまた、親会社のクラスBストック・オプションの2008年の付与に関連する、103,320ドルの2013年12月31日に終了した年度に対する費用を割当てられていた。2013年12月31日現在、クラスBストック・オプションのパートナーシップの割当分に関連する未計上の報酬費用はなかった。

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きについて、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。

パトナム訴訟

パトナムは、マーケット・タイミング取引により懲戒解雇となったパトナムの従業員により起こされた訴訟の被告となっている。元従業員は、懲戒解雇になった時点でパトナムに預けていた退職金の支払を求めている。パトナムは、本件を連邦裁判所に移管し、従業員退職所得保障法(「ERISA」)に基づく申し立てを却下することを申し立てた。パトナムはまた、反訴を提出し、証拠開示手続および証言録取手続は進行中である。

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

2013年12月31日現在、180,000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、2014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2014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。2013年12月31日に終了した年度の償却費用は、507,000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、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。当社の重要なリスクは、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、2013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、2013年12月31日以降2014年3月27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評価した。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。

[次へ](#)

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
BALANCE SHEET

	December 31,
	2013
<u>ASSETS</u>	
Current Assets	
Investment management fees receivable	\$ 36,338,727
Prepaid expenses and other current assets	4,129,463
Total current assets	<u>40,468,190</u>
Property and equipment, net (Note 3)	272,041
Other assets	489,370
TOTAL ASSETS	<u>\$ 41,229,601</u>
<u>LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY</u>	
Liabilities	
Accrued compensation and employee benefits	\$ 3,435,241
Accounts payable and accrued expenses	3,261,322
Total liabilities	<u>6,696,563</u>
Members' Equity	
Accounts receivable from Parent and affiliate, net (Note 5)	(168,877,410)
Members' equity	203,410,448
Total members' equity	<u>34,533,038</u>
TOTAL LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY	<u>\$ 41,229,601</u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENT OF OPERATIONS

	<u>Year Ended December 31,</u> <u>2013</u>
REVENUE	
Investment management fees, net	\$ 367,777,820
OPERATING EXPENSES	
Compensation and benefits	168,447,422
Professional and external services	20,923,177
Other operating expenses	12,251,384
Allocated expenses from Parent and affiliates (Note 5)	48,887,795
Total operating expenses	<u>250,509,778</u>
INCOME BEFORE PROVISION FOR INCOME TAXES	117,268,042
Provision for income taxes due to Parent (Note 4)	<u>42,560,557</u>
NET INCOME	<u>\$ 74,707,485</u>

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

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

	Account Receivable from Parent and affiliate, net (Note 5)	Members' Equity	Total Members' Equity
Balance, January 1, 2013	\$ (107,636,097)	\$ 128,709,131	\$ 21,073,034
Net intercompany transactions	(61,241,313)	-	(61,241,313)
Translation adjustments, net	-	(6,168)	(6,168)
Net income	-	74,707,485	74,707,485
Balance, December 31, 2013	\$ (168,877,410)	\$ 203,410,448	\$ 34,533,038

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENT OF CASH FLOWS

		<u>Year Ended December 31,</u> <u>2013</u>
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income	\$	74,707,485
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:		
Depreciation and amortization of property and equipment and other assets		144,330
Changes in assets and liabilities:		
Investment management fees receivable		(7,273,775)
Prepaid expenses and other assets		(8,259)
Accrued compensation and employee benefits		(122,958)
Accounts payable and accrued expenses		(5,339,532)
Net cash provided by operating activities		<u>62,107,291</u>
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Additions to property and equipment and other assets		(865,978)
Net cash used in investing activities		<u>(865,978)</u>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Accounts receivable from Parent and affiliate		(360,495,786)
Accounts payable to Parent and affiliate		299,254,473
Net cash used in financing activities		<u>(61,241,313)</u>
NET DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		-
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR		<u>-</u>
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	\$	<u>-</u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(1) ORGANIZATION

Putnam Investment Management, LLC (the "Company") is a wholly indirectly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC (the "Parent" or "Putnam"), which is a majority indirectly-owned subsidiary of Great-West Lifeco Inc. ("Lifeco").

