

【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29年7月31日

【計算期間】 第23期中 (自 平成28年11月1日 至 平成29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 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 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

(2017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(%)
米国政府系機関モーゲージ証券	米国	1,345,138,896	82.62
モーゲージ証券	米国	787,022,240	48.34
社債	米国	363,445,237	22.32
	カナダ	24,076,493	1.48
	イギリス	15,361,967	0.94
	フランス	12,357,404	0.76
	オランダ	6,677,114	0.41
	スイス	6,662,506	0.41
	メキシコ	6,648,437	0.41
	アイルランド	5,908,629	0.36
	ジャージー	5,318,100	0.33
	ドイツ	3,610,572	0.22
	日本	3,098,444	0.19
	スペイン	2,604,363	0.16
	ノルウェー	1,646,595	0.10
	バミューダ	1,139,691	0.07
	チリ	998,750	0.06
	ペルー	217,006	0.01
	小計	459,771,308	28.24
未決済買建スワップ・オプション	米国	22,698,246	1.39
アセット・バック証券	米国	8,500,333	0.52
地方債	米国	3,102,035	0.19
未決済買建オプション	米国	676,870	0.04
米国財務省証券	米国	435,698	0.03
短期投資	米国	178,055,863	10.94
現金・預金・その他の資産 (負債控除後)		-1,177,284,406	-72.31
合計 (純資産総額)		1,628,117,083 (約180,656百万円)	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」という。)の円貨換算は、便宜上、2017年5月31日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=110.96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) 2017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(%)	81.73	1.45	8.88	24.57	9.94	6.97	1.78	-35.32	100.00

(2) 【運用実績】

【純資産の推移】(クラスM受益証券)

2017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	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
2016年6月末日	92,164	10,227	6.72	746
7月末日	91,340	10,135	6.80	755
8月末日	91,135	10,112	6.80	755
9月末日	90,326	10,023	6.79	753
10月末日	88,869	9,861	6.72	746
11月末日	84,473	9,373	6.57	729
12月末日	84,603	9,388	6.62	735
2017年1月末日	84,187	9,341	6.69	742
2月末日	84,022	9,323	6.70	743
3月末日	83,233	9,236	6.68	741
4月末日	82,849	9,193	6.72	746
5月末日	83,081	9,219	6.75	749

【分配の推移】(クラスM受益証券)

2016年6月1日 2017年5月末日 0.225ドル(約25円)

なお、2015年7月から2017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	
	米ドル	円		米ドル	円
2015年7月	0.014	1.553	2015/7/20	6.96	772
8月	0.014	1.553	2015/8/18	6.95	771
9月	0.014	1.553	2015/9/18	6.85	760
10月	0.014	1.553	2015/10/19	6.79	753
11月	0.014	1.553	2015/11/18	6.75	749
12月	0.014	1.553	2015/12/18	6.74	748
2016年1月	0.014	1.553	2016/1/15	6.65	738
2月	0.014	1.553	2016/2/18	6.56	728
3月	0.016	1.775	2016/3/18	6.60	732
4月	0.016	1.775	2016/4/18	6.65	738
5月	0.016	1.775	2016/5/18	6.66	739
6月	0.016	1.775	2016/6/20	6.70	743
7月	0.019	2.108	2016/7/18	6.78	752
8月	0.019	2.108	2016/8/18	6.80	755
9月	0.019	2.108	2016/9/19	6.76	750
10月	0.019	2.108	2016/10/18	6.75	749
11月	0.019	2.108	2016/11/17	6.61	733
12月	0.019	2.108	2016/12/19	6.58	730
2017年1月	0.019	2.108	2017/1/18	6.67	740
2月	0.019	2.108	2017/2/17	6.69	742
3月	0.019	2.108	2017/3/20	6.67	740
4月	0.019	2.108	2017/4/18	6.76	750
5月	0.019	2.108	2017/5/18	6.73	747
6月	0.019	2.108	2017/6/19	6.76	750

【収益率の推移】(クラスM受益証券)

2016年6月1日から2017年5月末日までの1年間の収益率は、以下の通りである。

	クラスM受益証券
収益率	4.50%

(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、2016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2017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)

2016年6月1日から2017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2017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	
293,716	28,600	1,773,349	538,300	12,307,425	10,582,000

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、米国における諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された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、2017年5月31日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=110.96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

2017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：2,951,256,180米ドル)	2,939,439,816	326,160,242
関連発行体(個別法による原価：140,551,634米ドル)(注1、5)	140,551,634	15,595,609
未収利息およびその他未収金	16,788,143	1,862,812
ファンド受益証券発行未収金	3,487,844	387,011
投資有価証券売却未収金	1,110,973	123,274
延渡し投資有価証券売却未収金(注1)	666,820,631	73,990,417
未収先物取引値洗差金(注1)	1,143,299	126,860
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)	2,394,526	265,697
OTCスワップ契約に係る未実現評価益(注1)	5,442,511	603,901
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額(注1)	5,331,162	591,546
前払費用	75,148	8,338
資産合計	3,782,585,687	419,715,708
負債		
保管会社に対する未払金	1,174,587	130,332
投資有価証券購入未払金	2,977,613	330,396
延渡し投資有価証券購入未払金(注1)	1,379,899,039	153,113,597
ファンド受益証券買戻未払金	8,678,907	963,012
未払管理運用報酬(注2)	536,517	59,532
未払保管報酬(注2)	110,483	12,259
未払投資者サービス報酬(注2)	455,053	50,493
未払受託者報酬および費用(注2)	510,382	56,632
未払管理事務報酬(注2)	6,923	768
未払販売報酬(注2)	329,928	36,609
未払先物取引値洗差金(注1)	828,878	91,972
OTCスワップ契約に係る未実現評価損(注1)	2,479,009	275,071
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額(注1)	12,375,091	1,373,140
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)	2,223,864	246,760
未決済売建オプション、時価評価額 (プレミアム額：21,589,075米ドル)(注1、3)	16,443,513	1,824,572
TBA売却契約、時価評価額 (未収手取額：715,716,367米ドル)(注1)	718,058,133	79,675,730
一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額(注1)	2,122,000	235,457
その他の未払費用	285,524	31,682
負債合計	2,149,495,444	238,508,014
純資産	1,633,090,243	181,207,693
資本構成		
払込資本金(授權受益証券口数は無制限)(注1、4)	1,765,380,693	195,886,642
未分配純投資収益(注1)	24,527,624	2,721,585
投資に係る累積実現純損失(注1)	(149,145,915)	(16,549,231)
投資に係る未実現純評価損	(7,672,159)	(851,303)
合計 発行済株式資本に対応する純資産	1,633,090,243	181,207,693

パトナム・インカム・ファンド

貸借対照表(続き)

2017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 (696,683,598米ドル÷101,071,273口)	6.89	765
クラスA受益証券一口当たりの販売価格 (6.89米ドルの96.00分の100)*	7.18	797
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 (21,577,584米ドル÷3,163,852口)**	6.82	757
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 (148,909,738米ドル÷21,785,311口)**	6.84	759
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 (82,849,358米ドル÷12,337,098口)	6.72	746
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 (6.72米ドルの96.75分の100)†	6.95	771
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 (21,210,374米ドル÷3,104,168口)	6.83	758
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 (5,067,000米ドル÷726,549口)	6.97	773
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 (71,266,265米ドル÷10,180,147口)	7.00	777
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 (585,526,326米ドル÷83,685,371口)	7.00	777

* 10万米ドル未満の単発小売り。10万米ドル以上の販売では販売価格が割り引かれる。

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

† 5万米ドル未満の単発小売り。5万米ドル以上の販売では販売価格が割り引かれる。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド

損益計算書

2017年4月30日に終了した6か月間(無監査)

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息		
(関連発行体への投資からの432,206米ドルの受取利息を含む)(注5)	39,720,859	4,407,427
投資収益合計	39,720,859	4,407,427
費用		
管理運用報酬(注2)	3,378,172	374,842
投資者サービス報酬(注2)	1,422,862	157,881
保管報酬(注2)	88,087	9,774
受託者報酬および費用(注2)	50,752	5,631
販売報酬(注2)	2,115,356	234,720
管理事務報酬(注2)	31,572	3,503
その他	337,707	37,472
費用合計	7,424,508	823,823
費用控除額(注2)	(2,164)	(240)
費用純額	7,422,344	823,583
純投資収益	32,298,515	3,583,843
投資に係る実現純損失(注1、3)	(31,562,445)	(3,502,169)
スワップ契約に係る実現純利益(注1)	34,011,344	3,773,899
先物契約に係る実現純損失(注1)	(22,202,052)	(2,463,540)
売建オプションに係る実現純損失(注1、3)	(8,676,009)	(962,690)
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	23,234,436	2,578,093
投資に係る純損失	(5,194,726)	(576,407)
運用による純資産の純増加	27,103,789	3,007,436

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

	2017年4月30日に終了した 6か月間*		2016年10月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の減少				
運用				
純投資収益	32,298,515	3,583,843	74,333,163	8,248,008
投資に係る実現純損失	(28,429,162)	(3,154,500)	(18,581,231)	(2,061,773)
投資に係る未実現純評価益（評価損）	23,234,436	2,578,093	(7,275,351)	(807,273)
運用による純資産の純増加	27,103,789	3,007,436	48,476,581	5,378,961
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	(13,134,896)	(1,457,448)	(28,623,921)	(3,176,110)
クラスB 受益証券	(323,371)	(35,881)	(631,520)	(70,073)
クラスC 受益証券	(2,265,946)	(251,429)	(4,581,717)	(508,387)
クラスM 受益証券	(1,438,118)	(159,574)	(2,712,807)	(301,013)
クラスR 受益証券	(372,546)	(41,338)	(809,709)	(89,845)
クラスR 5 受益証券	(96,747)	(10,735)	(161,676)	(17,940)
クラスR 6 受益証券	(1,363,474)	(151,291)	(3,805,161)	(422,221)
クラスY 受益証券	(10,944,146)	(1,214,362)	(22,926,353)	(2,543,908)
資本取引による減少（注4）	(255,394,682)	(28,338,594)	(473,197,169)	(52,505,958)
純資産の減少合計	(258,230,137)	(28,653,216)	(488,973,452)	(54,256,494)
純資産				
期首現在	1,891,320,380	209,860,909	2,380,293,832	264,117,404
期末現在				
（未分配純投資収益24,527,624米ドルおよび22,168,353米ドルをそれぞれ含む。）	1,633,090,243	181,207,693	1,891,320,380	209,860,909

* 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	投資運用				分配金控除	
	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 純利益(損失)	投資運用 損益合計	純投資収益 より	分配金合計
クラスA						
2017年4月30日 ^{**}	6.89	0.13	(0.01)	0.12	(0.12)	(0.12)
2016年10月31日	6.94	0.24	(0.08)	0.16	(0.21)	(0.21)
2015年10月31日	7.26	0.18	(0.28)	(0.10)	(0.22)	(0.22)
2014年10月31日	7.20	0.27	0.12	0.39	(0.33)	(0.33)
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)
クラスB						
2017年4月30日 ^{**}	6.82	0.10	- g	0.10	(0.10)	(0.10)
2016年10月31日	6.87	0.18	(0.07)	0.11	(0.16)	(0.16)
2015年10月31日	7.19	0.13	(0.28)	(0.15)	(0.17)	(0.17)
2014年10月31日	7.13	0.21	0.13	0.34	(0.28)	(0.28)
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)
クラスC						
2017年4月30日 ^{**}	6.84	0.10	- g	0.10	(0.10)	(0.10)
2016年10月31日	6.88	0.18	(0.06)	0.12	(0.16)	(0.16)
2015年10月31日	7.21	0.13	(0.29)	(0.16)	(0.17)	(0.17)
2014年10月31日	7.15	0.21	0.13	0.34	(0.28)	(0.28)
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)
クラスM						
2017年4月30日 ^{**}	6.72	0.12	(0.01)	0.11	(0.11)	(0.11)
2016年10月31日	6.77	0.21	(0.06)	0.15	(0.20)	(0.20)
2015年10月31日	7.10	0.16	(0.28)	(0.12)	(0.21)	(0.21)
2014年10月31日	7.05	0.24	0.13	0.37	(0.32)	(0.32)
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)
クラスR						
2017年4月30日 ^{**}	6.84	0.12	(0.02)	0.10	(0.11)	(0.11)
2016年10月31日	6.88	0.22	(0.07)	0.15	(0.19)	(0.19)
2015年10月31日	7.21	0.16	(0.28)	(0.12)	(0.21)	(0.21)
2014年10月31日	7.16	0.25	0.12	0.37	(0.32)	(0.32)
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)

終了期間	投資運用				分配金控除	
	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 純利益(損失)	投資運用 損益合計	純投資収益 より	分配金合計
クラス R 5						
2017年4月30日 ^{**}	6.97	0.14	(0.01)	0.13	(0.13)	(0.13)
2016年10月31日	7.02	0.26	(0.08)	0.18	(0.23)	(0.23)
2015年10月31日	7.35	0.20	(0.28)	(0.08)	(0.25)	(0.25)
2014年10月31日	7.29	0.27	0.15	0.42	(0.36)	(0.36)
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						
2017年4月30日 ^{**}	7.00	0.14	(0.01)	0.13	(0.13)	(0.13)
2016年10月31日	7.04	0.27	(0.08)	0.19	(0.23)	(0.23)
2015年10月31日	7.36	0.20	(0.27)	(0.07)	(0.25)	(0.25)
2014年10月31日	7.29	0.29	0.14	0.43	(0.36)	(0.36)
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						
2017年4月30日 ^{**}	6.99	0.14	- ㄱ	0.14	(0.13)	(0.13)
2016年10月31日	7.03	0.26	(0.08)	0.18	(0.22)	(0.22)
2015年10月31日	7.36	0.20	(0.29)	(0.09)	(0.24)	(0.24)
2014年10月31日	7.29	0.29	0.13	0.42	(0.35)	(0.35)
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)

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	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	比率および補足データ			
			期末現在 純資産額 (千ドル)	平均純資産額 に対する費用 比率(%) ^c	平均純資産額 に対する純投 資利益(損失) 率(%)	ポート フォリオ 回転率(%)
クラスA						
2017年4月30日 ^{**}	6.89	1.78 [*]	696,684	0.44 [*]	1.87 [*]	571 ^{*e}
2016年10月31日	6.89	2.33	829,643	0.87 ^d	3.45 ^d	981 ^e
2015年10月31日	6.94	(1.37)	1,087,633	0.85	2.52	793 ^e
2014年10月31日	7.26	5.57	1,004,198	0.85	3.67	505 ^e
2013年10月31日	7.20	2.31	783,735	0.87	4.03	267 ^f
2012年10月31日	7.27	9.59	878,866	0.86	3.02	204 ^f
クラスB						
2017年4月30日 ^{**}	6.82	1.43 [*]	21,578	0.81 [*]	1.51 [*]	571 ^{*e}
2016年10月31日	6.82	1.59	24,859	1.62 ^d	2.70 ^d	981 ^e
2015年10月31日	6.87	(2.11)	30,089	1.60	1.77	793 ^e
2014年10月31日	7.19	4.79	32,142	1.60	2.94	505 ^e
2013年10月31日	7.13	1.58	34,514	1.62	3.28	267 ^f
2012年10月31日	7.20	8.75	41,215	1.61	2.27	204 ^f
クラスC						
2017年4月30日 ^{**}	6.84	1.41 [*]	148,910	0.81 [*]	1.51 [*]	571 ^{*e}
2016年10月31日	6.84	1.74	180,492	1.62 ^d	2.70 ^d	981 ^e
2015年10月31日	6.88	(2.24)	221,882	1.60	1.76	793 ^e
2014年10月31日	7.21	4.84	181,142	1.60	2.96	505 ^e
2013年10月31日	7.15	1.58	133,269	1.62	3.28	267 ^f
2012年10月31日	7.22	8.72	166,407	1.61	2.27	204 ^f
クラスM						
2017年4月30日 ^{**}	6.72	1.73 [*]	82,849	0.56 [*]	1.76 [*]	571 ^{*e}
2016年10月31日	6.72	2.21	88,869	1.12 ^d	3.20 ^d	981 ^e
2015年10月31日	6.77	(1.74)	103,524	1.10	2.26	793 ^e
2014年10月31日	7.10	5.31	121,065	1.10	3.43	505 ^e
2013年10月31日	7.05	2.15	128,376	1.12	3.79	267 ^f
2012年10月31日	7.12	9.27	151,113	1.11	2.77	204 ^f
クラスR						
2017年4月30日 ^{**}	6.83	1.54 [*]	21,210	0.56 [*]	1.76 [*]	571 ^{*e}
2016年10月31日	6.84	2.29	25,266	1.12 ^d	3.21 ^d	981 ^e
2015年10月31日	6.88	(1.73)	29,237	1.10	2.25	793 ^e
2014年10月31日	7.21	5.27	21,255	1.10	3.42	505 ^e
2013年10月31日	7.16	2.11	8,040	1.12	3.79	267 ^f
2012年10月31日	7.23	9.26	5,265	1.11	2.77	204 ^f

終了期間	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	比率および補足データ			
			期末現在 純資産額 (千ドル)	平均純資産額 に対する費用 比率(%) ^c	平均純資産額 に対する純投 資利益(損失) 率(%)	ポート フォリオ 回転率(%)
クラス R 5						
2017年4月30日 ^{**}	6.97	1.93 [*]	5,067	0.29 [*]	2.03 [*]	571 ^{*e}
2016年10月31日	6.97	2.66	5,069	0.57 ^d	3.76 ^d	981 ^e
2015年10月31日	7.02	(1.16)	4,463	0.56	2.77	793 ^e
2014年10月31日	7.35	5.83	2,683	0.58	3.71	505 ^e
2013年10月31日	7.29	2.75	11	0.58	4.33	267 ^f
2012年10月31日 [†]	7.35	4.39 [*]	10	0.19 [*]	1.12 [*]	204 ^f
クラス R 6						
2017年4月30日 ^{**}	7.00	1.92 [*]	71,266	0.25 [*]	2.06 [*]	571 ^{*e}
2016年10月31日	7.00	2.80	76,616	0.50 ^d	3.82 ^d	981 ^e
2015年10月31日	7.04	(1.02)	123,635	0.49	2.82	793 ^e
2014年10月31日	7.36	5.98	48,755	0.51	3.97	505 ^e
2013年10月31日	7.29	2.62	6,188	0.51	4.25	267 ^f
2012年10月31日 [†]	7.36	4.54 [*]	10	0.17 [*]	1.14 [*]	204 ^f
クラス Y						
2017年4月30日 ^{**}	7.00	2.00 [*]	585,526	0.31 [*]	1.99 [*]	571 ^{*e}
2016年10月31日	6.99	2.68	660,506	0.62 ^d	3.71 ^d	981 ^e
2015年10月31日	7.03	(1.27)	779,830	0.60	2.76	793 ^e
2014年10月31日	7.36	5.90	461,835	0.60	3.93	505 ^e
2013年10月31日	7.29	2.52	133,717	0.62	4.30	267 ^f
2012年10月31日	7.36	10.00	193,550	0.61	3.26	204 ^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)