The Company's primary business is to provide investment advisory services to Putnam-sponsored mutual funds (the "Funds"). In connection with providing these services, the Company receives a management fee, which is based upon the average asset value of the respective fund or account to which the services are provided. The Company's revenue is largely dependent on the total value and composition of assets under management 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 2 and 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 regarding the potential outcome of litigation and other matters that affected the reported amounts in the financial statements and related disclosures. Actual results could differ from these estimates.

Property and Equipment

Property and equipment 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 – 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 or events that would indicate impairment.

Capitalized Software

The Company capitalizes certain costs related to purchased software as long-lived assets, which are amortized on a straight-line basis over three years. Amortization of the capitalized costs commences when the application is put into production. Capitalized software assets are evaluated for impairment quarterly, or when there is an indication of impairment. Assets deemed unsuitable for implementation, or obsolete, are expensed upon such determination. Capitalized software costs of \$449,607, net of accumulated amortization of \$135,321 at December 31, 2013 are included in other assets in the Balance

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Sheets. Amortization expense on capitalized software assets is included in other operating expenses in the Statement of Operations and was \$89,922 for the year ended December 31, 2013.

Revenue Recognition

Investment management fees, net 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 \$6,498,363.

Translation Adjustment, net

The Company's financial statements are prepared in U.S. dollars, which is the functional and presentation currency of the Company. Exchange rate differences arising from the translation of intercompany receivables and payables with affiliates are recorded to Members' Equity.

Income Taxes

The Company participates in a tax sharing agreement with a U.S. affiliate of Lifeco, with which it files consolidated federal and certain combined state income tax returns, which also include the Parent. The U.S. affiliate assumes ultimate responsibility for the payment of all taxes in accordance with federal, state, and local laws with respect to consolidated and/or combined returns. The Company is included in the consolidated financial statements of the Parent, it accounts for income taxes within the separate company financial statements under the modified separate return method. Accordingly, to the extent incurred, the Company's net operating losses (excluding certain state losses) are characterized as realizable because the benefits of the net operating losses are recognized in the Parent's consolidated financial statements.

Under the tax sharing agreement, the Company shall pay to, or receive from, the Parent an amount equal to the total provision or benefit for income taxes that the Company discloses on its financial statements via an intercompany transaction with the Parent. As a result of this tax sharing agreement, the Company had no current or deferred tax liabilities or assets recorded on its Balance Sheet at December 31, 2013, rather such amounts are offset with other intercompany balances with the Parent. The income tax balances reflected within the intercompany accounts are periodically settled via a contribution from or a distribution to the Parent.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(3) PROPERTY AND EQUIPMENT, NET

Property and equipment, net consists of the following as of December 31, 2013:

	2013
COST	
At January 1	\$ 1,251,602
Additions	326,449
Write-offs	(964,859)
At December 31	613,192
ACCUMULATED DEPRECIATION	
At January 1	\$ 1,251,602
Depreciation for the year	54,408
Write-offs	(964,859)
At December 31	341,151
NET BOOK VALUE	
At December 31	\$ 272,041

Depreciation and amortization expense for property and equipment, net was \$54,408 for the year ended December 31, 2013 and is included within other operating expenses in the Statement of Operations.

(4) INCOME TAXES

The Company's income tax provision due to Parent for the year ended December 31, 2013 consists of the following:

	2013
<i>Federal</i>	
Current tax provision due to Parent	\$ -
Deferred tax provision due to Parent	40,691,273
Total federal provision due to Parent	40,691,273
<i>State</i>	
Current tax provision due to Parent	-
Deferred tax provision due to Parent	7,355,021
Total state tax provision due to Parent	7,355,021
Change in reserve due from Parent	(5,485,737)
Total income tax provision due to Parent	\$ 42,560,557

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

The total tax provision due to Parent 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 state taxes. For years prior to January 1, 2010, the Company recorded a reserve against the future state tax benefits due from Parent 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. No state tax reserve due from Parent has been recorded relative to future tax benefits originating in tax years beginning January 1, 2010 and forward. The existing state tax reserve recorded against the state tax benefits due from Parent relative to the years ending on or before December 31, 2009 decreased by \$5,485,737 for the year ended December 31, 2013.