* 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(損)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) 費用相殺および/または仲介業務の取決めにより支払った金額(もしあれば)を含む(注2)。また、取得したファンドの報酬および費用(もしあれば)を除く。
- (d) 期中において実施された一定のファンド費用の任意の放棄が反映されている。かかる放棄の結果、各クラスの費用は平均純資産比率の0.01%未満の減少を反映している(注2)。
- (e) ポートフォリオ回転率には、T B A購入および売却契約が含まれている。
- (f) ポートフォリオ回転率には、T B A購入および売却契約は含まれていない。当期の表示と一致させるためにT B A購入および売却契約を含めると、ポートフォリオ回転率は以下のとおりとなった。

ポートフォリオ回転率(%)

2013年10月31日	730
2012年10月31日	679

- (g) 一口当たりの金額は、0.01米ドル未満である。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

[次へ](#)

財務諸表に対する注記(無監査)

2017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」とは、もしあれば、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2016年11月1日から2017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。ファンドの目的は、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ことである。ファンドは、主に証券化された債務証券(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。ファンドは通常、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で先物、オプションおよびスワップ契約等のデリバティブを相当程度利用する。

ファンドは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券、クラスR5受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券を販売する。2017年4月1日付で、クラスB受益証券は新規および既存投資者への販売を終了しているが、別のパトナム・ファンドのクラスB受益証券からの転換または配当および/もしくはキャピタル・ゲイン再投資によるものは除く。ファンドは、2017年2月にクラスT受益証券を登録したが、本書の日付現在、クラスT受益証券は運用を開始しておらず、購入することができない。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ている。クラスA受益証券は、通常、後払販売手数料を課されない。また、クラスM、クラスR、クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、後払販売手数料を課されない。クラスB受益証券は、約8年後にクラスA受益証券に転換されるもので、購入時販売手数料は課されないが、販売から6年以内に買戻された場合は後払販売手数料を課される。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ものみ販売され、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、その内容は注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、一部の投資家にものみ販売される。

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考えている。

ファンドは、ファンドに対してサービスを提供する投資顧問会社、管理事務会社、販売会社、受益者サービス代行会社および保管会社と契約上の取決めを結んでいる。別途明記されていない限り、受益者はかかる契約上の取決めの当事者または想定受益者ではなく、かかる契約上の取決めは、受益者が直接またはファンドを代理して、サービス提供者に対して契約上の取決めを強要したり、またはサービス提供者に対して契約上の取決めに基づいて賠償を求めたりする権利を受益者に付与することを目的としていない。

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

注1 重要な会計方針

以下は、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、米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

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

特定の債務証券(満期までの残存期間が60日以内の短期投資を含む。)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。

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のいくつかのものについても、受託者会が承認した手続に従って公正価値で評価される。かかる評価においては、金利または信用の質の変化、他の有価証券との様々な関係、割引率、米国財務省証券、米国スワップおよびクレジット・イールド、指数水準、コンベクシティ・エクスポージャー、回収率、売却ならびにその他の乗数および再販売制限などの要因が、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。

公正価値の継続的な適切性を評価するため、評価委員会は、合理的に利用可能なすべての関連情報を判断したのち、かかる評価の合理性を定期的に見直し確認する。かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直されている。特定の有価証券においては、単一の情報源から提供された価格を基に評価されることもある。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。本質的に公正価値は、現在の市場における有価証券の最善の見積評価額であり、実勢市場価格を反映しておらず、時価との重大な差異が生じる場合がある。

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。

延渡し基準で購入または売却する有価証券は、通常の決済期間を超えた将来の一定の期日に決済されることがある。受取利息は有価証券の条件に基づき発生主義で計上される。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。

共同取引口座

SECからの適用除外命令に従い、ファンドは、未投資現金残高をパトナム・マネジメントが管理する他の登録済投資会社の現金勘定と共に、共同取引口座に振替えることができる。これらの残高は、90日までの期限を有する短期投資商品に投資することができる。

買戻契約

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

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い気配値および売建オプションの最終売り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、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き、有価証券に係るオプションと類似している。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評価に影響を与える。金利キャップ契約は、プレミアムを支払うことで、将来の金利があらかじめ定めた基準を超えた場合には二当事者間で事後的支払が発生する契約である。金利フロア契約は、プレミアムを支払うことで、将来の金利があらかじめ定めた基準を下回った場合には二当事者間で事後的支払が発生する契約である。

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

先物契約

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

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

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

期末現在未決済の先物契約がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

金利スワップ契約

ファンドは、期間構造リスクをヘッジするため、およびイールド・カーブのポジショニングのために、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た。

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契約終了時に実現損益として計上される。特定のOTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。

ファンドは、金利の不利な変動、または、O T C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・リスクまたは中央清算機関に関するリスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、O T C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O T Cおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約(個別の想定元本を含む)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、および特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として、想定元本に基づく市場に連動する収益を同じ想定元本に基づく定期的支払に交換する契約であるO T Cトータルリターン・スワップ契約を締結していた。

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。O T C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O T C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でマスター・ネットリング契約を締結することにより軽減される場合がある。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O T Cトータルリターン・スワップ契約(個別の想定元本を含む)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、個々の銘柄に対する流動性エクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として信用リスクをヘッジし、特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として市場リスクをヘッジするために、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た。

OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約においては、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・デフォルト契約もOTCクレジット・デフォルト契約と同様の権利をプロテクションの売り手と買い手に生じさせるが、前渡しプレミアムを含む当事者間の支払が中央清算機関との値洗差金支払を通して決済される点が異なる。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、ファンドが前もって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ために、これらのリスクを相殺するOTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結することがある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を上回ることがある。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、また中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約については、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。

期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。

T B A 契約

ファンドは、通常の決済期間を超えた将来の一定の期日に、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および額面価額は設定されているが、実際の有価証券は特定されていない。ただし、契約金額は額面価額と大きく異なることはないと予想される。ファンドは、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保有し、維持するか、または相殺目的でファンドの保有するその他の有価証券の先物売りの契約を締結することもある。有価証券に係る収益は決済日までには計上されない。

ファンドはまた、そのポートフォリオのポジションをヘッジするため、延渡し契約に基づいて保有するモーゲージ証券を売却するため、またはモーゲージ証券を空売りするためにT B A 売却契約を締結することができる。T B A 売却契約の手取金は、契約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あるいは売却契約日以前に引渡可能な相殺目的のT B A 購入契約のどちらかが、取引を「カバー」するものとして保有される。または、T B A 売却契約の想定元本と等しい額のその他の流動資産が分別保管される。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。

購入取引および売却取引として会計処理されるT B A 契約はそれ自体で有価証券とみなされ、有価証券の価値が決済日前に変動した場合の損失リスク、ならびに取引相手方の債務不履行リスクを伴う。取引相手方のリスクは、ファンドと当該取引相手方との間でマスター契約を締結することにより軽減される。

未決済のT B A 契約は、上記の「有価証券の評価」に記載される手順に従って、原証券の公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、公正価値の変動はファンドにより、未実現損益として計上される。市況に基づき、パトナム・マネジメントは決済前に原証券の引渡しを受けるか、またはT B A 契約の売却を行うか、判断する。

期末現在未決済のT B A 購入契約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表に記載され、期末現在未決済のT B A 売却契約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載されている。

マスター契約

ファンドは、特定の取引相手方と共に、随時締結されるO T Cデリバティブおよび外国為替契約を規定するI S D A（国際スワップ・デリバティブズ協会）マスター契約および延渡しとなるモーゲージ証券およびその他のアセット・バック証券を含む取引を規定するマスター証券先渡取引契約（以下「マスター契約」という。）の当事者である。当該マスター契約には、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要求、債務不履行事由および期限前終了に関する条項が含まれる場合がある。特定の取引相手方に関して、マスター契約の条件に従ってファンドに提供された担保は、ファンドの保管会社により分別勘定に保有され、売却または再担保が可能な額に関してはファンドの投資有価証券明細表に表示される。

ファンドが提供した担保はファンドの保管会社により分別保管され、ファンドの投資有価証券明細表において識別される。担保は、現金、米国政府または関連機関発行の債務証券、またはファンドと当該取引相手方が同意するその他の有価証券の形をとる。担保要求は、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。

I S D A マスター契約に関して、ファンドに適用される終了事由は、一定期間に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得る。取引相手方に適用される終了事由は、取引相手方の長期または短期の信用格付が規定のレベルを下回る場合に発生し得る。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4,840,729米ドルであった。期末現在、ファンドにより提供された当該契約に係る担保は4,693,303米ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

ファンドは、SECが公表した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317.5百万米ドルの無担保約定済信用限度枠および235.5百万米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(1)フェデラルファンドの利率、および(2)オーバーナイトLIBOR + 1.25%のいずれか高い利率で、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0.04% + 25,000米ドルの定額手数料および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%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、財務諸表上に認識する際の最低基準を規定している。ファンドは、添付の財務諸表において、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。

2016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99,833,962米ドルの繰越キャピタル・ロスを有していた。繰越額および期限日は以下のとおりである。

繰越損失			
短期	長期	合計	期限日
36,522,463米ドル	-	36,522,463米ドル	*
63,311,499米ドル	該当なし	63,311,499米ドル	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。

税務基準による個別原価の総額は3,122,644,928米ドルであり、それぞれ総額で36,165,226米ドルおよび78,818,704米ドルの未実現評価益および評価損、または純額42,653,478米ドルの未実現評価損を計上している。

受益者への分配

純投資収益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年一回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規制に従って決定されており、一般に公正妥当と認められる会計原則に基づくものとは異なる可能性がある。分配の源泉は宣言時に見積もられるが、実際の金額とは異なることがある。ファンドの会計年度末後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、パトナム・マネジメントが出資するすべてのオープン・エンド型ミューチュアル・ファンドの平均純資産総額に基づき変動することがある年率で、パトナム・マネジメントに管理報酬(ファンドの平均純資産に基づき、毎月計算され支払われる)を支払う(ただし、他のパトナム・ファンドに投資するか、または他のパトナム・ファンドから投資されているファンドの純資産額については、当該資産の二重計上を防ぐために必要な範囲で除外されている。)。当該年率は、以下のとおり変動する。

	平均純資産額	年率
	50億 米ドル以下の部分について	0.550%
50億米ドル超	100億 米ドル以下の部分について	0.500%
100億米ドル超	200億 米ドル以下の部分について	0.450%
200億米ドル超	300億 米ドル以下の部分について	0.400%
300億米ドル超	800億 米ドル以下の部分について	0.350%
800億米ドル超	1,300億 米ドル以下の部分について	0.330%
1,300億米ドル超	2,300億 米ドル以下の部分について	0.320%
	2,300億 米ドル超の部分について	0.315%

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.196%の実効料率(費用放棄による影響を除く。)を表す。

パトナム・マネジメントは、2018年2月28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独立した一部を管理運用する権限を受託者会により与えられている。報告期間において、PILはファンド資産を一切管理運用しなかった。パトナム・マネジメントがPILをサービスに従事させた場合には、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、PILが管理運用するファンド資産の一部分の平均純資産の年率0.25%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支払う。かかるすべての支払額の総額は、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、クラスA、クラスB、クラスC、クラスM、クラスRおよびクラスY受益証券について次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領した。(1)ファンドの直接口座および裏付けとなる非確定拠出口座(「リテール口座」)毎の報酬、(2)確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および(3)リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬。パトナム・インベスター・サービス・インクは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意した。

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

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

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

クラスA 受益証券	642,621米ドル	クラスR 5 受益証券	3,040米ドル
クラスB 受益証券	19,528米ドル	クラスR 6 受益証券	17,968米ドル
クラスC 受益証券	138,641米ドル	クラスY 受益証券	510,159米ドル
クラスM 受益証券	71,763米ドル	合計	1,422,862米ドル
クラスR 受益証券	19,142米ドル		

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2,164米ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられる1,255米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。退職給付金は、2006年12月31日までの役務提供年数に応じて、退職の翌年から終身にわたって受託者に給付される。ファンドの年金費用は、損益計算書において受託者報酬および費用に含まれている。未払年金債務は、貸借対照表において、未払受託者報酬および費用に含まれている。受託者会は、初めて選出された時期が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、以下のクラス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、各クラスに帰属するファンドの平均純資産額の以下の年率(「上限比率」)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、各クラスに帰属する平均純資産額の以下の年率(「承認比率」)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。

	上限比率	承認比率	金額
クラスA受益証券	0.35%	0.25%	932,462米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	113,440米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	805,422米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	208,438米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	55,594米ドル
合計			2,115,356米ドル

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28,234米ドルおよび526米ドルを受領し、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3,254米ドルおよび751米ドルを受領した。

クラスA受益証券は1.00%までを上限として後払販売手数料が買戻しに賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券の買戻しに関して、32米ドルを受領した。

注3 投資有価証券の売買

報告期間中、短期投資を除く投資有価証券の取得原価および売却手取金は、以下のとおりであった。

	取得原価(米ドル)	売却手取金(米ドル)
T B A 契約を含む投資有価証券(長期)	13,496,845,084	13,981,431,393
米国政府証券(長期)	-	-
合計	13,496,845,084	13,981,431,393

ファンドは、通常の業務過程において、受託者会が承認したSECの要件および方針に従って決定される価格で、投資有価証券を他のパトナム・ファンドから購入するか、または他のパトナム・ファンドに対して売却することができ、これにより、ファンドの取引費用は減少する。報告期間において、該当する他のパトナム・ファンドからの長期証券の購入または他のパトナム・ファンドに対する売却は、ファンドの取得原価合計および/または売却手取金合計の5%を超えなかった。

報告期間中の売建オプション取引の概要は、以下のとおりである。

	売建スワップ・ オプション約定金額 (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	2,647,684,600	6,716,193	1,000,000,000	5,117,188
開始オプション	18,083,861,475	54,627,379	1,416,000,000	6,719,063
行使済オプション	(1,001,825,400)	(4,020,437)	-	-
期限切れオプション	(7,760,611,150)	(17,393,509)	-	-
終了オプション	(8,237,427,950)	(21,912,739)	(1,548,000,000)	(8,264,063)
報告期間期末売建オプション残高	3,731,681,575	18,016,887	868,000,000	3,572,188

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	2017年4月30日に終了した6か月間		2016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	6,085,310	41,592,096	17,420,831	119,476,416
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,691,961	11,516,969	3,638,187	24,927,008
	7,777,271	53,109,065	21,059,018	144,403,424
買戻受益証券	(27,061,541)	(184,624,661)	(57,474,861)	(394,878,288)
純減少	(19,284,270)	(131,515,596)	(36,415,843)	(250,474,864)

クラスB	2017年4月30日に終了した6か月間		2016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	107,652	727,647	473,905	3,215,137
分配金再投資に伴う発行受益証券	41,096	276,963	80,018	543,022
	148,748	1,004,610	553,923	3,758,159
買戻受益証券	(628,437)	(4,242,717)	(1,291,032)	(8,770,404)
純減少	(479,689)	(3,238,107)	(737,109)	(5,012,245)

クラスC	2017年4月30日に終了した6か月間		2016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	1,063,161	7,196,784	4,430,148	30,109,030
分配金再投資に伴う発行受益証券	271,934	1,836,616	530,664	3,609,062
	1,335,095	9,033,400	4,960,812	33,718,092
買戻受益証券	(5,949,885)	(40,256,441)	(10,799,205)	(73,554,564)
純減少	(4,614,790)	(31,223,041)	(5,838,393)	(39,836,472)

クラスM	2017年4月30日に終了した6か月間		2016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	97,346	650,559	482,758	3,218,271
分配金再投資に伴う発行受益証券	30,879	204,858	75,824	506,747
	128,225	855,417	558,582	3,725,018
買戻受益証券	(1,013,452)	(6,769,757)	(2,618,370)	(17,563,768)
純減少	(885,227)	(5,914,340)	(2,059,788)	(13,838,750)

クラスR	2017年4月30日に終了した6か月間		2016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	360,714	2,438,407	1,215,839	8,277,029
分配金再投資に伴う発行受益証券	46,116	311,399	101,647	691,080
	406,830	2,749,806	1,317,486	8,968,109
買戻受益証券	(998,507)	(6,737,605)	(1,868,141)	(12,738,129)
純減少	(591,677)	(3,987,799)	(550,655)	(3,770,020)

クラスR5	2017年4月30日に終了した6か月間		2016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	60,766	419,912	201,050	1,396,092
分配金再投資に伴う発行受益証券	14,044	96,747	23,308	161,676
	74,810	516,659	224,358	1,557,768
買戻受益証券	(75,017)	(519,033)	(133,296)	(926,116)
純増加(減少)	(207)	(2,374)	91,062	631,652

クラスR6	2017年4月30日に終了した6か月間		2016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	1,397,360	9,662,901	6,606,750	45,915,509
分配金再投資に伴う発行受益証券	197,165	1,363,474	547,491	3,805,161
	1,594,525	11,026,375	7,154,241	49,720,670
買戻受益証券	(2,362,321)	(16,396,149)	(13,772,333)	(96,559,360)
純増加減少	(767,796)	(5,369,774)	(6,618,092)	(46,838,690)

クラスY	2017年4月30日に終了した6か月間		2016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	19,355,714	134,103,530	39,476,008	274,933,198
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,322,815	9,139,785	2,737,526	19,027,590
	20,678,529	143,243,315	42,213,534	293,960,788
買戻受益証券	(31,434,443)	(217,386,966)	(58,632,097)	(408,018,568)
純減少	(10,755,914)	(74,143,651)	(16,418,563)	(114,057,780)

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た。

	保有口数	保有比率	時価(米ドル)
クラスR5	1,684	0.23%	11,737

注5 関連会社との取引

共通の保有または支配により管理運用される会社との報告期間中の取引は、以下のとおりであった。

関連会社の名称	報告期間期首 現在の公正価値 (米ドル)	取得原価 (米ドル)	売却手取額 (米ドル)	投資収益 (米ドル)	報告期間末 現在の公正価値 (米ドル)
パトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド*	185,198,930	423,516,095	468,163,391	432,206	140,551,634
合計	185,198,930	423,516,095	468,163,391	432,206	140,551,634

* パトナム・マネジメントは、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売買し、市場の変動（市場リスク）または取引を履行する契約相手方の債務不履行（信用リスク）による潜在的な損失リスクを伴う金融取引を行っている。ファンドは、ファンドと未決済取引またはオープン取引を有する機関または他の企業が債務不履行に陥る追加的な信用リスクにさらされる可能性がある。ファンドは、その資産のかなりの部分をモーゲージ証券およびアセット・バック証券を含む証券化された債務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）	352,600,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	3,413,000,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）（注3）	660,600,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）（注3）	3,714,000,000米ドル
先物契約（契約数）	1,000
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	2,590,600,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	337,700,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	168,000,000米ドル
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本）	31,700,000米ドル

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。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	貸借対照表上の項目	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	8,458,386	未払金、純資産 - 未実現評価損	18,421,178*
金利契約	投資、未収金、純資産 - 未実現評価益	28,049,607*	未払金、純資産 - 未実現評価損	28,361,207*
合計		36,507,993		46,782,385

* 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)において認識されたデリバティブに係る実現利益(損失)額

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	(86,245)	(86,245)
金利契約	(11,724,588)	(22,202,052)	34,097,589	170,949
合計	(11,724,588)	(22,202,052)	34,011,344	84,704

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	1,154,094	1,154,094
金利契約	1,189,488	11,179,447	(4,882,508)	7,486,427
合計	1,189,488	11,179,447	(3,728,414)	8,640,521

[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、報告期間末現在、法的強制力のあるマスター・ネットティング契約または類似の契約の対象となるデリバティブ契約、買戻契約および売戻契約の概要を示したものである。空売り有価証券に関連する証券貸付取引または証券借入取引については、もしあれば、注1を参照のこと。財務報告目的上、ファンドは貸借対照表においてマスター・ネットティング契約の対象となる金融資産および金融負債の相殺を行っていない。

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Credit Suisse International	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
資産：										
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§]	-	-	706,987	-	-	-	-	-	-	706,987
OTCトータルリターン・スワップ契約 ^{*#}	102	216,804	-	17,635	35,740	54,735	-	41,617	-	366,633
OTCクレジット・デフォルト契約 ^{*#}	-	-	-	-	3,576,226	2,725,586	-	2,156,574	-	8,458,386
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	436,312	436,312
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 [#]	827,603	78,810	-	-	-	52,763	1,435,350	-	-	2,394,526
買建スワップ・オプション ^{**#}	878,267	2,435,550	-	6,074,404	-	467,519	4,586,138	-	-	14,441,878
買建オプション ^{**#}	-	-	-	-	-	-	3,109,768	-	-	3,109,768
資産合計	1,705,972	2,731,164	706,987	6,092,039	3,611,966	3,300,603	9,131,256	2,198,191	436,312	29,914,490
負債：										
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 [§]	-	-	782,023	-	-	-	-	-	-	782,023
OTCトータルリターン・スワップ契約 ^{*#}	1,574	228,773	-	-	55,928	66,934	6,958	42,784	-	402,951
OTCクレジット・デフォルト契約 ^{*#}	268,659	-	-	-	5,427,644	2,947,544	-	3,858,648	-	12,502,495
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約 [§]	-	-	46,855	-	-	-	-	-	-	46,855
先物契約 [§]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 [#]	721,110	189,010	-	-	82,574	45,016	1,186,154	-	-	2,223,864
売建スワップ・オプション [#]	976,223	2,509,017	-	4,052,942	-	457,501	5,642,106	-	-	13,637,789
売建オプション [#]	-	-	-	-	-	-	2,805,724	-	-	2,805,724

負債合計	1,967,566	2,926,800	828,878	4,052,942	5,566,146	3,516,995	9,640,942	3,901,432	-	32,401,701
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	(261,594)	(195,636)	(121,891)	2,039,097	(1,954,180)	(216,392)	(509,686)	(1,703,241)	436,312	(2,487,211)
受取(差入れ)担保合計†##	-	(195,636)	-	1,930,000	(1,853,030)	(216,392)	(509,686)	(1,703,241)	-	
正味金額	(261,594)	-	(121,891)	109,097	(101,150)	-	-	-	436,312	

- * プレミアム（もしあれば）を除く。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ている。
- ** 貸借対照表の投資有価証券に含まれている。
- † 個別の契約に基づき、特定のブローカーから追加担保が要求されることがある。
- # マスター・ネット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に対する超過担保は表示されていない。担保には、未決済の契約に関連する金額が含まれることがある。
- § 貸借対照表に記載されている当日の先物取引値洗差金であって、未決済のものだけが表示される。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。

[前へ](#)[次へ](#)

注9 新しい規則

2016年10月、SECは登録投資会社による報告および情報開示の近代化を意図した1940年投資会社法に基づく規則（「最終規則」）の改訂を適用した。最終規則は、レギュレーションS-Xを改訂し、個人投資家向けに設計された形式で、ファンドの財務諸表におけるデリバティブの開示を標準化し、強化するものである。また、レギュレーションS-Xの改訂は、その他の投資および関連会社に対する投資ならびに関連会社に対する貸付金の開示を変更し、ファンドの財務書類の一般的な形式および内容に関する規則を修正するものである。レギュレーションS-Xの改訂の遵守日は、2017年8月1日である。パトナム・マネジメントは、当該改訂およびファンドの財務諸表への当該改訂の影響（もしあれば）を評価している。

[前へ](#)

(2)【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表(2017年4月30日現在)(無監査)

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券(99.2%)*		
米国政府保証モーゲージ債務証券(7.7%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
5.00%, with due dates from 7/20/41 to 9/20/42	\$3,650,315	\$4,030,083
5.00%, TBA, 5/1/47	2,000,000	2,157,031
4.687%, 6/20/65	27,099	29,595
4.666%, 5/20/65	279,811	305,347
4.653%, 6/20/65	154,541	168,780
4.591%, 6/20/65	40,401	43,910
4.59%, 5/20/65	57,418	62,654
4.529%, 8/20/65	74,718	81,124
4.511%, 6/20/65	41,463	45,038
4.507%, 5/20/65	1,082,138	1,172,559
4.50%, with due dates from 5/20/45 to 4/20/46	4,071,820	4,461,367
4.474%, 5/20/65	79,493	85,964
4.415%, 6/20/65	27,004	29,207
4.00%, with due dates from 9/20/40 to 3/20/46	13,784,035	14,889,127
4.00%, TBA, 5/1/47	3,000,000	3,171,563
3.50%, with due dates from 9/15/42 to 2/20/47	16,917,503	17,688,361
3.50%, TBA, 5/1/47	32,000,000	33,250,000
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 10/20/46	3,544,596	3,596,043
3.00%, TBA, 5/1/47	39,000,000	39,524,063
		124,791,816
米国政府系機関モーゲージ債務証券(91.5%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5.00%, 3/1/41	669,355	737,284
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 3/1/45	1,920,963	2,104,561
4.00%, with due dates from 12/1/44 to 9/1/45	13,286,417	14,138,441
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 1/1/47	25,366,604	26,182,855
3.50%, TBA, 5/1/47	2,000,000	2,056,562
3.00%, 7/1/43	7,601	7,612
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 5/1/41	5,087,951	5,797,902
6.00%, TBA, 5/1/47	2,000,000	2,264,688
5.50%, with due dates from 1/1/33 to 2/1/35	826,411	922,882
5.00%, with due dates from 3/1/40 to 1/1/44	2,594,030	2,849,608
4.50%, with due dates from 2/1/41 to 10/1/46	14,099,848	15,290,293
4.50%, TBA, 5/1/47	53,000,000	57,032,971
4.00%, with due dates from 5/1/43 to 6/1/46	17,088,331	18,160,012
4.00%, TBA, 5/1/47	39,000,000	41,077,967
3.50%, with due dates from 5/1/42 to 2/1/47	33,705,147	34,844,405
3.50%, 6/1/31	967,384	1,018,814
3.50%, TBA, 6/1/47	505,000,000	518,256,250
3.50%, TBA, 5/1/47	505,000,000	519,321,497
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 10/1/46	13,408,518	13,444,503
3.00%, TBA, 5/1/47	146,000,000	145,874,528
2.50%, TBA, 5/1/47	76,000,000	73,185,629
		1,494,569,264
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 \$1,612,468,348)		\$1,619,361,080

米国財務省証券 (-%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
米国財務省中期証券 2.00%、満期日2017年9月30日	\$	
	\$429,000	\$435,164
米国財務省証券合計(取得原価 \$428,864)		\$435,164

モーゲージ証券 (49.3%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (18.2%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
IFB Ser. 3408, Class EK, 21.792%, 4/15/37	\$840,260	\$1,298,212
IFB Ser. 2976, Class LC, 20.774%, 5/15/35	108,949	160,132
IFB Ser. 2979, Class AS, 20.627%, 3/15/34	307	309
IFB Ser. 3249, Class PS, 18.993%, 12/15/36	252,027	354,222
IFB Ser. 3065, Class DC, 16.877%, 3/15/35	623,689	904,533
IFB Ser. 2990, Class LB, 14.404%, 6/15/34	484,963	582,574
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DN1, Class M3, 5.141%, 1/25/25	8,233,285	8,910,256
IFB Ser. 3852, Class NT, 5.006%, 5/15/41	1,705,996	1,729,105
Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42	6,621,545	1,077,219
Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	2,626,495	530,289
Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	3,020,044	432,339
Ser. 3707, Class PI, IO, 4.50%, 7/15/25	1,402,002	104,222
Ser. 4546, Class TI, IO, 4.00%, 12/15/45	19,046,801	3,142,722
Ser. 4500, Class GI, IO, 4.00%, 8/15/45	15,216,195	2,882,100
Ser. 4121, Class MI, IO, 4.00%, 10/15/42	17,907,383	3,469,555
Ser. 4116, Class MI, IO, 4.00%, 10/1/42	6,970,814	1,365,394
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA2, Class M2, 3.591%, 12/25/27	3,142,415	3,224,306
Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	12,129,515	2,011,923
Ser. 4122, Class AI, IO, 3.50%, 10/15/42	6,174,730	807,204
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M2, 3.191%, 10/25/28	1,100,000	1,125,462
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQ1, Class M2, 3.191%, 3/25/25	1,101,674	1,114,978
Ser. 4182, Class GI, IO, 3.00%, 1/15/43	20,332,330	1,672,773
Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	7,297,277	857,357
Ser. 4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	17,429,374	1,860,760
Ser. 4176, Class DI, IO, 3.00%, 12/15/42	20,083,758	2,164,828
Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	11,228,078	1,183,327
Ser. 4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42	6,508,134	629,987
Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	18,745,092	1,719,495
Ser. 4206, Class IP, IO, 3.00%, 12/15/41	8,163,997	796,362
Ser. 4004, IO, 3.00%, 3/15/26	11,043,988	646,747
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M1, 2.241%, 10/25/28	1,536,502	1,540,116
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M1, 2.191%, 11/25/28	1,948,433	1,954,393
Ser. 315, PO, zero %, 9/15/43	15,870,680	12,365,761
Ser. 3835, Class F0, PO, zero %, 4/15/41	5,969,426	5,149,472
Ser. 3369, Class B0, PO, zero %, 9/15/37	13,189	11,034
Ser. 3391, PO, zero %, 4/15/37	126,384	107,597
Ser. 3300, PO, zero %, 2/15/37	186,568	161,561
Ser. 3206, Class E0, PO, zero %, 8/15/36	9,344	8,237

モーゲージ証券(49.3%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券(つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Ser. 3175, Class M0, P0, zero %, 6/15/36	\$32,501	\$27,324
Ser. 3210, P0, zero %, 5/15/36	28,454	25,805
Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35	12,144	9,125
FRB Ser. 3117, Class AF, zero %, 2/15/36	14,243	10,950
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser. 06-62, Class PS, 33.957%, 7/25/36	422,140	773,088
IFB Ser. 06-8, Class HP, 20.935%, 3/25/36	408,577	648,857
IFB Ser. 05-122, Class SE, 19.633%, 11/25/35	699,614	949,038
IFB Ser. 05-75, Class GS, 17.278%, 8/25/35	206,559	270,134
IFB Ser. 05-106, Class JC, 17.053%, 12/25/35	497,680	730,253
IFB Ser. 05-83, Class QP, 14.819%, 11/25/34	83,030	102,846
IFB Ser. 11-4, Class CS, 10.919%, 5/25/40	802,247	925,067
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C04, Class 1M2, 5.891%, 11/25/24	4,680,000	5,339,464
Ser. 421, Class C6, IO, 4.00%, 5/25/45	10,035,586	2,002,089
Ser. 15-3, Class BI, IO, 4.00%, 3/25/44	10,780,175	1,417,593
Ser. 12-124, Class UI, IO, 4.00%, 11/25/42	15,153,786	2,876,189
Ser. 12-118, Class PI, IO, 4.00%, 6/25/42	14,810,402	2,601,609
Ser. 12-62, Class EI, IO, 4.00%, 4/25/41	9,865,647	1,343,345
Ser. 12-22, Class CI, IO, 4.00%, 3/25/41	9,071,102	1,270,059
Ser. 15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43	17,992,993	2,608,604
Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	6,150,843	871,308
Ser. 12-118, Class IC, IO, 3.50%, 11/25/42	15,815,972	2,810,891
Ser. 14-10, IO, 3.50%, 8/25/42	8,747,667	1,376,703
Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42	12,304,184	1,377,537
Ser. 12-101, Class PI, IO, 3.50%, 8/25/40	14,800,322	1,732,333
Ser. 14-20, Class IA, IO, 3.50%, 7/25/39	13,308,682	1,212,421
Ser. 13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	5,800,075	658,889
Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	8,314,137	932,015
Ser. 12-144, Class KI, IO, 3.00%, 11/25/42	11,758,276	1,228,740
Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	5,956,967	487,876
Ser. 13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	9,854,054	857,401
Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	17,258,398	1,437,625
Ser. 13-67, Class IP, IO, 3.00%, 2/25/42	12,883,286	1,089,926
Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	4,983,343	347,638
Ser. 13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	6,154,341	430,188
Ser. 14-59, Class AI, IO, 3.00%, 10/25/40	13,529,023	1,471,958
Ser. 14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	17,570,722	1,906,423
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M1, 2.991%, 10/25/28	3,612,578	3,677,987
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C04, Class 1M1, 2.941%, 11/25/24	136,104	136,444
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C03, Class 1M1, 2.191%, 7/25/24	38,176	38,271
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C03, Class 2M1, 2.191%, 7/25/24	485,366	486,507
FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.404%, 10/25/41	438,353	5,205
FRB Ser. 05-W4, Class 1A, IO, 0.06%, 8/25/45	129,925	81

モーゲージ証券 (49.3%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
FRB Ser. 02-W6, Class 1A, IO, 0.054%, 6/25/42	\$642,388	\$151
Ser. 03-34, Class P1, PO, zero %, 4/25/43	156,495	129,670
Ser. 07-64, Class LO, PO, zero %, 7/25/37	39,233	36,133
Ser. 07-14, Class KO, PO, zero %, 3/25/37	157,450	131,690
Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 1/25/37	14,091	11,866
Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 9/25/36	13,838	11,656
Ser. 06-46, Class OC, PO, zero %, 6/25/36	12,841	10,719
Government National Mortgage Association		
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39	15,573,189	3,048,919
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, 5.157%, 9/20/43	2,907,193	461,750
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	7,942,797	1,632,620
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	3,685,180	780,392
Ser. 11-116, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	307,470	21,220
Ser. 13-16, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	1,724,394	105,827
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	2,508,831	528,937
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	22,073,448	4,674,472
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	10,368,538	2,178,637
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	6,463,400	1,085,140
Ser. 13-20, Class QI, IO, 4.50%, 12/16/42	14,204,402	2,445,903
Ser. 12-129, IO, 4.50%, 11/16/42	7,554,749	1,751,493
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	3,812,976	763,369
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	3,903,847	775,050
Ser. 11-116, Class IA, IO, 4.50%, 10/20/39	3,074,365	307,928
Ser. 13-34, Class PI, IO, 4.50%, 8/20/39	23,227,041	2,662,051
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29	11,833,021	1,446,823
Ser. 15-149, Class KI, IO, 4.00%, 10/20/45	22,656,368	3,941,755
Ser. 15-94, IO, 4.00%, 7/20/45	852,617	195,739
Ser. 15-99, Class LI, IO, 4.00%, 7/20/45	5,466,930	940,768
Ser. 15-60, Class IP, IO, 4.00%, 4/20/45	20,042,721	3,579,830
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	20,144,259	4,371,465
Ser. 14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	7,045,713	1,259,703
Ser. 14-63, Class PI, IO, 4.00%, 7/20/43	10,959,957	1,611,114
Ser. 15-52, Class IE, IO, 4.00%, 1/16/43	13,926,434	2,241,636
Ser. 13-4, Class IC, IO, 4.00%, 9/20/42	16,212,540	3,722,837
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	7,873,831	1,401,276
Ser. 12-50, Class PI, IO, 4.00%, 12/20/41	17,783,510	2,772,449
Ser. 14-4, Class IK, IO, 4.00%, 7/20/39	5,942,842	603,432
Ser. 11-71, Class IK, IO, 4.00%, 4/16/39	10,462,701	1,190,164
Ser. 14-162, Class DI, IO, 4.00%, 11/20/38	14,584,633	1,159,048
Ser. 14-133, Class AI, IO, 4.00%, 10/20/36	13,405,590	1,382,275
Ser. 13-53, Class IA, IO, 4.00%, 12/20/26	10,841,622	1,208,997
Ser. 15-69, Class XI, IO, 3.50%, 5/20/45	18,626,925	2,643,142
Ser. 15-77, Class DI, IO, 3.50%, 5/20/45	11,576,144	1,723,804
Ser. 16-136, Class YI, IO, 3.50%, 3/20/45	17,781,271	2,400,472
Ser. 15-20, Class PI, IO, 3.50%, 2/20/45	11,597,490	2,011,515
Ser. 15-24, Class CI, IO, 3.50%, 2/20/45	8,434,918	1,717,147
Ser. 15-24, Class IA, IO, 3.50%, 2/20/45	12,446,243	1,982,077
Ser. 13-100, Class MI, IO, 3.50%, 2/20/43	5,300,760	741,258