As of December 31, 2013, the Company does not have any unrecognized tax benefits recorded within the tax provision due to Parent 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 due to Parent. During the year ended December 31, 2013, the Company did not recognize any interest and penalties in its income tax provision due to Parent and does not have any accrued interest and penalties at December 31, 2013. For the period ended December 31, 2013, the Company's U.S. Federal tax returns filed in the preceding three years are open to audit; additionally, the Company has filed state tax returns in the prior three to five year period that remain open to audit.

(5) TRANSACTIONS WITH PARENT AND AFFILIATES

Accounts Receivable from Parent and affiliate, net

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, net 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 (ii) the recording of expense and (iii) the previously described tax sharing agreements. These balances are recorded as corresponding increases or decreases in the Members' equity section of the Balance Sheet as the Company neither pays or receives, nor anticipates paying or receiving cash related to these balances. The gross receivable and payable for the year related to these transactions are disclosed separately on the Statement of Cash Flows as financing activities. As of December 31, 2013, the Company had a net intercompany receivable balance of \$168,877,410.

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 discretionary contribution as determined by the Parent's Board of Directors. For the year ended December 31, 2013, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled \$2,912,113. 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 over three years. 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, 2013 was \$7,308,277, and is included in Allocated expenses from Parent and affiliates in the Statement of Operations.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Allocated Expenses from Parent and Affiliates

The Company shares office facilities, personnel and other arrangements further described in this note with other subsidiaries of the Parent. Accordingly, the related costs of such arrangements have been allocated among the various subsidiaries in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. During the year ended December 31, 2013, the Company was allocated \$48,887,795 of costs. These charges are included in Allocated expenses from Parent and affiliates in the Statement of Operations.

Equity Incentive Compensation

The Parent sponsors the Putnam Investments, LLC Equity Incentive Plan (the "EIP"). Certain employees of the Company are eligible to participate in the EIP, under which they are eligible to receive restricted shares of the Parent's Class B common shares and Class B stock options. Awards under the EIP are issued at the grant date fair value as determined in accordance with the valuation methodology described in the Plan.

The Parent recognizes expense for awards based on the grant date fair value over the vesting period of up to 5 years. The Company utilizes the graded-vesting method of amortization. A portion of these expenses are charged to the Company in a manner consistent with the grant of such share-based payments.

The Company has employees who were granted restricted Class B common shares of the Parent pursuant to the EIP. The Company was also allocated a portion of the compensation charged to the Parent. The fair market value of the Class B common shares was determined 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 years ended December 31, 2013 was \$10,191,771 and \$1,698,712, respectively. As of December 31, 2013, there was \$26,367,465 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 4.29 years.

The Company was also allocated expense related to the Parent's 2008 grant of Class B stock options for the year ended December 31, 2013 of \$103,320. As of December 31, 2013 there was no unrecognized compensation expense related to the Partnership's allocated portion of Class B stock options.

Expenses charged directly to the Company related to the EIP 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.

(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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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.

Putnam Litigation

Putnam is a defendant in an action brought by a Putnam employee who was terminated for market timing. The former employee is seeking deferred compensation left at Putnam at the time of termination. Putnam removed the case to Federal Court and moved to dismiss the Employee Retirement Income Security Act ("ERISA") based claims. Putnam also filed counterclaims and discovery and depositions are in process.

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, 2013, there is \$180,000 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 2014. These bonuses are subject to a clawback period if the recipient employees do not remain continuously employed by the Company through 2014. Amortization expense for the year ended December 31, 2013 amounted to \$507,000 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. The key risks of the Company 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, 2013.
- 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, 2013 through March 27, 2014, 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.