モーゲージ証券 (49.3%) [*] (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	\$4,417,233	\$686,217
Ser. 12-145, IO, 3.50%, 12/20/42	7,474,782	1,194,600
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	5,375,704	836,997
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	18,163,724	3,706,090
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42	24,232,491	5,178,822
Ser. 14-46, Class JI, IO, 3.50%, 10/20/41	7,202,079	980,527
Ser. 14-141, Class GI, IO, 3.50%, 6/20/41	11,524,596	1,352,982
Ser. 15-36, Class GI, IO, 3.50%, 6/16/41	11,454,766	1,364,263
Ser. 13-18, Class GI, IO, 3.50%, 5/20/41	6,403,214	750,457
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	9,756,999	1,308,638
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	18,757,990	2,613,644
Ser. 12-48, Class KI, IO, 3.50%, 12/16/39	3,946,892	382,272
Ser. 15-26, Class AI, IO, 3.50%, 5/20/39	38,108,397	4,054,733
Ser. 15-87, Class AI, IO, 3.50%, 12/20/38	19,451,697	1,715,978
Ser. 15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37	12,658,572	1,553,523
Ser. 14-145, Class PI, IO, 3.50%, 10/20/29	10,328,601	1,255,958
Ser. 14-100, Class JI, IO, 3.50%, 7/16/29	18,853,132	2,084,421
Ser. 13-8, Class BI, IO, 3.00%, 11/20/42	14,815,740	2,091,076
Ser. 13-53, Class PI, IO, 3.00%, 4/20/41	9,448,816	1,073,669
Ser. 14-141, Class CI, IO, 3.00%, 3/20/40	9,175,277	801,350
Ser. 13-23, Class IK, IO, 3.00%, 9/20/37	19,849,441	2,127,979
Ser. 14-46, Class KI, IO, 3.00%, 6/20/36	5,623,782	468,275
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29	8,141,778	742,783
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29	8,444,151	766,231
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28	15,733,703	1,501,530
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.584%, 10/20/66	44,769,106	6,146,798
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 2.49%, 11/20/66	16,772,325	2,201,368
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 2.32%, 10/20/65	27,778,577	3,000,086
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 2.282%, 10/20/65	23,130,756	2,530,505
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 2.227%, 7/20/65	26,532,033	3,029,958
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.176%, 3/20/67	16,253,762	2,082,107
Ser. 16-H02, Class HI, IO, 2.133%, 1/20/66	53,316,229	5,081,037
Ser. 16-H04, Class KI, IO, 2.119%, 2/20/66	34,920,712	2,990,086
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.083%, 1/20/66	39,099,129	4,276,467
Ser. 15-H15, Class JI, IO, 1.944%, 6/20/65	20,536,561	2,146,071
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.851%, 5/20/65	31,083,090	2,941,268
Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.829%, 8/20/65	29,833,843	2,872,999
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.804%, 4/20/65	31,463,698	3,052,388
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.791%, 5/20/65	40,540,407	3,741,880
Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.692%, 4/20/65	31,087,552	2,661,094
Ser. 15-H09, Class BI, IO, 1.691%, 3/20/65	35,943,216	2,968,910
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.639%, 12/20/64	29,308,727	1,893,344
Ser. 15-H17, Class CI, IO, 1.618%, 6/20/65	30,647,763	1,982,910
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.612%, 9/20/65	26,888,853	2,172,619
Ser. 15-H14, Class BI, IO, 1.584%, 5/20/65	2,527,640	155,197
Ser. 15-H28, Class DI, IO, 1.55%, 8/20/65	30,632,859	2,328,097
Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.48%, 6/20/64	56,263,702	4,321,052
Ser. 14-H07, Class BI, IO, 1.455%, 5/20/64	43,590,807	3,378,288

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (49.3%)[*] (つづき)		
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 10-H19, Class G1, IO, 1.405%, 8/20/60	\$35,067,664	\$2,100,553
IFB Ser. 11-70, Class Y1, IO, 0.15%, 12/20/40	15,248,618	81,066
Ser. 10-151, Class K0, P0, zero %, 6/16/37	303,281	253,158
Ser. 06-36, Class OD, P0, zero %, 7/16/36	21,100	17,781
		297,367,090
商業用モーゲージ証券 (22.3%)		
Banc of America Commercial Mortgage Trust		
Ser. 06-4, Class AJ, 5.695%, 7/10/46	6,025,343	6,014,006
FRB Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.413%, 1/15/49	2,313,569	11,420
Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-5, Class XW, IO, 0.478%, 2/10/51	11,178,096	11,855
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc. 144A		
FRB Ser. 04-5, Class XC, IO, 0.423%, 11/10/41	1,360,942	13,929
FRB Ser. 04-4, Class XC, IO, 0.019%, 7/10/42	469,186	94
FRB Ser. 05-1, Class XW, IO, zero %, 11/10/42	35,332,534	3,533
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.566%, 1/12/45	8,227,000	7,959,623
FRB Ser. 04-PR31, Class X1, IO, 0.26%, 2/11/41	208,833	1,023
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 06-PW11, Class B, 5.328%, 3/11/39	6,934,025	6,629,066
FRB Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.534%, 12/11/38	1,660,086	18,610
Capmark Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 97-C1, Class X, IO, 1.662%, 7/15/29	743,623	17,081
CD Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-CD4, Class XW, IO, 0.53%, 12/11/49	1,892,733	568
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.945%, 12/15/47	1,108,000	1,106,615
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.945%, 12/15/47	3,258,000	3,274,093
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 06-C4, Class C, 6.193%, 3/15/49	2,410,000	2,410,000
FRB Ser. 13-GC17, Class XA, IO, 1.60%, 11/10/46	67,006,434	3,187,295
FRB Ser. 14-GC19, Class XA, IO, 1.389%, 3/10/47	84,884,416	4,908,866
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 14-GC21, Class D, 4.996%, 5/10/47	2,744,000	2,319,778
FRB Ser. 13-GC11, Class E, 4.602%, 4/10/46	7,414,000	5,432,238
FRB Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.625%, 10/15/49	15,101,742	36,244
COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C3, Class AJ, 5.99%, 5/15/46	3,971,000	3,979,120
COMM Mortgage Pass-Through Certificates FRB Ser. 12-CR3, Class XA, IO, 2.229%, 10/15/45	36,457,074	2,643,455
COMM Mortgage Trust		
Ser. 06-C8, Class AJ, 5.377%, 12/10/46	3,183,580	3,185,808
FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.894%, 7/15/47	1,878,000	1,948,801
Ser. 13-CR11, Class AM, 4.715%, 8/10/50	949,000	1,032,151
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.614%, 12/10/47	2,261,000	2,174,660
FRB Ser. 12-CR1, Class XA, IO, 2.062%, 5/15/45	21,295,559	1,647,761
FRB Ser. 14-LC15, Class XA, IO, 1.515%, 4/10/47	89,932,156	5,132,068
FRB Ser. 13-LC13, Class XA, IO, 1.508%, 8/10/46	80,630,104	3,654,156

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(49.3%)* (つづき)		
商業用モーゲージ証券(つづき)		
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-CR18, Class XA, IO, 1.40%, 7/15/47	\$57,640,976	\$3,174,865
FRB Ser. 14-CR17, Class XA, IO, 1.312%, 5/10/47	53,030,663	2,784,110
FRB Ser. 14-UBS6, Class XA, IO, 1.195%, 12/10/47	56,998,856	3,026,639
FRB Ser. 14-LC17, Class XA, IO, 1.126%, 10/10/47	27,675,124	1,154,053
COMM Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	1,918,000	1,463,050
Ser. 13-LC13, Class E, 3.719%, 8/10/46	2,278,000	1,512,136
Ser. 14-CR18, Class E, 3.60%, 7/15/47	6,808,000	4,154,922
FRB Ser. 12-LC4, Class XA, IO, 2.388%, 12/10/44	44,911,662	3,530,057
FRB Ser. 06-C8, Class XS, IO, 0.821%, 12/10/46	8,069,721	416
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 6.507%, 2/15/41	9,861,000	8,989,288
FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.11%, 1/15/49	14,592,946	88
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser. 98-C1, Class F, 6.00%, 5/17/40	307,950	312,790
FRB Ser. 03-C3, Class AX, IO, 2.207%, 5/15/38	1,323,199	224
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.943%, 4/15/50	5,324,000	4,517,760
DBRR Trust 144A FRB Ser. 13-EZ3, Class A, 1.636%, 12/18/49	51,348	51,348
DBUBS Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-LC2A, Class D, 5.727%, 7/10/44	1,216,234	1,276,509
FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.51%, 8/10/44	3,281,000	3,386,320
GE Capital Commercial Mortgage Corp. 144A FRB Ser. 05-C3, Class XC, IO, 0.11%, 7/10/45	3,512,799	21
GE Commercial Mortgage Corp. Trust 144A FRB Ser. 07-C1, Class XC, IO, 0.238%, 12/10/49	40,223,136	95,047
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. Trust 144A FRB Ser. 05-C1, Class X1, IO, 0.783%, 5/10/43	4,079,514	7,740
GS Mortgage Securities Corp. II FRB Ser. 13-GC10, Class XA, IO, 1.735%, 2/10/46	65,377,583	4,452,213
GS Mortgage Securities Corp. II 144A		
FRB Ser. 13-GC10, Class D, 4.557%, 2/10/46	1,766,000	1,679,819
FRB Ser. 13-GC10, Class E, 4.557%, 2/10/46	3,347,000	2,602,293
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC18, Class C, 5.11%, 1/10/47	3,103,000	3,239,374
FRB Ser. 13-GC12, Class XA, IO, 1.691%, 6/10/46	38,391,467	2,460,893
FRB Ser. 14-GC18, Class XA, IO, 1.294%, 1/10/47	43,995,809	2,311,584
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 1.194%, 6/10/47	68,305,350	3,564,788
FRB Ser. 14-GC24, Class XA, IO, 0.986%, 9/10/47	47,664,963	2,110,605
GS Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-GC6, Class D, 5.841%, 1/10/45	7,889,376	7,614,826
FRB Ser. 14-GC18, Class D, 5.11%, 1/10/47	943,000	805,639
Ser. 11-GC3, Class E, 5.00%, 3/10/44	1,692,000	1,570,176
FRB Ser. 13-GC12, Class D, 4.584%, 6/10/46	8,814,000	7,775,711
FRB Ser. 06-GG6, Class XC, IO, zero %, 4/10/38	482,569	5
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-C14, Class C, 4.709%, 8/15/46	1,751,000	1,792,235
FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 1.14%, 11/15/47	34,069,536	1,754,581

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(49.3%)* (つづき)		
商業用モーゲージ証券(つづき)		
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 13-C14, Class E, 4.709%, 8/15/46	\$4,051,000	\$3,320,200
FRB Ser. C14, Class D, 4.709%, 8/15/46	5,919,000	5,498,399
FRB Ser. 14-C25, Class D, 4.096%, 11/15/47	5,974,000	4,676,447
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47	4,818,000	2,901,881
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 07-CB20, Class AJ, 6.37%, 2/12/51	2,441,000	2,500,805
FRB Ser. 06-LDP7, Class B, 6.138%, 4/17/45	3,516,000	597,720
Ser. 06-LDP8, Class D, 5.618%, 5/15/45	6,280,000	6,178,829
Ser. 06-LDP8, Class B, 5.52%, 5/15/45	934,876	946,394
Ser. 04-LN2, Class A2, 5.115%, 7/15/41	32,848	32,874
FRB Ser. 12-LC9, Class XA, IO, 1.859%, 12/15/47	52,285,270	3,414,751
FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.566%, 4/15/46	58,014,316	3,430,967
FRB Ser. 13-C10, Class XA, IO, 1.323%, 12/15/47	97,827,908	4,818,514
FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 1.285%, 12/15/46	57,468,281	2,573,453
FRB Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.536%, 5/15/45	3,406,857	118
FRB Ser. 07-LDPX, Class X, IO, 0.318%, 1/15/49	12,251,189	117,853
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 07-CB20, Class B, 6.47%, 2/12/51	6,690,000	6,021,000
FRB Ser. 07-CB20, Class C, 6.47%, 2/12/51	1,556,000	1,369,280
FRB Ser. 10-C1, Class D, 6.401%, 6/15/43	3,646,000	3,433,693
FRB Ser. 11-C3, Class E, 5.801%, 2/15/46	2,103,000	2,063,884
FRB Ser. 11-C3, Class F, 5.801%, 2/15/46	4,436,000	4,244,808
FRB Ser. 12-C6, Class E, 5.313%, 5/15/45	3,590,000	3,371,728
FRB Ser. 12-C8, Class D, 4.807%, 10/15/45	2,751,000	2,673,697
FRB Ser. 12-C8, Class E, 4.807%, 10/15/45	3,219,000	2,989,749
FRB Ser. 12-LC9, Class D, 4.535%, 12/15/47	621,000	624,540
Ser. 13-C10, Class E, 3.50%, 12/15/47	2,068,000	1,520,600
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46	2,038,000	1,398,272
FRB Ser. 05-CB12, Class X1, IO, 0.435%, 9/12/37	2,440,563	6,309
FRB Ser. 06-LDP6, Class X1, IO, 0.023%, 4/15/43	1,244,957	1
LB Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 99-C1, Class G, 6.41%, 6/15/31	143,475	146,931
LB-UBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 06-C6, Class C, 5.482%, 9/15/39	3,606,000	288,480
FRB Ser. 06-C6, Class B, 5.472%, 9/15/39	5,115,000	460,350
Ser. 06-C1, Class AJ, 5.276%, 2/15/41	3,091,217	3,092,762
FRB Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.474%, 2/15/40	603,638	58
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-C5, Class XCL, IO, 0.494%, 9/15/40	10,716,893	76,934
FRB Ser. 05-C7, Class XCL, IO, 0.478%, 11/15/40	4,896,005	32,419
FRB Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.474%, 2/15/40	13,370,826	1,286
FRB Ser. 05-C2, Class XCL, IO, 0.195%, 4/15/40	1,872,872	131
LSTAR Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-3, Class C, 3.369%, 4/20/48	3,057,000	2,574,514
Merrill Lynch Mortgage Trust FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 6.502%, 2/12/51	854,000	867,835

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(49.3%)* (つづき)		
商業用モーゲージ証券(つづき)		
Merrill Lynch Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-KEY2, Class XC, IO, 0.683%, 8/12/39	\$1,010,197	\$4,201
FRB Ser. 05-MCP1, Class XC, IO, 0.005%, 6/12/43	1,487,733	6
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-C1, Class X, IO, 9.321%, 1/15/37	74,549	5,420
FRB Ser. 05-C3, Class X, IO, 7.156%, 5/15/44	66,869	729
FRB Ser. 06-C4, Class X, IO, 3.516%, 7/15/45	579,340	8,111
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 13-C7, Class XA, IO, 1.628%, 2/15/46	60,059,680	3,585,563
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 1.069%, 10/15/46	119,389,284	3,863,115
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 14-C15, Class E, 5.057%, 4/15/47	4,378,000	3,167,045
Ser. 14-C17, Class D, 4.854%, 8/15/47	4,368,000	3,723,308
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.515%, 8/15/46	5,438,000	4,594,022
FRB Ser. 13-C11, Class F, 4.515%, 8/15/46	6,212,000	4,376,354
FRB Ser. 13-C7, Class D, 4.398%, 2/15/46	1,206,000	1,113,713
FRB Ser. 13-C10, Class E, 4.219%, 7/15/46	5,447,000	4,485,060
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	4,422,000	2,793,820
Morgan Stanley Capital I Trust		
Ser. 06-HQ9, Class C, 5.842%, 7/12/44	3,642,000	3,635,256
Ser. 07-HQ11, Class D, 5.587%, 2/12/44	3,784,000	311,381
Ser. 07-HQ11, Class AJ, 5.508%, 2/12/44	2,615,643	2,606,488
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser. 08-T29, Class C, 6.495%, 1/11/43	3,069,000	3,123,014
FRB Ser. 08-T29, Class D, 6.495%, 1/11/43	6,823,000	6,765,005
FRB Ser. 08-T29, Class F, 6.495%, 1/11/43	3,094,000	2,900,625
FRB Ser. 11-C3, Class E, 5.327%, 7/15/49	308,000	306,439
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38	1,687,613	126,571
UBS Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 12-C1, Class XA, IO, 2.273%, 5/10/45	13,100,733	1,109,012
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/63	2,565,000	1,741,379
FRB Ser. 12-C4, Class XA, IO, 1.893%, 12/10/45	65,844,819	4,575,168
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 06-C26, Class AJ, 6.309%, 6/15/45	3,091,000	2,271,885
Ser. 07-C30, Class AJ, 5.413%, 12/15/43	712,531	715,637
FRB Ser. 06-C29, IO, 0.496%, 11/15/48	20,771,125	831
FRB Ser. 07-C34, IO, 0.463%, 5/15/46	8,956,147	13,434
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-C21, Class E, 5.471%, 10/15/44	4,945,000	4,662,789
FRB Ser. 06-C26, Class XC, IO, 0.067%, 6/15/45	3,841,527	768
FRB Ser. 05-C18, Class XC, IO, zero %, 4/15/42	289,031	29
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 14-LC16, Class XA, IO, 1.554%, 8/15/50	51,487,653	3,073,298
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-LC5, Class E, 4.777%, 10/15/45	1,806,000	1,453,469
Ser. 14-LC18, Class D, 3.957%, 12/15/47	8,305,590	6,723,642

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(49.3%)* (つづき)		
商業用モーゲージ証券(つづき)		
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
Ser. 13-C12, Class AS, 3.56%, 3/15/48	\$2,875,000	\$2,952,079
FRB Ser. 14-C22, Class XA, 10, 1.075%, 9/15/57	37,433,063	1,773,204
FRB Ser. 13-C14, Class XA, 10, 0.951%, 6/15/46	83,683,925	3,023,500
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.788%, 2/15/44	4,822,438	4,992,670
Ser. 11-C4, Class E, 5.265%, 6/15/44	1,764,768	1,679,177
FRB Ser. 14-C19, Class E, 5.135%, 3/15/47	2,794,000	2,008,607
Ser. 11-C4, Class F, 5.00%, 6/15/44	6,151,000	4,991,537
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44	1,601,000	1,381,823
FRB Ser. 12-C7, Class D, 4.988%, 6/15/45	2,086,000	1,939,542
FRB Ser. 13-UBS1, Class E, 4.78%, 3/15/46	2,810,000	2,061,135
FRB Ser. 12-C10, Class E, 4.601%, 12/15/45	3,645,000	2,808,928
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.347%, 3/15/45	2,967,000	2,666,128
Ser. 14-C19, Class D, 4.234%, 3/15/47	1,236,000	1,053,240
Ser. 14-C20, Class D, 3.986%, 5/15/47	6,328,000	4,895,467
Ser. 13-C12, Class E, 3.50%, 3/15/48	3,607,000	2,623,010
Ser. 13-C14, Class E, 3.25%, 6/15/46	3,222,000	2,142,952
FRB Ser. 12-C9, Class XA, 10, 2.241%, 11/15/45	72,530,449	5,515,215
FRB Ser. 11-C5, Class XA, 10, 1.929%, 11/15/44	34,602,819	2,178,940
FRB Ser. 12-C10, Class XA, 10, 1.821%, 12/15/45	46,899,763	3,150,726
FRB Ser. 13-C12, Class XA, 10, 1.515%, 3/15/48	20,654,875	1,087,634
FRB Ser. 13-C11, Class XA, 10, 1.493%, 3/15/45	29,747,766	1,421,134
		364,377,743
非政府系機関住宅ローン債権担保証券(8.8%)		
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 15-RR5, Class 2A2, 1.708%, 1/26/46	8,733,000	8,010,781
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA1, Class M3, 7.341%, 9/25/28	8,783,870	10,559,154
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, 6.141%, 11/25/28	1,599,000	1,815,321
FRB Ser. 16-DNA3, Class M3, 5.991%, 12/25/28	4,290,000	4,842,314
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M3, 5.641%, 10/25/28	11,460,000	12,679,461
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN2, Class M3, 4.591%, 4/25/24	2,690,000	2,943,691
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 2M2, 7.941%, 8/25/28	11,800,000	14,139,136
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1M2, 6.991%, 9/25/28	14,518,000	16,885,886
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, 6.891%, 10/25/28	14,657,880	16,998,502
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, 6.291%, 10/25/28	16,603,000	18,991,275
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1M2, 5.241%, 4/25/29	800,000	864,640
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2M2, 4.641%, 9/25/29	4,423,000	4,557,867

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(49.3%)* (つづき)		
非政府系機関住宅ローン債権担保証券(つづき)		
FIRSTPLUS Home Loan Owner Trust Ser. 97-3, Class B1, 7.79%, 11/10/23 (In default) †	\$134,710	\$13
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CB1, 0.598%, 8/26/47	4,746,000	3,867,990
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR1, Class A2B, 1.791%, 1/25/45	1,621,384	1,450,875
FRB Ser. 05-AR11, Class A1C3, 1.501%, 8/25/45	2,959,749	2,774,507
FRB Ser. 05-AR19, Class A1C3, 1.491%, 12/25/45	3,916,076	3,719,489
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, 1.421%, 10/25/45	12,575,579	11,279,508
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, 1.401%, 12/25/45	4,345,749	4,041,981
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, 1.361%, 1/25/45	1,560,495	1,450,637
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B3, 1.341%, 12/25/45	1,292,999	1,188,237
		143,061,265
モーゲージ証券合計(取得原価 \$838,706,018)		\$804,806,098

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債(27.4%)*		
基本素材(1.4%)		
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/21 (Germany)	\$626,000	\$701,641
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/15/22 (Germany)	1,131,000	1,215,825
Cytec Industries, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.50%, 4/1/23	266,000	268,477
Eastman Chemical Co. sr. unsec. notes 3.80%, 3/15/25	1,195,000	1,230,877
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 11/15/29	352,000	490,328
Glencore Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 11/15/41 (Canada)	442,000	490,156
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 4/29/24	3,213,000	3,359,140
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 4/16/25	2,142,000	2,146,241
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.70%, 6/15/38	382,000	551,150
Southern Copper Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/16/20 (Peru)	200,000	216,750
Westlake Chemical Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 8/15/26	4,117,000	4,075,418
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	4,481,000	6,179,232
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95%, 2/15/31	478,000	652,930
WestRock RKT Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.45%, 3/1/19	295,000	306,991
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 3/15/32 ^R	1,039,000	1,395,394
		23,280,550
資本財(0.9%)		
Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. IV company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 1/15/23	450,000	464,625
Johnson Controls International PLC sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 2/15/47	1,980,000	2,025,219
L3 Technologies, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 3.85%, 12/15/26	341,000	350,100

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債(27.4%)* (つづき)		
資本財(つづき)		
Legrand France SA sr. unsec. unsub. notes 8.50%, 2/15/25 (France)	\$1,045,000	\$1,366,400
Northrop Grumman Systems Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 3/1/26	1,016,000	1,348,805
Rockwell Collins, Inc. sr. unsec. bonds 4.35%, 4/15/47	6,574,000	6,658,811
United Technologies Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.70%, 4/15/40	75,000	92,211
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/29/22	1,770,000	1,858,500
		14,164,671
通信サービス(2.2%)		
America Movil SAB de CV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 3/30/40 (Mexico)	880,000	1,046,094
American Tower Corp. sr. unsec. notes 4.00%, 6/1/25 ^R	5,677,000	5,834,128
CC Holdings GS V, LLC/Crown Castle GS III Corp. company guaranty sr. notes 3.849%, 4/15/23	1,061,000	1,102,599
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45	3,864,000	4,537,777
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25	1,360,000	1,457,575
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital 144A company guaranty sr. bonds 5.375%, 5/1/47	3,036,000	3,106,302
Comcast Cable Communications Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.455%, 11/15/22	2,734,000	3,683,669
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 11/15/35	525,000	672,206
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.45%, 3/15/37	994,000	1,279,905
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 5.25%, 1/15/23 ^R	709,000	784,534
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/22 ^R	1,003,000	1,089,627
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/47 ^R	1,450,000	1,445,018
Crown Castle Towers, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.883%, 8/15/20	1,436,000	1,531,276
NBCUniversal Media, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.40%, 4/30/40	634,000	815,968
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	319,000	323,767
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/Sprint Spectrum Co. III, LLC 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	2,306,000	2,326,178
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.90%, 2/15/54 (units)	40,015	1,065,199
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.522%, 9/15/48	753,000	692,666
Videotron Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 4/15/27 (Canada)	2,615,000	2,666,516
		35,461,004

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (27.4%)* (つづき)		
複合企業 (0.5%)		
General Electric Co. jr. unsec. sub. FRB Ser. D, 5.00%, perpetual maturity	\$7,575,000	\$8,046,923
		8,046,923
一般消費財・サービス (4.4%)		
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.85%, 3/1/39	799,000	1,110,888
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 1/20/24	652,000	799,866
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 12/1/45	3,517,000	4,954,637
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 2/1/20	3,261,000	3,502,996
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. debs. 7.875%, 7/30/30	947,000	1,299,120
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.90%, 1/15/27	2,682,000	2,529,048
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 1/15/45	1,455,000	1,451,896
Expedia, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 2/15/26	1,291,000	1,387,527
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 9.98%, 2/15/47	2,842,000	4,373,196
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 7.45%, 7/16/31	2,590,000	3,267,042
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 7.40%, 11/1/46	350,000	444,530
General Motors Co. sr. unsec. notes 6.25%, 10/2/43	1,395,000	1,524,007
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 10/6/26	2,197,000	2,183,893
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 7/13/25	786,000	800,156
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/15/25	1,230,000	1,238,466
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.45%, 4/10/22	4,487,000	4,533,090
Grupo Televisa SAB sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 1/15/40 (Mexico)	510,000	572,243
Grupo Televisa SAB sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 5/13/45 (Mexico)	2,120,000	1,997,253
Hilton Domestic Operating Co., Inc. 144A sr. unsec. sub. notes 4.25%, 9/1/24	915,000	921,863
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.875%, 4/1/27	4,395,000	4,504,875
Historic TW, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 9.15%, 2/1/23	506,000	649,523
Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 10/1/21 ^R	199,000	222,707
Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/15/22 ^R	1,593,000	1,732,822
Hyatt Hotels Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 7/15/23	495,000	503,315
IHS Markit Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	825,000	862,125
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/22	820,000	866,125
Lear Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 3/15/24	1,271,000	1,343,574
NVR, Inc. sr. unsec. notes 3.95%, 9/15/22	555,000	581,648

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (27.4%)* (つづき)		
一般消費財・サービス(つづき)		
0'Reilly Automotive, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 6/15/23	\$480,000	\$501,682
0'Reilly Automotive, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.55%, 3/15/26	1,931,000	1,940,107
Omnicom Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 4/15/26	1,901,000	1,915,590
Owens Corning company guaranty sr. unsec. sub. notes 9.00%, 6/15/19	2,875,000	3,236,362
Priceline Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 3.65%, 3/15/25	2,317,000	2,362,974
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85%, 4/1/24	829,000	844,891
QVC, Inc. company guaranty sr. sub. notes 4.45%, 2/15/25	708,000	696,436
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.40%, 2/15/26	2,565,000	2,746,576
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27	2,630,000	2,656,300
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.80%, 2/15/27	454,000	452,005
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.95%, 7/15/26	577,000	541,350
Vulcan Materials Co. sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/1/25	683,000	723,426
Walt Disney Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 8/16/41	390,000	413,128
Wyndham Worldwide Corp. sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 4/1/27	1,990,000	2,030,242
		71,219,500
生活必需品 (2.7%)		
Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/31/24	520,000	551,394
Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.90%, 2/1/46	2,293,000	2,504,995
Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.65%, 2/1/26	651,000	663,389
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.95%, 1/15/42	430,000	465,734
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/39	4,198,000	6,424,565
Bacardi, Ltd. 144A unsec. notes 4.50%, 1/15/21 (Bermuda)	1,072,000	1,131,701
Constellation Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 11/15/19	274,000	285,874
Constellation Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.70%, 12/6/26	675,000	683,239
CVS Health Corp. sr. unsec. notes 4.75%, 12/1/22	1,900,000	2,079,392
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 7/20/45	3,281,000	3,666,727
CVS Pass-Through Trust sr. notes 6.036%, 12/10/28	53,399	60,640
CVS Pass-Through Trust 144A sr. mtge. notes 7.507%, 1/10/32	1,516,974	1,892,063
Diageo Investment Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 9/15/22	506,000	632,783
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.50%, 2/15/45	1,961,000	1,870,463
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	1,161,000	1,459,269
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	1,882,000	2,070,371

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (27.4%)* (つづき)		
生活必需品 (つづき)		
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 11/15/24	\$720,000	\$738,267
Grupo Bimbo SAB de CV 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 6/27/24 (Mexico)	715,000	724,907
Grupo Bimbo SAB de CV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 6/27/44 (Mexico)	400,000	384,165
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 4.375%, 6/1/46	1,117,000	1,062,755
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes Ser. 144A, 6.875%, 1/26/39	1,361,000	1,705,197
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 2/9/40	2,929,000	3,562,361
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26	2,799,000	2,886,469
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 4/1/26	3,634,000	3,819,567
Tyson Foods, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.875%, 8/15/34	346,000	360,036
Tyson Foods, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.15%, 8/15/44	490,000	523,438
Walgreens Boots Alliance, Inc. sr. unsec. bonds 3.45%, 6/1/26	2,659,000	2,615,446
		44,825,207
エネルギー (3.0%)		
Anadarko Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.55%, 3/15/26	2,047,000	2,284,696
Cenovus Energy, Inc. sr. unsec. bonds 6.75%, 11/15/39 (Canada)	5,429,000	6,107,625
Cenovus Energy, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 4/15/27 (Canada)	2,650,000	2,628,538
Concho Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 1/15/25	1,880,000	1,903,500
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 3/15/23	749,000	730,275
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 2.70%, 4/1/19	1,781,000	1,776,548
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 5/15/22	944,000	947,398
EQT Midstream Partners LP company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.00%, 8/1/24	1,447,000	1,469,585
Kerr-McGee Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 9/15/31	664,000	864,935
Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/1/41	394,000	445,236
MPLX LP sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 3/1/27	2,385,000	2,415,821
Nabors Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 9/15/21	1,545,000	1,560,450
Noble Holding International, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.05%, 3/1/41	1,095,000	774,713
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 1/23/26 (Mexico)	1,853,000	1,797,410
Pride International, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 8/15/40	2,160,000	1,976,400
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.625%, 4/15/23	2,332,000	2,568,211
Sabine Pass Liquefaction, LLC 144A sr. bonds 5.00%, 3/15/27	4,279,000	4,516,146
Sabine Pass Liquefaction, LLC 144A sr. bonds 4.20%, 3/15/28	1,110,000	1,111,474

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (27.4%)* (つづき)		
エネルギー (つづき)		
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.65%, 3/1/20	\$180,000	\$193,868
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.20%, 4/15/18	97,000	100,914
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.00%, 10/1/19	487,000	546,500
Spectra Energy Partners LP sr. unsec. notes 3.375%, 10/15/26	836,000	812,965
Statoil ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.10%, 8/17/40 (Norway)	1,425,000	1,617,936
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.30%, 3/15/77 (Canada)	4,570,000	4,609,988
Valero Energy Partners LP sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 12/15/26	562,000	577,767
Williams Cos., Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 3/15/32	383,000	495,985
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 4.30%, 3/4/24	1,993,000	2,069,194
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 3.60%, 3/15/22	476,000	487,110
Williams Partners LP/ACMP Finance Corp. sr. unsec. sub. notes 4.875%, 3/15/24	1,181,000	1,225,288
		48,616,476
金融 (7.4%)		
Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.45%, 8/15/40	177,000	234,159
Air Lease Corp. sr. unsec. notes 3.75%, 2/1/22	1,425,000	1,475,288
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 9/15/23	750,000	737,246
Ally Financial, Inc. sub. unsec. notes 5.75%, 11/20/25	3,485,000	3,567,769
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	1,930,000	2,489,700
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	2,441,000	2,270,857
Assurant, Inc. sr. unsec. notes 6.75%, 2/15/34	418,000	506,224
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd./United Kingdom 144A jr. unsec. sub. FRB 6.75%, perpetual maturity (United Kingdom)	585,000	648,837
AXA SA 144A jr. unsec. sub. FRN 6.463%, perpetual maturity (France)	1,630,000	1,640,188
Banco del Estado de Chile 144A sr. unsec. notes 2.00%, 11/9/17 (Chile)	1,000,000	1,000,480
Barclays Bank PLC 144A unsec. sub. notes 10.179%, 6/12/21 (United Kingdom)	2,439,000	3,061,857
Bear Stearns Cos., LLC (The) sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 2/1/18	1,264,000	1,316,292
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.30%, 5/15/43	1,549,000	1,613,205
BGC Partners, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 5/27/21	127,000	132,406
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.70%, 10/22/23 (France)	265,000	286,840
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.15%, 7/21/24 (France)	260,000	271,404
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6.50%, 6/17/22	5,245,000	5,790,632
Capital One Bank USA NA unsec. sub. notes 3.375%, 2/15/23	945,000	951,486
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	1,437,000	1,447,065
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 3/15/25	966,000	1,040,444
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 3/1/26	2,319,000	2,441,058

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (27.4%)* (つづき)		
金融 (つづき)		
CNA Financial Corp. sr. unsec. notes 3.95%, 5/15/24	\$487,000	\$503,563
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	1,755,000	1,812,038
Commerzbank AG 144A unsec. sub. notes 8.125%, 9/19/23 (Germany)	1,399,000	1,653,579
Cooperatieve Rabobank UA 144A jr. unsec. sub. FRN 11.00%, perpetual maturity (Netherlands)	941,000	1,098,618
Credit Agricole SA 144A unsec. sub. notes 4.375%, 3/17/25 (France)	1,950,000	1,989,369
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	539,000	561,908
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. bonds 4.282%, 1/9/28 (Switzerland)	1,770,000	1,797,890
Duke Realty LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 6/15/22 ^R	709,000	755,800
EPR Properties company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.25%, 7/15/23 ^R	862,000	915,016
Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 8/13/24	773,000	791,359
Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB 5.10%, perpetual maturity	469,000	466,655
GE Capital International Funding Co. Unlimited Co. company guaranty sr. unsec. bonds 4.418%, 11/15/35 (Ireland)	382,000	408,396
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 1/26/27	1,810,000	1,839,309
Goldman Sachs Group, Inc. (The) unsec. sub. notes 6.75%, 10/1/37	712,000	888,026
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 6.625%, 3/30/40	2,661,000	3,406,519
Healthcare Realty Trust, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 5/1/25 ^R	2,250,000	2,244,116
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.65%, 3/15/24 ^R	184,000	189,265
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/25 ^R	656,000	663,213
HSBC Bank USA, NA unsec. sub. notes 7.00%, 1/15/39	1,500,000	2,030,646
HSBC Capital Funding LP 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 10.176%, perpetual maturity (Jersey)	3,420,000	5,249,700
HSBC Finance Corp. unsec. sub. notes 6.676%, 1/15/21	930,000	1,056,563
ING Bank NV 144A unsec. sub. notes 5.80%, 9/25/23 (Netherlands)	2,029,000	2,273,756
International Lease Finance Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 5/15/19	671,000	722,164
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. notes Ser. MTN, 2.295%, 8/15/21	2,374,000	2,358,783
KKR Group Finance Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 9/29/20	1,991,000	2,244,681
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. bonds 7.80%, 3/15/37	97,000	112,278
Liberty Property LP sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 6/15/23 ^R	169,000	169,935
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. bonds 5.30%, 12/1/45 (United Kingdom)	4,072,000	4,385,088
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. notes 4.50%, 11/4/24 (United Kingdom)	1,609,000	1,665,148
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 8.875%, 6/1/39	1,949,000	3,164,131