()2012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

2012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	29,064,952	2,954,743
前払費用およびその他の流動資産	4,127,372	419,589
流動資産合計	33,192,324	3,374,332
その他の資産	39,763	4,042
資産合計	33,232,087	3,378,374
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	3,558,199	361,727
未払金および未払費用	8,600,854	874,363
負債合計	12,159,053	1,236,089
出資者持分		
親会社および関係会社からの未収金(注5)	(107,636,097)	(10,942,286)
出資者持分	128,709,131	13,084,570
出資者持分合計	21,073,034	2,142,285
負債および出資者持分合計	33,232,087	3,378,374

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

2012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	322,716,322	32,807,341
営業費用		
報酬および給付金	160,419,016	16,308,197
専門的サービスおよび外部サービス	26,082,456	2,651,542
その他の営業費用	10,564,692	1,074,007
親会社および関係会社からの割当費用(注5)	49,186,440	5,000,293
営業費用合計	246,252,604	25,034,040
所得税引当金控除前利益	76,463,718	7,773,302
所得税引当金(注4)	24,672,939	2,508,251
純利益	51,790,779	5,265,051

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

出資者持分変動計算書

	親会社および 関係会社からの未収金		出資者持分		出資者持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
残高、2012年1月1日	-	-	135,510,826	13,776,031	135,510,826	13,776,031
親会社への支払配当金 (注5)	-	-	(96,947,453)	(9,855,678)	(96,947,453)	(9,855,678)
親会社からの資本抛 出(注5)	-	-	41,251,907	4,193,669	41,251,907	4,193,669
2012年3月31日付の残高 の振替を含む会社間取引 純額(注5)	(107,636,097)	(10,942,286)	-	-	(107,636,097)	(10,942,286)
換算調整	-	-	(2,896,928)	(294,502)	(2,896,928)	(294,502)
純利益	-	-	51,790,779	5,265,051	51,790,779	5,265,051
残高、2012年12月31日	(107,636,097)	(10,942,286)	128,709,131	13,084,570	21,073,034	2,142,285

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

2012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	51,790,779	5,265,051
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	5,913	601
資産および負債の変動：		
未収投資運用報酬	(2,317,641)	(235,611)
前払費用およびその他の資産	(490,842)	(49,899)
未払報酬および従業員福利厚生費	(216,864)	(22,046)
未払金および未払費用	2,335,275	237,404
営業活動により得た現金純額	51,106,620	5,195,499
財務活動によるキャッシュ・フロー		
親会社および関係会社からの未収金および会社間取引、純額の変動(注5)	(51,106,620)	(5,195,499)
財務活動に使用された現金純額	(51,106,620)	(5,195,499)
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	-	-
投資活動による現金収支以外の補足情報：		
親会社への支払配当金(注5)	(96,947,453)	(9,855,678)
親会社からの資本拠出(注5)	41,251,907	4,193,669

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、財務書類中に報告されている金額および関連する開示に影響を及ぼす、訴訟およびその他の案件の潜在的な帰結に関する見積りおよび仮定を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。現在保有するすべての不動産は、2012年12月31日現在、全額償却済である。

収益の認識

投資運用報酬純額は、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7,406,904ドルの報酬を控除して表示される。

換算調整、純額

当社の財務書類は、当社の機能通貨であり表示通貨である米ドルで作成されている。関係会社との会社間未収金および未払金の換算から生じる換算レートの差異は、出資者持分に計上されている。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おり、親会社も含む連結連邦所得税申告書および一定の結合州所得税申請書を提出している。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、当社の運用損失純額(一部の州税損失を除く。)は、運用損失純額のベネフィットが親会社の連結財務書類に認識されているため、実現可能と見なされる。

租税分担契約に基づき、当社は、親会社との会社間取引を通して、当社がその財務書類に開示している所得税引当金合計に等しい金額を、親会社に支払うかまたは受領する。米国関係会社は、連結または/結合税申告書に関する連邦法、州法および地方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。当該租税分担契約の結果、当社は、2012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、当該金額は親会社とのその他の会社間残高と相殺される。会社間勘定に反映された所得税残高は、親会社からの拠出金または親会社への配当金を通して定期的に決済される。

(3) 不動産および設備

不動産および設備は、2012年12月31日現在、以下のもので構成される。

	2012年
	米ドル
不動産および設備	1,251,602
控除：減価償却累計額	(1,251,602)
不動産および設備、純額	-

減価償却費用は、2012年12月31日に終了した年度に5,913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

2012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。

	2012年
	米ドル
連邦	
当期税引当金	-
繰延税引当金	28,146,791
連邦税引当金合計	28,146,791
州	
当期税引当金	-
繰延税ベネフィット	(2,242,423)
州税ベネフィット合計	(2,242,423)
評価引当金の変動	(1,231,429)
所得税引当金合計	24,672,939

税引当金合計は、主に、州税により、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、2010年1月1日から開始した税年度以降に発生した将来の税ベネフィット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、2012年12月31日に終了した年度について(1,231,429)ドル調整された。

2012年12月31日現在、当社は、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。2012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、2012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。過去3年間に提出された当社の米国連邦税申告は審査中であり、さらに、当社はそれ以前の2年間に依然として審査中である州税申告を提出した。

(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、() 費用割当記録ならびに() 前述の租税分担契約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。2012年3月31日より、当社はかかる残高に関連する現金支払もしくは受領、またそのどちらの予定もないため、当該残高は、貸借対照表の出資者持分の項目に、対応する増加または減少として計上される。

関係会社との会社間残高の清算

2012年3月31日、親会社により行われたグループ全体にわたる権利行使の一貫として、パトナムの関係会社間の過去の会社間残高を清算するため、当社の貸借対照表上の出資者持分残高は、親会社に対する96,947,453ドルの配当金および親会社からの41,251,907ドルの資本拠出金による相殺の結果、55,695,546ドルに減額された。

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任意の年間拠出額を提供する。2012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2,817,429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。2012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、8,355,324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、社員および本注記に詳述されるその他の設備を共有している。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。2012年12月31日に終了した年度中に、当社は49,186,440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。

エクイティ・インセンティブ報酬

親会社はパトナム・インベストメンツ・エルエルシー・エクイティ・インセンティブ制度(以下「EIP」という。)を設けている。当社の一部の従業員はEIPに参加する資格を有し、当該制度に基づき親会社のクラスB制限付普通株式とクラスBストック・オプションを受領する資格を有している。EIPに基づく報奨は、当該制度に規定される評価方法に基づいて決定される権利確定日の公正価値で支給される。

親会社は、5年までの付与期間にわたり、確定日の公正価値に基づく報奨に対する費用を計上する。当社は、償却に段階式付与方式を利用する。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。

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。かかる報奨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。2012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11,315,707ドルおよび1,812,242ドルであった。2012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28,425,085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、4.24年である。

当社はまた、親会社のクラスBストック・オプションの2008年の付与に関連する、305,248ドルの2012年12月31日に終了した年度に対する費用を割当てられていた。2012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102,975ドルであった。かかる費用の計上が予想される期間は0.58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きについて、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。

パトナム訴訟

パトナムは、マーケット・タイミング取引により懲戒解雇となったパトナムの従業員により起こされた訴訟の被告となっている。元従業員は、懲戒解雇になった時点でパトナムに預けていた退職金の支払を求めている。パトナムは、本件を連邦裁判所に移管し、従業員退職所得保障法(「ERISA」)に基づく申し立てを却下することを申し立てた。パトナムはまた、反訴を提出し、証拠開示手続および証言録取手続は進行中である。

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し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

2012年12月31日現在、507,000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、2013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2013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。2012年12月31日に終了した年度の償却費用は、3,826,667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、2012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、2012年12月31日以降2013年6月4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,
	2012
	<hr/>
<u>ASSETS</u>	
Current Assets	
Investment management fees receivable	\$ 29,064,952
Prepaid expenses and other current assets	4,127,372
Total current assets	<hr/> 33,192,324
Other assets	39,763
TOTAL ASSETS	<hr/><hr/>\$ 33,232,087
 <u>LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY</u>	
Liabilities	
Accrued compensation and employee benefits	\$ 3,558,199
Accounts payable and accrued expenses	8,600,854
Total liabilities	<hr/> 12,159,053
Members' Equity	
Accounts receivable from Parent and affiliate	(107,636,097)
Members' equity	128,709,131
Total members' equity	<hr/> 21,073,034
TOTAL LIABILITIES AND MEMBERS' EQUITY	<hr/><hr/>\$ 33,232,087