社債(27.4%)* (つづき) 金融(つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.80%, 11/1/25	\$3,218,000	\$4,184,076
Mid-America Apartments LP sr. unsec. notes 4.30%, 10/15/23 ^R	112,000	119,028
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	1,151,000	1,195,025
Neuberger Berman Group, LLC/Neuberger Berman Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/45	1,875,000	1,753,125
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/33	757,000	953,790
Pacific LifeCorp 144A sr. unsec. notes 6.00%, 2/10/20	1,181,000	1,283,089
Peachtree Corners Funding Trust 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.976%, 2/15/25	481,000	487,770
Primerica, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 7/15/22	268,000	288,477
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6.625%, 6/21/40	851,000	1,119,419
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	1,522,000	1,625,342
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 9/12/23 (United Kingdom)	465,000	465,745
Santander Issuances SAU company guaranty unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	2,000,000	2,092,014
Santander UK Group Holdings PLC 144A unsec. sub. notes 4.75%, 9/15/25 (United Kingdom)	460,000	466,254
Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5.00%, 11/7/23 (United Kingdom)	2,092,000	2,200,355
Select Income REIT sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 2/1/20 ^R	844,000	853,608
Select Income REIT sr. unsec. unsub. notes 2.85%, 2/1/18 ^R	844,000	848,721
SL Green Realty Corp company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 8/15/18 ^R	889,000	917,914
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 144A unsec. sub. bonds 4.436%, 4/2/24 (Japan)	1,785,000	1,873,575
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. bonds 4.90%, 9/15/44	311,000	341,999
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. notes 6.85%, 12/16/39	667,000	909,940
TIAA Asset Management Finance Co., LLC 144A sr. unsec. sub. notes 4.125%, 11/1/24	60,000	61,843
TIERS Trust/United States 144A sr. bonds stepped-coupon zero % (8.125%, 9/15/17), 3/15/46 ^{††}	3,180,000	3,513,900
Toronto-Dominion Bank(The) unsec. sub. FRB 3.625%, 9/15/31 (Canada)	2,216,000	2,196,411
Travelers Property Casualty Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.75%, 4/15/26	731,000	980,952
UBS Group AG jr. unsec. sub. FRN 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	200,000	210,885
UBS Group Funding Jersey, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 4/15/26 (Jersey)	3,881,000	3,996,072
VEREIT Operating Partnership LP company guaranty sr. unsec. notes 4.60%, 2/6/24 ^R	2,925,000	3,052,969
VEREIT Operating Partnership LP company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.875%, 6/1/26 ^R	154,000	163,240
Wells Fargo Bank, NA unsec. sub. notes Ser. BKNT, 6.60%, 1/15/38	250,000	331,927

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (27.4%)* (つづき)		
金融 (つづき)		
Willis Towers Watson PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 3/15/21	\$562,000	\$618,299
WP Carey, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 4/1/24 ^R	2,242,000	2,342,834
		121,789,547
ヘルスケア (1.1%)		
AbbVie, Inc. sr. unsec. notes 3.60%, 5/14/25	793,000	799,750
Anthem, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/42	499,000	508,694
Fresenius Medical Care US Finance II, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 7/31/19	356,000	380,030
Fresenius Medical Care US Finance, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 2/15/21	839,000	916,608
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	454,000	484,078
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.00%, 3/15/24	1,725,000	1,830,656
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/27 ^R	2,115,000	2,088,563
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 4/1/24 ^R	1,651,000	1,724,694
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.20%, 9/23/26 (Ireland)	3,048,000	2,911,998
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.875%, 9/23/23 (Ireland)	2,538,000	2,488,443
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.15%, 10/1/26 (Netherlands)	2,768,000	2,577,279
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/15/41	731,000	786,340
		17,497,133
テクノロジー (1.4%)		
Apple, Inc. sr. unsec. notes 3.45%, 5/6/24	1,933,000	2,020,971
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/13/45	667,000	696,005
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 5/4/43	924,000	897,198
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	1,468,000	1,489,649
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 6/15/24	3,787,000	4,185,911
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. bonds 8.35%, 7/15/46	946,000	1,224,386
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. notes 5.45%, 6/15/23	4,299,000	4,639,343
Jabil Circuit, Inc. sr. unsec. sub. notes 8.25%, 3/15/18	319,000	336,638
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 2.40%, 8/8/26	2,377,000	2,277,285
Oracle Corp. sr. unsec. unsub. notes 2.65%, 7/15/26	5,149,000	4,970,247
		22,737,633
輸送 (0.3%)		
Burlington Northern Santa Fe, LLC sr. unsec. notes 5.40%, 6/1/41	1,140,000	1,345,738
Continental Airlines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 97-4, Class A, 6.90%, 1/2/18	40,873	41,506
Continental Airlines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 98-1, Class A, 6.648%, 9/15/17	18,944	19,228
Norfolk Southern Corp. sr. unsec. unsub. bonds 6.00%, 5/23/11	836,000	969,381
Penske Truck Leasing Co. Lp/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/26	1,732,000	1,679,339

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (27.4%)* (つづき)		
輸送 (つづき)		
Southwest Airlines Co. Pass Through Trust pass-through certificates Ser. 07-1, Class A, 6.15%, 8/1/22	\$134,358	\$148,465
United AirLines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 07-1, Class A, 6.636%, 7/2/22	326,817	352,146
United Airlines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 14-2, Class A, 3.75%, 9/3/26	321,653	328,488
		4,884,291
公益事業・電力 (2.1%)		
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 7/1/21	382,000	435,480
American Transmission Systems, Inc. 144A sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 9/1/44	1,421,000	1,553,561
Appalachian Power Co. sr. unsec. unsub. notes Ser. L, 5.80%, 10/1/35	435,000	508,117
Arizona Public Services Co. sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/42	292,000	311,483
Beaver Valley II Funding Corp. sr. bonds 9.00%, 6/1/17	6,000	6,036
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. bonds 6.50%, 9/15/37	307,000	404,577
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 4/1/36	750,000	939,072
Boardwalk Pipelines LP company guaranty sr. unsec. unsub. FRB 4.45%, 7/15/27	379,000	387,737
Commonwealth Edison Co. sr. mtge. bonds 5.875%, 2/1/33	360,000	432,827
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 3/15/42	532,000	544,387
Duke Energy Carolinas, LLC sr. mtge. notes 4.25%, 12/15/41	544,000	568,551
EDP Finance BV 144A sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 1/14/21 (Netherlands)	634,000	678,601
El Paso Natural Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.375%, 6/15/32	622,000	800,742
Emera US Finance LP company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 6/15/26	1,520,000	1,508,311
Enbridge, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 12/1/26 (Canada)	1,706,000	1,779,001
Energy Transfer Equity LP sr. sub. notes 5.875%, 1/15/24	990,000	1,066,725
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 12/15/45	487,000	529,124
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. bonds 4.20%, 4/15/27	169,000	170,155
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 2/1/42	1,699,000	1,882,484
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 5.20%, 2/1/22	585,000	633,286
FirstEnergy Transmission, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 7/15/44	2,032,000	2,251,696
Great Plains Energy, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.85%, 4/1/47	2,980,000	3,027,492
Iberdrola International BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 7/15/36 (Spain)	382,000	482,415
ITC Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 6.05%, 1/31/18	247,000	254,213
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.40%, 9/1/44	955,000	970,707
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/1/21	1,091,000	1,115,527
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.05%, 12/1/19	562,000	573,256
MidAmerican Funding, LLC sr. bonds 6.927%, 3/1/29	270,000	357,586

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (27.4%)* (つづき)		
公益事業・電力(つづき)		
Oncor Electric Delivery Co., LLC sr. notes 4.10%, 6/1/22	\$1,091,000	\$1,162,967
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. notes 6.35%, 2/15/38	221,000	290,049
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. unsub. notes 5.80%, 3/1/37	589,000	731,086
PacifiCorp sr. mtge. bonds 6.25%, 10/15/37	345,000	451,027
PPL WEM Ltd./Western Power Distribution, Ltd. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/1/21 (United Kingdom)	2,415,000	2,619,753
Puget Energy, Inc. sr. sub. notes 3.65%, 5/15/25	1,579,000	1,586,271
Texas Gas Transmission, LLC 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/1/21	1,053,000	1,103,910
Texas-New Mexico Power Co. 144A 1stsr. bonds Ser. A, 9.50%, 4/1/19	2,130,000	2,413,584
		34,531,796
社債合計 (取得原価 \$431,475,246)		\$447,054,731

未決済買建スワップ・オプション (0.9%)*			
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/ 行使利率	約定金額 米ドル	時価 米ドル
Bankof America N.A.			
1.54 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2018年6月	2017年6月 / 1.54	\$333,942,000	\$370,676
1.495 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2018年7月	2017年7月 / 1.495	333,942,000	217,062
(1.495) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2018年7月	2017年7月 / 1.495	333,942,000	160,292
1.698 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2018年6月	2017年6月 / 1.698	333,942,000	130,237
Barclays Bank PLC			
2.62 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2037年5月	2017年5月 / 2.62	111,314,000	2,435,550
Citibank, N.A.			
2.25 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年9月	2017年9月 / 2.25	222,628,000	2,905,295
2.368 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年6月	2017年6月 / 2.368	166,971,000	2,137,229
1.6125 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2018年8月	2017年8月 / 1.6125	445,256,000	583,285
2.062 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年5月	2017年5月 / 2.062	445,256,000	391,825
1.954 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年5月	2017年5月 / 1.954	166,971,000	56,770
Goldman Sachs International			
1.884 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2018年7月	2017年7月 / 1.884	333,942,000	467,519
JPMorgan Chase Bank N.A.			
2.4427 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年5月	2017年5月 / 2.4427	111,314,000	1,901,243
2.9498 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年5月	2017年5月 / 2.9498	111,314,000	1,396,991
(2.81025) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年10月	2017年10月 / 2.81025	222,628,000	932,811
1.999 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年7月	2017年7月 / 1.999	111,314,000	355,093
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価 \$15,128,964)			\$14,441,878

未決済買建オプション (0.2%)*	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 3.00% TBA commitments (コール)	2017年6月 / \$98.51	\$68,000,000	\$953,972
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (コール)	2017年6月 / 98.63	68,000,000	886,584
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (コール)	2017年6月 / 98.76	68,000,000	821,236
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (コール)	2017年6月 / 99.25	52,000,000	447,772

未決済買建オプション (0.2%) [*] (つづき)	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 3.50% TBA commitments (ブット)	2017年 5月 / \$100.83	\$68,000,000	\$68
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (ブット)	2017年 5月 / 100.95	68,000,000	68
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (ブット)	2017年 5月 / 100.71	68,000,000	68
未決済買建オプション合計 (取得原価 \$3,572,188)			\$3,109,768

アセット・バック証券 (0.8%) [*]	額面 米ドル	時価 米ドル
Mortgage Repurchase Agreement Financing Trust 144A FRB Ser. 16-5, Class A, 2.159%, 6/10/19	\$5,948,000	\$5,948,000
Station Place Securitization Trust 144A FRB Ser. 17-1, Class A, 1.891%, 2/25/49	7,657,000	7,657,000
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$13,605,000)		\$13,605,000

地方債 (0.2%) [*]	額面 米ドル	時価 米ドル
CA State G.O. Bonds (Build America Bonds), 7.50%, 4/1/34	\$770,000	\$1,091,236
North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49	675,000	967,309
OH State U. Rev. Bonds (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40	845,000	990,239
地方債合計 (取得原価 \$2,294,735)		\$3,048,784

短期投資 (10.7%) [*]	額面 / 口数 米ドル	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 0.87% ^L	口数 140,551,634	\$140,551,634
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 0.68 ^P	口数 2,122,000	2,122,000
米国財務省短期証券、実効利回り0.771%、2017年 7月13日 [#]	\$ 11,686,000	11,668,401
米国財務省短期証券、実効利回り0.800%、2017年 7月 6日 [#]	\$ 7,024,000	7,014,468
米国財務省短期証券、実効利回り0.523%、2017年 5月18日 [#]	\$ 6,799,000	6,796,818
米国財務省短期証券、実効利回り0.508%、2017年 5月11日 [#]	\$ 435,000	434,920
米国財務省短期証券、実効利回り0.753%、2017年 5月 4日 ^{\$}	\$ 5,541,000	5,540,706
短期投資合計 (取得原価 \$174,128,451)		\$174,128,947

投資有価証券合計		
投資有価証券合計 (取得原価 \$3,091,807,814)		\$3,079,991,450

投資有価証券の主な略称

DAC	特定活動企業
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または利回りである。
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)
PO	プリンシパル・オンリー (元本部分)
TBA	発表予定の契約

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、2016年11月1日から2017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、「ASC 820」とは会計基準編纂書第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、1,633,090,243米ドルの純資産額に基づいている。
- † 当該証券は、無収入証券である。
- †† 括弧内に示した利率および日付は、支払われるべき新利率および当該料率によるファンドの利息受領開始日を表す。
- # 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。
- L 関連会社（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証券をカバーするため、1,196,717,264米ドルの流動資産を保有していた。

別段の記載がない限り、短期投資の記載において提示されている利率は、満期までの加重平均利回りを表す。

債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。

発行体名の後に144Aとあるのは、1933年証券法（改正済）第144A条により、登録を免除されている証券を表す。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契約に関しては、財務書類に対する注記1を参照のこと。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2017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
米国財務省長期証券30年超（ロング）	1,074	\$174,994,875	2017年6月	\$1,239,675
合計				\$1,239,675

2017年4月30日現在未決済の売建スワップ・オプション（プレミアム額 \$18,016,887）（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 / 行使利率	約定金額 米ドル	時価 米ドル
Bank of America N.A.			
2.082 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年7月	2017年7月 / 2.082	\$111,314,000	\$43,412
(1.728) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年7月	2017年7月 / 1.728	111,314,000	231,533
(1.993) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2018年6月	2017年6月 / 1.993	333,942,000	701,278
Barclays Bank PLC			
(2.905) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年5月	2017年5月 / 2.905	111,314,000	1,036,333
(2.40) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年5月	2017年5月 / 2.40	111,314,000	1,472,684

2017年4月30日現在未決済の売建スワップ・オプション(プレミアム額 \$18,016,887)(無監査)(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/ 行使利率	約定金額 米ドル	時価 米ドル
Citibank, N.A.			
2.7055 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年6月	2017年6月 / 2.7055	\$166,971,000	\$26,715
2.51275 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年5月	2017年5月 / 2.51275	166,971,000	101,852
(2.068) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年6月	2017年6月 / 2.068	166,971,000	303,887
(2.0625) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2018年8月	2017年8月 / 2.0625	445,256,000	676,789
(2.196) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年5月	2017年5月 / 2.196	222,628,000	761,388
(2.218) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年6月	2017年6月 / 2.218	166,971,000	913,331
(2.206) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年6月	2017年6月 / 2.206	222,628,000	1,268,980
Goldman Sachs International			
(1.674) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2018年7月	2017年7月 / 1.674	333,942,000	166,971
(1.779) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2018年7月	2017年7月 / 1.779	333,942,000	290,530
JPMorgan Chase Bank N.A.			
(1.799) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年7月	2017年7月 / 1.799	222,628,000	244,891
(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	1,004,763
2.534 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年10月	2017年10月 / 2.534	111,314,000	1,128,724
(2.6657) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2037年5月	2017年5月 / 2.6657	111,314,000	3,263,728
合計			\$13,637,789

2017年4月30日現在未決済の売建オプション(プレミアム額 \$3,572,188)(無監査)

	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 3.00% TBA commitments (コール)	2017年6月 / \$99.20	\$68,000,000	\$611,252
Federal National Mortgage Association			
30 yr 3.00% TBA commitments (コール)	2017年6月 / 99.32	68,000,000	557,192
Federal National Mortgage Association			
30 yr 3.00% TBA commitments (コール)	2017年6月 / 99.45	68,000,000	505,852
Federal National Mortgage Association			
30 yr 3.00% TBA commitments (コール)	2017年6月 / 99.88	68,000,000	349,384
Federal National Mortgage Association			
30 yr 3.00% TBA commitments (コール)	2017年6月 / 100.01	68,000,000	311,304
Federal National Mortgage Association			
30 yr 3.00% TBA commitments (コール)	2017年6月 / 100.13	68,000,000	276,216
Federal National Mortgage Association			
30 yr 3.00% TBA commitments (プット)	2017年6月 / 99.25	52,000,000	194,116
Federal National Mortgage Association			
30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2017年5月 / 100.26	68,000,000	68
Federal National Mortgage Association			
30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2017年5月 / 99.69	68,000,000	68
Federal National Mortgage Association			
30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2017年5月 / 100.38	68,000,000	68
Federal National Mortgage Association			
30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2017年5月 / 99.81	68,000,000	68
Federal National Mortgage Association			
30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2017年5月 / 100.13	68,000,000	68
Federal National Mortgage Association			
30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2017年5月 / 99.56	68,000,000	68
合計			\$2,805,724