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENT OF OPERATIONS

	<u>Year Ended December 31,</u> <u>2012</u>
REVENUE	
Investment management fees, net	\$ 322,716,322
OPERATING EXPENSES	
Compensation and benefits	160,419,016
Professional and external services	26,082,456
Other operating expenses	10,564,692
Allocated expenses from Parent and affiliates (Note 5)	49,186,440
Total operating expenses	<u>246,252,604</u>
INCOME BEFORE PROVISION FOR INCOME TAXES	76,463,718
Provision for income taxes (Note 4)	<u>24,672,939</u>
NET INCOME	<u>\$ 51,790,779</u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, L.L.C.
STATEMENT OF CHANGES IN MEMBERS' EQUITY

	Account Receivable from Parent and affiliates	Members' Equity	Total Members' Equity
Balance, January 1, 2012	\$ -	\$ 135,510,826	\$ 135,510,826
Dividend to Parent (Note 5)	-	(96,947,453)	(96,947,453)
Contribution from Parent (Note 5)	-	41,251,907	41,251,907
Net intercompany transactions including March 31, 2012 transferred balances (Note 5)	(107,626,097)	-	(107,626,097)
Transition adjustments, net	-	(2,896,928)	(2,896,928)
Net income	-	51,790,779	51,790,779
Balance, December 31, 2012	\$ (107,626,097)	\$ 128,709,131	\$ 21,073,034

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENT OF CASH FLOWS

	<u>Year Ended December 31,</u>
	<u>2012</u>
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	
Net income	\$ 51,790,779
Adjustments to reconcile net income to net cash used in operating activities:	
Depreciation and amortization of property and equipment	5,913
Changes in assets and liabilities:	
Investment management fees receivable	(2,317,641)
Prepaid expenses and other assets	(490,842)
Accrued compensation and employee benefits	(216,864)
Accounts payable and accrued expenses	2,335,275
Net cash provided by operating activities	<u>51,106,620</u>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	
Change in accounts receivable from Parent and affiliate and net intercompany transactions (Note 5)	<u>(51,106,620)</u>
Net cash used in financing activities	<u>(51,106,620)</u>
NET DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	-
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	<u>\$ -</u>
<i>Supplemental Non-Cash Flow Information from Financing Activities:</i>	
Dividend to Parent (Note 5)	\$ (96,947,453)
Contribution from Parent (Note 5)	\$ 41,251,907

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(1) ORGANIZATION

Putnam Investment Management, LLC (the "Company") is a wholly indirectly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC (the "Parent" or "Putnam"), which is a majority indirectly-owned subsidiary of Great-West Lifeco Inc. ("Lifeco").

The 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 regarding the potential outcome of litigation and other matters that effected the reported amounts in the financial statements and related disclosures. 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. All currently held property is fully depreciated as of December 31, 2012.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Revenue Recognition

Investment management fees, net 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 \$7,406,904.

Translation Adjustment, net

The Company's financial statements are prepared in U.S. dollars, which is the functional and presentation currency of the Company. Exchange rate differences arising from the translation of intercompany receivable and payable with affiliates are recorded to Members' Equity.

Income Taxes

The Company participates in a tax sharing agreement with a U.S. affiliate of Lifeco, with which it files consolidated federal and certain combined state income tax returns, which also include the Parent. It accounts for income taxes under the modified separate return method. Accordingly, the Company's net operating losses (excluding certain state losses) are characterized as realizable because the benefits of the net operating losses are recognized in the Parent's consolidated financial statements.

Under the tax sharing agreement, the Company shall pay to, or receive from, the Parent an amount equal to the total provision for income taxes that the Company discloses on its financial statements via an intercompany transaction with the Parent. The U.S. affiliate assumes ultimate responsibility for the payment of all taxes in accordance with federal, state, and local laws with respect to consolidated and/or combined returns. As a result of this tax sharing agreement, the Company had no current or deferred tax liabilities or assets recorded on its Balance Sheet at December 31, 2012, rather such amounts are offset with other intercompany balances with the Parent. The income tax balances reflected within the intercompany accounts are periodically settled via a contribution from or a distribution to the Parent.