2017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			未収/(未払)	
受取または(支払)固定利率%/	行使期間満了日/	約定金額	プレミアム額	未実現評価損益
変動利率指数/満期	行使利率	米ドル	米ドル	米ドル
Bank of America N.A.				
2.5925 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2027年1月(買建)	2019年1月 / 2.5925	\$33,394,000	\$(1,177,139)	\$61,445
2.785 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2047年1月(買建)	2027年1月 / 2.785	33,394,000	(3,583,176)	44,514
(2.785) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2047年1月(買建)	2027年1月 / 2.785	33,394,000	(3,583,176)	(288,658)
(2.5925) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2027年1月(買建)	2019年1月 / 2.5925	33,394,000	(1,177,139)	(372,677)
2.7175 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2047年1月(売建)	2019年1月 / 2.7175	33,394,000	3,017,148	721,644
(2.7175) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2047年1月(売建)	2019年1月 / 2.7175	33,394,000	3,017,148	(59,775)
Barclays Bank PLC				
2.43 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2022年2月(買建)	2019年2月 / 2.43	33,394,000	(465,846)	78,810
(2.43) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2022年2月(買建)	2019年2月 / 2.43	33,394,000	(465,846)	(189,010)
Credit Suisse International				
2.165 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2027年5月(買建)	2017年5月 / 2.165	250,339,150	(837,760)	(41,331)
(2.2725) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2027年5月(売建)	2017年5月 / 2.2725	125,169,575	837,760	(41,243)
Goldman Sachs International				
2.8175 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2047年3月(買建)	2027年3月 / 2.8175	6,678,900	(843,211)	52,763
(2.8175) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2047年3月(買建)	2027年3月 / 2.8175	6,678,900	(843,211)	(45,016)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
2.8325 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2052年2月(買建)	2022年2月 / 2.8325	33,394,000	(4,662,637)	409,744
(2.8325) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2052年2月(買建)	2022年2月 / 2.8325	33,394,000	(4,662,637)	(777,746)
2.79 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2049年2月(売建)	2019年2月 / 2.79	33,394,000	3,170,760	944,716
(5.00フロア) / 3か月物米ドル LIBOR-				
BBA / 2021年3月(売建)	2021年3月 / 5.00	1,000,000	222,000	80,890
(2.79) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA /				
2049年2月(売建)	2019年2月 / 2.79	33,394,000	3,170,760	(408,408)
合計			\$(8,866,202)	\$170,662

2017年4月30日現在未決済のT B A売却契約(未収手取額 \$715,716,367)(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 Home Loan Mortgage Corporation, 3.00%, 5/1/47	\$2,000,000	5/11/17	\$1,997,422
Federal National Mortgage Association, 4.00%, 5/1/47	11,000,000	5/11/17	11,586,093
Federal National Mortgage Association, 3.50%, 5/1/47	505,000,000	5/11/17	519,321,497
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 6/1/47	10,000,000	6/13/17	9,972,656
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 5/1/47	170,000,000	5/11/17	169,853,902
Government National Mortgage Association, 4.50%, 5/1/47	4,000,000	5/18/17	4,269,375
Government National Mortgage Association, 4.00%, 5/1/47	1,000,000	5/18/17	1,057,188
合計			\$718,058,133

2017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 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額(年率)	ファンドによる 受領額(年率)	未実現評価損益 米ドル
\$610,734,500 E	\$(220,583)	6/21/19	1.75%	3 month USD- LIBOR-BBA	\$(1,573,971)
273,484,200 E	(204,783)	6/21/22	3 month USD- LIBOR-BBA	2.20%	2,829,524
1,713,700 E	1,189	6/21/22	2.20%	3 month USD- LIBOR-BBA	(17,825)
9,957,600 E	(119,296)	6/21/27	3 month USD- LIBOR-BBA	2.50%	82,544
1,018,300 E	699	6/21/27	2.50%	3 month USD- LIBOR-BBA	(19,942)
15,208,400 E	(100,193)	6/21/47	2.70%	3 month USD- LIBOR-BBA	(676,045)
166,970,700	(169,185)	4/19/27	3 month USD- LIBOR-BBA	2.297%	575,424
166,970,700	398,516	4/19/27	2.435%	3 month USD- LIBOR-BBA	(2,452,596)
51,594,000	(684)	4/4/27	3 month USD- LIBOR-BBA	2.39859%	740,968
30,645,000	(425)	4/5/27	3 month USD- LIBOR-BBA	2.3365%	265,146
194,000	(3)	4/7/27	3 month USD- LIBOR-BBA	2.3495%	1,893
31,266,300	(415)	4/11/27	3 month USD- LIBOR-BBA	2.30%	157,626
31,266,300	(415)	4/11/27	3 month USD- LIBOR-BBA	2.2955%	144,729
31,266,300	(415)	4/11/27	3 month USD- LIBOR-BBA	2.286%	117,581
36,253,000	(481)	4/12/27	2.332%	3 month USD- LIBOR-BBA	(288,759)
49,845,000	(661)	4/18/27	3 month USD- LIBOR-BBA	2.24947%	6,616
33,230,000	(441)	4/18/27	2.26748%	3 month USD- LIBOR-BBA	(60,005)
33,230,000	(441)	4/18/27	3 month USD- LIBOR-BBA	2.26833%	61,726

2017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)(つづき)						
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	
\$18,771,000	\$(249)	4/18/27	3 month USD- LIBOR-BBA	2.217%	\$(53,235)	
13,585,000	(180)	4/19/27	2.2205%	3 month USD- LIBOR-BBA	34,230	
26,422,000	(350)	4/19/27	2.193%	3 month USD- LIBOR-BBA	133,005	
49,176,000	(652)	4/21/27	2.16803%	3 month USD- LIBOR-BBA	363,437	
11,137,000	(148)	4/21/27	2.162%	3 month USD- LIBOR-BBA	88,452	
36,064,000	(478)	4/24/27	2.18336%	3 month USD- LIBOR-BBA	220,944	
43,709,000	(579)	4/24/27	2.20876%	3 month USD- LIBOR-BBA	166,290	
46,585,000	(618)	4/25/27	3 month USD- LIBOR-BBA	2.1825%	(291,958)	
10,000	—	4/26/27	2.268%	3 month USD- LIBOR-BBA	(15)	
236,805,000	(1,916)	4/26/22	1.93%	3 month USD- LIBOR-BBA	(14,950)	
2,860,000	(38)	5/2/27	3 month USD- LIBOR-BBA	2.2855%	7,844	
222,628,000	642,670	4/12/27	3 month USD- LIBOR-BBA	2.43%	(3,122,985)	
合計	\$219,445				\$(2,574,307)	

^E 発効日は延長された。

2017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. \$894,548	\$—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	\$(1,574)	
1,541,069	—	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	102	
Barclays Bank PLC 2,879,739	—	1/12/36	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(1,256)	
221,292	—	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	435	
704,005	—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(1,239)	

2017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)	\$499,974	\$-	1/12/40	4.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	\$1,483
1,008,897	-	1/12/39	6.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	703	
4,159,336	-	1/12/40	4.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	12,338	
205,316	-	1/12/38	6.50%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	291	
386,488	-	1/12/41	5.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools	1,342	
2,287,766	-	1/12/41	4.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(4,026)	
2,471,163	-	1/12/40	4.50%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	4,862	
3,388,680	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	(11,351)	
1,819,035	-	1/12/38	6.50%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	2,578	
542,229	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(601)	
3,526,792	-	1/12/43	3.50%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	4,464	
353,248	-	1/12/43	3.50%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	447	
5,056,235	-	1/12/40	5.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	13,592	
52,657,486	-	1/12/41	5.00%(1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	174,269	
55,917,953	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(210,300)	

2017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.	\$4,307,966	\$-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	\$14,257
	1,020,744	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	3,378
Credit Suisse International	9,950,948	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools	(11,542)
	1,581,190	-	1/12/39	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(4,739)
	1,016,817	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	1,287
	2,623,981	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(2,908)
	5,377,195	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools	(4,927)
	3,097,100	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	3,918
	3,426,259	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(6,030)
	2,785,532	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	3,524
	2,029,840	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	2,568
	3,026,733	-	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	(2,775)
	9,256,982	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(14,834)
	3,241,773	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(5,195)
	3,248,896	-	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	(2,978)
	13,888,558	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	24,443

2017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 \$2,608,511	\$-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	\$3,697
2,012,266	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	2,852
6,298,199	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	4,390
2,527,534	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	3,582
1,117,228	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	74
3,733,727	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(14,042)
1,402,658	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(5,275)
2,879,739	-	1/12/36	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	1,256
238,680	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(420)
81,453	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	57
2,505,025	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	1,746
5,114,811	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(19,236)
189,657	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(713)
505,694	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(1,902)
869,178	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	1,232
2,858,720	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	4,052

2017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)	\$4,522,075	\$-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	\$3,152
	5,607,472	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(9,869)
	5,119,429	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(5,673)
	5,628,051	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	7,120
	3,217,386	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(5,156)
	3,672,125	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	(4,648)
	7,063,652	-	1/12/44	(3.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools	21,525
JPMorgan Chase Bank N.A.	729,829	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(1,284)
	5,119,650	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(5,674)
JPMorgan Securities LLC	10,969,217	-	1/12/44	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(29,572)
	10,443,423	-	1/12/44	(3.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	(13,212)
	10,969,217	-	1/12/44	(4.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	29,575
	3,503,132	(12,042)	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools	-
合計		\$(12,042)				\$(48,360)

2017年4月30日現在未決済のOTC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*	格付***	前払プレミアム 受領額(支払 額)**		期限日 (月日年)	ファン드가毎年 受領する(行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
		米ドル	米ドル			
Bankof America N.A.						
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	\$13,534	\$198,000	5/11/63	300 bp	\$(8,484)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	26,395	438,000	5/11/63	300 bp	(22,310)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	54,079	876,000	5/11/63	300 bp	(43,332)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	51,528	904,000	5/11/63	300 bp	(48,997)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB Index	-	(240,124)	1,711,000	1/17/47	(500 bp)	39,055
CMBX NA A Index	A/P	117,496	2,233,000	5/11/63	200 bp	27,134
CMBX NA A Index	A/P	400,988	8,056,000	5/11/63	200 bp	74,988
CMBX NA A Index	A/P	403,130	8,183,000	5/11/63	200 bp	71,991
CMBX NA A Index	A/P	546,813	11,238,000	5/11/63	200 bp	92,049
CMBX NA A Index	A/P	594,107	12,330,000	5/11/63	200 bp	95,153
CMBX NA A Index	A/P	11,938	287,000	1/17/47	200 bp	2,276
CMBX NA A Index	A/P	159,923	4,345,000	1/17/47	200 bp	13,641
CMBX NA BB Index	-	(237,205)	13,439,000	5/11/63	(500 bp)	2,288,879
CMBX NA BB Index	-	(605,791)	3,194,000	1/17/47	(500 bp)	(84,636)
CMBX NA BB Index	-	(8,311)	856,000	1/17/47	(500 bp)	131,359
CMBX NA BB Index	-	(110,507)	675,000	1/17/47	(500 bp)	(369)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	84,623	694,000	5/11/63	300 bp	7,450
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	82,765	740,000	5/11/63	300 bp	354
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	81,819	1,040,000	5/11/63	300 bp	(33,829)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	112,551	1,353,000	5/11/63	300 bp	(37,903)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	143,972	1,697,000	5/11/63	300 bp	(44,735)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	263,506	1,815,000	5/11/63	300 bp	61,678
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	243,852	1,846,000	5/11/63	300 bp	38,577
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	375,879	7,662,000	5/11/63	300 bp	(476,136)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	143,564	2,186,000	1/17/47	300 bp	(31,514)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	1,399,135	18,929,000	1/17/47	300 bp	(122,757)
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB Index	-	(650,111)	6,355,000	5/11/63	(500 bp)	544,417
CMBX NA BB Index	-	(241,670)	1,597,000	1/17/47	(500 bp)	18,907
CMBX NA A Index	A/P	65,795	1,256,000	5/11/63	200 bp	14,969
CMBX NA A Index	A/P	109,667	1,964,000	5/11/63	200 bp	30,190
CMBX NA A Index	A/P	148,581	3,016,000	5/11/63	200 bp	26,534
CMBX NA A Index	A/P	293,870	5,647,000	5/11/63	200 bp	65,355
CMBX NA A Index	A/P	285,860	5,647,000	5/11/63	200 bp	57,345
CMBX NA A Index	A/P	285,860	5,647,000	5/11/63	200 bp	57,345
CMBX NA A Index	A/P	388,995	7,644,000	5/11/63	200 bp	79,668
CMBX NA BB Index	-	(44,124)	302,000	5/11/63	(500 bp)	12,642
CMBX NA BB Index	-	(691,993)	3,408,000	1/17/47	(500 bp)	(135,921)
CMBX NA BB Index	-	(204,744)	1,211,000	1/17/47	(500 bp)	(7,150)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	39,801	503,000	5/11/63	300 bp	(16,132)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	34,791	667,000	5/11/63	300 bp	(39,379)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	33,283	671,000	5/11/63	300 bp	(41,332)

2017年4月30日現在未決済のOTC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*	格付***	前払プレミアム 受領額(支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが毎年 受領する(行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International(つづき)						
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	\$32,711	\$671,000	5/11/63	300 bp	\$(41,904)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	68,535	1,006,000	5/11/63	300 bp	(43,332)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	114,674	1,328,000	5/11/63	300 bp	(32,999)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	200,757	1,446,000	5/11/63	300 bp	39,962
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	79,683	1,647,000	5/11/63	300 bp	(103,464)
CMBX NA BBB- Index	—	(165,621)	2,458,000	1/17/47	(300 bp)	32,002
CMBX NA BBB- Index	—	(90,175)	1,328,000	1/17/47	(300 bp)	16,596
CMBX NA BBB- Index	—	(63,203)	916,000	1/17/47	(300 bp)	10,444
CMBX NA BBB- Index	—	(56,114)	690,000	1/17/47	(300 bp)	(638)
CMBX NA BBB- Index	—	(34,268)	330,000	1/17/47	(300 bp)	(7,736)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	126,786	1,819,000	1/17/47	300 bp	(19,462)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	162,317	2,196,000	1/17/47	300 bp	(14,241)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	484,607	6,153,000	1/17/47	300 bp	(10,094)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA A Index	A/P	106,467	1,965,000	5/11/63	200 bp	26,950
CMBX NA A Index	A/P	105,771	1,984,000	5/11/63	200 bp	25,485
CMBX NA A Index	A/P	132,031	2,730,000	5/11/63	200 bp	21,557
CMBX NA A Index	A/P	218,564	4,026,000	5/11/63	200 bp	55,645
CMBX NA A Index	A/P	590,493	11,640,000	5/11/63	200 bp	119,461
CMBX NA BB Index	—	(341,239)	2,427,000	5/11/63	(500 bp)	114,956
CMBX NA BB Index	—	(279,973)	1,931,000	5/11/63	(500 bp)	82,991
CMBX NA BB Index	—	(173,900)	1,308,000	5/11/63	(500 bp)	71,960
CMBX NA BB Index	—	(146,989)	1,022,000	5/11/63	(500 bp)	45,113
CMBX NA BB Index	—	(914,337)	5,341,000	1/17/47	(500 bp)	(42,863)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	48,180	330,000	5/11/63	300 bp	11,484
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	21,466	348,000	5/11/63	300 bp	(17,232)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	34,732	503,000	5/11/63	300 bp	(21,202)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	75,904	613,000	5/11/63	300 bp	7,738
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	75,500	664,000	5/11/63	300 bp	1,663
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	78,081	688,000	5/11/63	300 bp	1,575
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	44,491	695,000	5/11/63	300 bp	(32,793)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	37,031	695,000	5/11/63	300 bp	(40,253)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	35,396	695,000	5/11/63	300 bp	(41,888)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	87,751	718,000	5/11/63	300 bp	7,910
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	87,751	718,000	5/11/63	300 bp	7,910
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	118,604	823,000	5/11/63	300 bp	27,087
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	132,197	908,000	5/11/63	300 bp	31,228
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	62,645	1,418,000	5/11/63	300 bp	(95,037)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	123,520	1,509,000	5/11/63	300 bp	(44,280)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	251,940	1,702,000	5/11/63	300 bp	62,677
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	251,940	1,702,000	5/11/63	300 bp	62,677
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	227,587	1,838,000	5/11/63	300 bp	23,202
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	189,953	3,434,000	5/11/63	300 bp	(191,907)

2017年4月30日現在未決済のOTC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*	格付***	前払プレミアム 受領額(支払 額)**		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
		米ドル	米ドル			
JPMorgan Securities LLC(つづき)						
CMBX NA BBB- Index	—	\$ (18,721)	\$348,000	1/17/47	(300 bp)	\$9,258
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	2,848	54,000	1/17/47	300 bp	(1,494)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	32,035	579,000	1/17/47	300 bp	(14,516)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	30,743	1,176,000	1/17/47	300 bp	(63,807)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	291,137	2,202,000	1/17/47	300 bp	114,096
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	612,163	5,064,000	1/17/47	300 bp	204,337
合計		\$7,055,971				\$3,011,862

* 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、2017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。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

2017年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約(無監査)

参照債務*	格付***	前払プレミアム 受領額(支払 額)**		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
		米ドル	米ドル			
NA HY Series 28 Index	B+/P	\$5,459,560	\$73,976,000	6/20/22	500 bp	\$(459,123)
合計		\$5,459,560				\$(459,123)

* 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、2017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。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

A S C 820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つのレベルの定義は以下の通りである。

- 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データの概要である。

	評価データ		
	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル
投資有価証券:			
アセット・バック証券	\$-	\$13,605,000	\$-
社債	-	443,540,831	3,513,900
モーゲージ証券	-	804,806,098	-
地方債	-	3,048,784	-
未決済買建オプション	-	3,109,768	-
未決済買建スワップ・オプション	-	14,441,878	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	1,619,361,080	-
米国財務省証券	-	435,164	-
短期投資	142,673,634	31,455,313	-
レベル別合計	\$142,673,634	\$2,933,803,916	\$3,513,900

	評価データ		
	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル
その他の金融商品:			
先物契約	\$1,239,675	\$-	\$-
未決済売建オプション	-	(2,805,724)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(13,637,789)	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	170,662	-
T B A売却契約	-	(718,058,133)	-
金利スワップ契約	-	(2,793,752)	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(36,318)	-
クレジット・デフォルト契約	-	(9,962,792)	-
レベル別合計	\$1,239,675	\$(747,123,846)	\$-

報告期間中、公正価値ヒエラルキーのレベル1およびレベル2間の振替は、もしあれば、期末現在において測定されるファンドの純資産額に対して総額で1%以下であった。振替は、期末時点の価格設定評価方法を用いて計上される。

報告期間期首および期末現在、レベル3の投資有価証券は、ファンドの純資産額の1%未満であり、ファンドの投資有価証券明細表において重要な部分を占めているとはみなされていなかった。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