(3) PROPERTY AND EQUIPMENT

Property and equipment consists of the following as of December 31, 2012:

	<u>2012</u>
Property and equipment	\$ 1,251,602
Less accumulated depreciation	<u>(1,251,602)</u>
Property and equipment, net	<u>\$ -</u>

Depreciation expense was \$5,913 for the year ended December 31, 2012 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, 2012 consists of the following:

	<u>2012</u>
<i>Federal</i>	
Current tax provision	\$ -
Deferred tax provision	<u>28,146,791</u>
Total federal provision	<u>28,146,791</u>
<i>State</i>	
Current tax provision	-
Deferred tax benefit	<u>(2,242,423)</u>
Total state tax benefit	<u>(2,242,423)</u>
Change in valuation allowance	<u>(1,231,429)</u>
Total income tax provision	<u>\$ 24,672,939</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 state taxes. 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 benefits originating in tax years beginning January 1, 2010 and forward. The existing state tax valuation allowance was adjusted by \$(1,231,429) for the year ended December 31, 2012.

As of December 31, 2012, the Company does not 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, 2012, 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, 2012. The Company's U.S. Federal tax returns filed in the preceding three years are open to audit; additionally, the Company has filed state tax returns in the prior three to five year period that remain open to audit.

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 (ii) the recording of expense and (iii) the previously described tax sharing agreements. Commencing March 31, 2012, these balances are recorded as corresponding increases or decreases in the Members' equity section of the Balance Sheet as the Company neither pays or receives, nor anticipates paying or receiving cash related to these balances.

Settlement of Intercompany Balances with Affiliates

On March 31, 2012, as part of a group-wide exercise carried out by the Parent, in order to settle historical intercompany balances between Putnam affiliates, the Company's Members' equity balance on the Balance Sheet was reduced by \$55,695,546 as a result of a dividend of \$96,947,453 issued to the Parent, offset by a capital contribution of \$41,251,907 from the Parent.

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 discretionary contribution as determined by the Parent's Board of Directors. For the year ended December 31, 2012, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled \$2,817,429. 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 three years. 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, 2012 was \$8,355,324, and is included in Allocated expenses from Parent and affiliates in the Statement of Operations.

Parent Operating Expenses

The Company shares office facilities, personnel and other arrangements further described in this note with other subsidiaries of the Parent. Accordingly, the related costs of such arrangements have been allocated among the various subsidiaries in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. During the year ended December 31, 2012, the Company was allocated \$49,186,440 of costs. These charges are included in Allocated expenses from Parent and affiliates in the Statement of Operations.

Equity Incentive Compensation

The Parent sponsors the Putnam Investments, LLC Equity Incentive Plan (the "EIP"). Certain employees of the Company are eligible to participate in the EIP, under which they are eligible to receive restricted shares of the Parent's Class B common shares and Class B stock options. Awards under the EIP are issued at the grant date fair value as determined in accordance with the valuation methodology described in the Plan.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

The Parent recognizes expense for awards based on the grant date fair value over the vesting period of up to 5 years. The Company utilizes the graded-vesting method of amortization. A portion of these expenses are charged to the Company in a manner consistent with the grant of such share-based payments.

The Company has employees who were granted restricted Class B common shares of the Parent pursuant to the EIP. The Company was also allocated a portion of the compensation charged to the Parent. The fair market value of the Class B common shares was determined 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, 2012 was \$11,315,707 and \$1,812,242, respectively. As of December 31, 2012, there was \$28,425,085 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 4.24 years.

The Company was also allocated expense related to the Parent's 2008 grant of Class B stock options for the year ended December 31, 2012 of \$305,248. As of December 31, 2012 there was \$102,975 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 0.58 years.

Expenses charged directly to the Company related to the EIP 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.

(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.

Putnam Litigation

Putnam is a defendant in an action brought by a Putnam employee who was terminated for market timing. The former employee is seeking deferred compensation left at Putnam at the time of termination. Putnam removed the case to Federal Court and moved to dismiss the Employee Retirement Income Security Act ("ERISA") based claims. Putnam also filed counterclaims and discovery and depositions are in process.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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, 2012, there is \$507,000 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 2013. These bonuses are subject to a clawback period if the recipient employees do not remain continuously employed by the Company through 2013. Amortization expense for the year ended December 31, 2012 amounted to \$3,826,667 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, 2012.
- The Company anticipates that its financial liabilities will mature within the next fiscal year.

(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.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(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, 2012 through June 4, 2013, 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.

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、2012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、ならびに関連する財務書類に対する注記で構成される、添付のパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「当社」という。）の財務書類について監査を行った。

財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、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、当財務書類を作成し適正に表示することに責任を負っている。これには、不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽表示のない財務書類の作成および適正な表示に関する内部統制の構築、実施および維持が含まれている。

監査人の責任

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、財務書類中の金額および開示に関する監査証拠を収集するための手続きの実施が含まれる。選択される手続きは、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務書類の重大な虚偽表示リスクの評価を含め、監査人の判断に依拠している。かかるリスク評価において、監査人は、状況に適した監査手順を構築するため、当社の財務書類の作成および適正表示に関する内部統制について考慮するが、当社の内部統制の有効性について意見を表明するという目的ではない。したがって、我々はかかる意見を表明するものではない。監査はまた、経営陣によって採用された会計方針の適切性および経営陣により行われた重要な会計見積りの合理性の評価に加え、財務書類の全体的な表示を評価することを含んでいる。

我々は、我々が収集した監査証拠が、我々の監査意見の基礎を提供するために十分かつ適切であると確信している。

意見

我々は、上記財務書類は、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、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2012年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の経営成績およびキャッシュ・フローを、すべての重要な点について適正に表示しているものと認める。

財務書類に対する注記1、2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。

デロイト・アンド・トゥシュ・エルエルピー

2013年6月4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 financial statements of Putnam Investment Management, LLC (the "Company"), which comprise the balance sheet as of December 31, 2012, and the related statements of operations, changes in members' equity, and cash flows for the year then ended, and the related notes to the financial statements.

Managements Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America; this includes the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our 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 from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Putnam Investment Management, LLC as of December 31, 2012, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

As discussed in Notes 1, 2 and 5, the Company has significant transactions with its parents 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.

Deloitte & Touche LLP
June 4, 2013

() 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・トゥッシュ・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、2013年12月31日現在の貸借対照表、同日に終了した年度の関連する損益計算書、出資者持分変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書、ならびに関連する財務書類に対する注記で構成される、添付のパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「当社」という。）の財務書類について監査を行った。

財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、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、当財務書類を作成し適正に表示することに責任を負っている。これには、不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽表示のない財務書類の作成および適正な表示に関する内部統制の構築、実施および維持が含まれている。

監査人の責任

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、財務書類中の金額および開示に関する監査証拠を収集するための手続きの実施が含まれる。選択される手続きは、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務書類の重大な虚偽表示リスクの評価を含め、監査人の判断に依拠している。かかるリスク評価において、監査人は、状況に適した監査手順を構築するため、当社の財務書類の作成および適正表示に関する内部統制について考慮するが、当社の内部統制の有効性について意見を表明するという目的ではない。したがって、我々はかかる意見を表明するものではない。監査はまた、経営陣によって採用された会計方針の適切性および経営陣により行われた重要な会計見積りの合理性の評価に加え、財務書類の全体的な表示を評価することを含んでいる。

我々は、我々が収集した監査証拠が、我々の監査意見の基礎を提供するために十分かつ適切であると確信している。

意見

我々は、上記財務書類は、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、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2013年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の経営成績およびキャッシュ・フローを、すべての重要な点について適正に表示しているものと認める。

財務書類に対する注記1、2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。

デロイト・アンド・トゥッシュ・エルエルピー

2014年3月27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 financial statements of Putnam Investment Management, LLC (the "Company"), which comprise the balance sheet as of December 31, 2013, and the related statements of operations, changes in members' equity, and cash flows for the year then ended, and the related notes to the financial statements.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America; this includes the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our 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 from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Putnam Investment Management, LLC as of December 31, 2013, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

As discussed in Notes 1, 2 and 5, the Company has significant transactions with its parents 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.

Deloitte & Touche LLP
March 27, 2014

() 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。