4 【管理会社の概況】

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」)の概況

(1) 【資本金の額】

a) 出資の額(2017年5月末日現在)(無監査)

23,968,302米ドル^(注)(約27億円)

b) 最近5年間における出資の額の増減(無監査)

(単位:米ドル)

	2012年末	2013年末	2014年末	2015年末	2016年末
出資の額	21,073,034 ^(注)	34,533,038 ^(注)	33,925,237 ^(注)	32,258,387 ^(注)	11,781,603 ^(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】(無監査)

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。2017年5月末日現在、管理運用会社は以下の107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750億米ドル)を運用、助言および/または管理している。

(2017年5月末日現在)

設立国または運用が行われている国	基本的性格	ファンドの本数	純資産総額 (100万米ドル)
米国	クローズド・エンド型 ボンド・ファンド	6	2,215.41
	オープン・エンド型 バランスド・ファンド	9	6,975.50
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	35	24,647.65
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	57	41,133.10
	合計	107	74,971.66

(3) 【その他】

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、米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2016年および2015年12月31日終了年度の原文の監査済財務書類（以下「原文の財務書類」という。）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・トウシュ・エルエルピーから、「金融商品取引法」（昭和23年法律第25号）第193条の2第1項第1号に規定する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（翻訳文を含む。）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、2017年5月31日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝110.96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。円換算額は原文の財務書類には記載されておらず、上記bの監査証明に相当すると認められる証明の対象になっていない。

(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

	2016年12月31日現在		2015年12月31日現在	
	米ドル	千円 (無監査)	米ドル	千円 (無監査)
資産				
流動資産				
未収投資運用報酬(注記4)	29,571,295	3,281,231	37,702,944	4,183,519
前払費用およびその他の流動資産	5,018,975	556,905	3,246,767	360,261
流動資産合計	34,590,270	3,838,136	40,949,711	4,543,780
有形固定資産、純額(注記3)	-	-	54,408	6,037
無形およびその他の資産、純額	42,277	4,691	148,038	16,426
資産合計	34,632,547	3,842,827	41,152,157	4,566,243
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	15,641,603	1,735,592	3,453,964	383,252
未払金および未払費用	7,209,341	799,948	5,439,806	603,601
負債合計	22,850,944	2,535,541	8,893,770	986,853
出資者持分				
親会社および関係会社からの未収金、純額(注記4)	(313,081,398)	(34,739,512)	(188,494,350)	(20,915,333)
出資者拠出金	1,000	111	1,000	111
払込剰余金	751,016,039	83,332,740	751,016,039	83,332,740
累積欠損金	(439,747,317)	(48,794,362)	(538,968,687)	(59,803,966)
その他の包括利益累計額	13,593,279	1,508,310	8,704,385	965,839
出資者持分合計	11,781,603	1,307,287	32,258,387	3,579,391
負債および出資者持分合計	34,632,547	3,842,827	41,152,157	4,566,243

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

(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

損益および包括利益計算書

	2016年12月31日に終了した年度		2015年12月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
		(無監査)		(無監査)
収益				
投資運用報酬、純額	392,442,927	43,545,467	468,538,041	51,988,981
業績連動報酬	(30,655,272)	(3,401,509)	7,990,559	886,632
収益合計(注記4)	361,787,655	40,143,958	476,528,600	52,875,613
営業費用				
報酬および福利厚生費	155,472,556	17,251,235	184,335,766	20,453,897
専門家および外部報酬	23,122,791	2,565,705	23,186,533	2,572,778
その他の営業費用	15,234,777	1,690,451	14,477,582	1,606,432
事業再編費(注記5)	9,560,263	1,060,807	-	-
親会社および関係会社からの配分費用、 純額(注記4)	59,175,898	6,566,158	62,537,291	6,939,138
営業費用合計	262,566,285	29,134,355	284,537,172	31,572,245
当期純利益	99,221,370	11,009,603	191,991,428	21,303,369
その他の包括利益				
為替換算調整勘定	4,888,894	542,472	1,212,992	134,594
その他の包括利益	4,888,894	542,472	1,212,992	134,594
包括利益合計	104,110,264	11,552,075	193,204,420	21,437,962

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

[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

出資者持分変動計算書

2016年および2015年12月31日に終了した年度

	親会社および関係会社からの未収金、純額(注記4)		出資者拠出金		払込剰余金		累積欠損金		その他の包括利益累計額		出資者持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)
2016年1月1日残高	(188,494,350)	(20,915,333)	1,000	111	751,016,039	83,332,740	(538,968,687)	(59,803,966)	8,704,385	965,839	32,258,387	3,579,391
会社間取引純額	(124,587,048)	(13,824,179)	-	-	-	-	-	-	-	-	(124,587,048)	(13,824,179)
その他の包括利益	-	-	-	-	-	-	-	-	4,888,894	542,472	4,888,894	542,472
当期純利益	-	-	-	-	-	-	99,221,370	11,009,603	-	-	99,221,370	11,009,603
2016年12月31日残高	(313,081,398)	(34,739,512)	1,000	111	751,016,039	83,332,740	(439,747,317)	(48,794,362)	13,593,279	1,508,310	11,781,603	1,307,287
		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)
		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)
2015年1月1日残高	6,376,920	707,583	1,000	111	751,016,039	83,332,740	(730,960,115)	(81,107,334)	7,491,393	831,245	33,925,237	3,764,344
会社間取引純額	(194,871,270)	(21,622,916)	-	-	-	-	-	-	-	-	(194,871,270)	(21,622,916)
その他の包括利益	-	-	-	-	-	-	-	-	1,212,992	134,594	1,212,992	134,594
当期純利益	-	-	-	-	-	-	191,991,428	21,303,369	-	-	191,991,428	21,303,369
2015年12月31日残高	(188,494,350)	(20,915,333)	1,000	111	751,016,039	83,332,740	(538,968,687)	(59,803,966)	8,704,385	965,839	32,258,387	3,579,391

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

[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
キャッシュ・フロー計算書

	2016年12月31日に終了した年度		2015年12月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
		(無監査)		(無監査)
営業活動によるキャッシュ・フロー				
当期純利益	99,221,370	11,009,603	191,991,428	21,303,369
当期純利益を営業活動により得た現金純額 に調整するための修正：				
有形固定資産の減価償却および資産計上 したソフトウェアの償却	160,169	17,772	299,147	33,193
営業資産の（増加）／減少：				
未収投資運用報酬	8,131,649	902,288	5,398,849	599,056
前払費用およびその他の流動資産	3,116,686	345,827	2,171,421	240,941
営業負債の増加／（減少）：				
未払報酬および従業員福利厚生費	12,187,639	1,352,340	106,588	11,827
未払金および未払費用	1,769,535	196,348	(5,096,163)	(565,470)
営業活動により得た現金純額	124,587,048	13,824,179	194,871,270	21,622,916
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の増加	(373,035,990)	(41,392,073)	(484,098,870)	(53,715,611)
親会社および関係会社への未払金の増加	248,448,942	27,567,895	289,227,600	32,092,694
財務活動に使用された現金純額	(124,587,048)	(13,824,179)	(194,871,270)	(21,622,916)
現金および現金同等物の純増加／（減少）	-	-	-	-
期首現在現金および現金同等物	-	-	-	-
期末現在現金および現金同等物	-	-	-	-

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

[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
財務諸表に対する注記

(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（「当社」）は、グレート・ウエスト・ライフコ・インク（「ライフコ」）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（「親会社」または「パトナム」）の間接的全額出資子会社である。当社の機能通貨および表示通貨は米ドルである。

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、当社は役務を提供す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および債券の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。したがって、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および注記4に記載されるように、重要な相互依存性を有している。添付の財務諸表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可能性がある。

(2) 重要な会計方針の概要

会計上の見積り

当財務諸表は、米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作成されており、経営者は、財務諸表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伴う重要な判断を行うことが要求される。実際の結果は、これらの見積額とは異なる可能性がある。

有形固定資産

有形固定資産は、減価償却累計額を控除した取得原価で計上される。減価償却費は、各資産グループの次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年から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、賃借資産に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償却される。売却または除却時に、取得原価および関連する減価償却累計額は財務諸表から除かれ、利益または損失が生じている場合は当期純利益に反映される。有形固定資産の追加、取替えおよび改良に係る費用は資産計上される。一定の閾値を下回るメンテナンスおよび修繕のための費用は、発生時に費用計上される。有形固定資産の減価償却費は、修繕およびメンテナンス費用と共に、損益および包括利益計算書のその他の営業費用に含まれている。当社は、減損について有形固定資産の帳簿価額を毎年、または資産の帳簿価額を回収できない可能性を示す事象または状況の変化がある場合はそれより頻繁に見直している。当期中に有形固定資産の減損または減損の兆候を示すような事象はなかった。

資産計上したソフトウェア

当社は、購入したソフトウェアに関連する一部の費用を長期性資産として資産計上し、3年間または見積耐用年数のいづれか短い方の期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が製品化された時に開始される。資産計上したソフトウェアは四半期毎に、または資産の帳簿価額を回収できない可能性を示す事象または状況の変化がある場合はより頻繁に減損テストが実施される。導入に適さないか、陳腐化しているとみなされる資産は、かかる判断により費用計上される。2016年および2015年12月31日に終了した年度に資産計上したソフトウェア費用純額は、それぞれ2,514米ドルおよび108,275米ドルであった。これらは2016年および2015年12月31日に終了した年度にそれぞれ568,477米ドルおよび508,117米ドルの償却累計額を含み、無形資産とされ、貸借対照表の無形およびその他の資産、純額に含まれている。資産計上したソフトウェア資産の償却費は、損益および包括利益計算書のその他の営業費用に含まれ、2016年および2015年12月31日に終了した年度についてそれぞれ105,761米ドルおよび190,331米ドルであった。2016年および2015年12月31日に終了した年度に資本計上したソフトウェア資産の追加額はなかった。

相殺権

関係会社間の未収金および未払金は相殺され、貸借対照表において純額で計上される。これは、当社ならびにその親会社および関係会社が確定できる金額をお互いに負っており、当社が負っている関係会社の債務と関係会社が負っている当社の債務とを相殺する権利を当社が有しており、かつ当社が債務額を相殺する意思を有している場合に行われる。

収益認識

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、ファンドとの契約条件に応じて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。2016年および2015年12月31日に終了した年度の投資運用報酬は、ファンドの規定された契約上の費用限度に従って権利放棄された報酬、それぞれ合計で12,732,704米ドルおよび10,449,520米ドルを控除して表示される。業績連動報酬は、連続する36か月間にわたって規定された業績レベルの達成により生じ、当該レベルが達成され、かつ当該報酬が失効しない場合に計上される。これらの業績連動報酬はファンドの運用成績と対称性があり、適用される基準指標に関連するファンドの運用成績に基づき正にも負にもなりえる。

当年度に、当社は業績連動報酬を区分掲記するため、一部の比較数値を再分類した。これにより、2015年12月31日に終了した年度の投資運用報酬、純額は7,990,559米ドルの減少となり、業績連動報酬は7,990,559米ドルの増加となった。この再分類による当社の出資者持分または当期純利益への影響はなかった。

外貨換算

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為替差額は、貸借対照表にその他の包括利益累計額として、税引後の金額で表示される。また、これらの差額は、各会計期間末現在の実勢為替レートをを用いて損益および包括利益計算書にその他の包括利益として計上される。

所得税

当社は、出資者が1名のリミテッド・ライアビリティ・カンパニー（a single member limited liability company）であり、財務省規則第301.7701-3条により、米連邦所得税上、法人とみなされない企業（disregarded entity）として取り扱われる。通常、法人とみなされない企業は、米連邦法人所得税または州法人所得税の対象とならず、よって当社は、所得税の計上は求められない。当社の課税所得は、主として出資者個人に対して課税される。

会計方針の変更

2016年12月31日に終了した年度に、当社は会計基準アップデート（「ASU」）2014-15「財務諸表の表示 - 継続企業（サブトピック205-40） - 事業体が継続企業として存続する能力に関する不確実性の開示」の指針を適用した。当該指針は、財務諸表の公表から1年以内に事業体が継続企業として存続する能力に重要な疑義を生じさせる状況または事象が存在するか否かについて評価を行うことを当社の経営者に求めるものである。当社は、継続企業として存続する当社の能力および関連する注記開示の必要性を評価した。当社は、継続企業として存続する当社の能力に関する開示は不要と結論付けている。

未適用の新会計基準

2015年8月、FASBは、ASU2015-14「顧客との契約から生じる収益（トピック606） - 適用日の延期」を公表した。当該指針は、ASU2014-09「顧客との契約から生じる収益（トピック606）」の適用日を、当社の場合は2019年1月1日まで延期するもので、早期適用が認められている。この新指針では、遡及適用アプローチまたは修正遡及適用アプローチのいずれかを採用することが求められる。2016年3月に、FASBは「本人か代理人かの検討（ASU2016-08）」に係る導入指針を明確にするASUを公表した。2016年4月、5月および12月に、FASBは追加的な指針となる「履行義務の識別およびライセンス（ASU2016-10）」、「限定的な改善および実務上の便法（ASU2016-12）」および「顧客との契約から生じる収益（トピック606）の技術的修正と改善（ASU2016-20）」をそれぞれ公表した。2016年に公表された4つのASUはすべて同日に発効し、上述のとおり移行時の規定を定めるものである。当社は現在、利用可能な移行方法ならびに当社の財務諸表および関連する開示に係る潜在的な影響を評価中である。

2016年3月、FASBは、ASU2016-09「報酬 - 株式報酬（トピック718）：従業員の株式に基づく報酬の会計に対する改善」を公表した。このASUは、失効が発生する時点で会計処理を行う選択肢を規定し、キャッシュ・フロー計算書におけるこれらの取引の分類を明確にするものである。ASU2016-09は2018年1月1日より発効し、早期適用が認められている。当社は現在、移行方法ならびに財務諸表および関連する開示に係る潜在的な影響を評価中である。

2016年8月、FASBは、ASU2016-15「キャッシュ・フロー計算書（トピック230）：特定の現金収入および現金支出の分類」を公表した。この新指針は、特定の現金収入および現金支払のキャッシュ・フロー計算書における表示方法および分類方法について、実務上に存在している多様性を軽減するために、新たなキャッシュ・フロー上の諸問題に対応するものである。当社はASU2016-15を2019年1月1日に適用するが、早期適用も認められている。当該基準の適用は、財務諸表および関連する開示に対して重要な影響を及ぼさないと予想している。

(3) 有形固定資産、純額

12月31日現在の有形固定資産、純額は取得原価で計上されており、その内訳は以下のとおりである。

	2016年	2015年
	米ドル	米ドル
取得原価		
1月1日および12月31日現在	613,192	613,192
減価償却累計額		
1月1日現在	(558,784)	(449,968)
当期減価償却費	(54,408)	(108,816)
12月31日現在	(613,192)	(558,784)
正味帳簿価額		
12月31日現在	-	54,408

2016年および2015年12月31日に終了した年度における有形固定資産、純額の減価償却費はそれぞれ54,408米ドルおよび108,816米ドルで、損益および包括利益計算書のその他の営業費用に含まれている。

(4) 親会社および関係会社との取引

当社は、次に記載するように、当社の親会社および当社の関係会社と重要な相互依存性を有している。当社は、すべての関連当事者を識別し、関連当事者とのすべての重要な取引を開示するプロセスの確立に対して責務を負っている。

親会社および関係会社からの未収金、純額

当社は、第三者に対して現金を親会社または関係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。貸借対照表上の未収金または未払金は、親会社が当社に代わり、現時点で支払っていない金額または受取っていない金額を示す。親会社もまた、一部の費用を当社に配分する。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ならびに() 費用の計上による、当社と親会社および関係会社との間の会社間取引の純額を表している。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変動総額は、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。2016年および2015年12月31日現在、当社はそれぞれ313,081,398米ドルおよび188,494,350米ドルの会社間未収残高を有していた。この金額は、貸借対照表の親会社および関係会社からの未収金、純額に含まれている。

2016年および2015年12月31日現在の親会社および関係会社からの未収金 / への(未払金)の会社間残高の内訳は、以下のとおりである。

	2016年12月31日現在	2015年12月31日現在
	米ドル	米ドル
無利子、無担保の未収金 / (未払金)		
パトナム U.S. ホールディングス I・エルエルシーからの未収金	49,839,935	(53,122,418)
ザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシーからの未収金	242,577,901	223,758,553
パトナム・フィデューシアリー・トラスト・カンパニーからの未収金	28,574,992	24,470,572
パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップからの未収金	4,359,475	2,770,373
パトナム・インベスター・サービシズ・インクからの未収金	1,152,968	2,668,066
パトナム・インベストメンツ・リミテッドへの未払金	(26,484,140)	(23,978,577)
パトナム・インベストメンツ(アイルランド)リミテッドからの未収金	9,476,283	8,394,887
パトナム・インベストメンツ・カナダ・ユーエルシーからの未収金	2,317,773	2,468,845
パトナム・インベストメンツ・オーストラリア・ピーティーワイ・リミテッドからの未収金	19,867	15,305
ザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシー・シンガポール支店からの未収金	1,183,047	986,237
パトナム・インベストメンツ証券株式会社からの未収金	51,138	49,417
P I L 北京事務所からの未収金	12,159	13,090
親会社および関係会社からの未収金、純額合計	313,081,398	188,494,350

退職金制度

当社、親会社および親会社のその他の子会社は、ほとんどすべての従業員を対象にした税制適格の確定拠出型退職金制度401(k)（「制度」）を設けている。当該制度に基づき、従業員は一定の制限の範囲で、適格な報酬の一定割合を当該制度に繰り延べることができ、その一部は当社がマッチング拠出を行う。当社はまた、親会社の取締役会が決定する年間任意拠出額も提供している。2016年および2015年12月31日に終了した年度に、当該制度の年間費用に対する当社の負担額は、それぞれ合計で3,594,065米ドルおよび3,390,549米ドルであった。かかる金額は、損益および包括利益計算書の報酬および福利厚生費に含まれている。

関係するファンドからの収益

ファンドへの投資顧問業務の提供に関連して、当社は2016年および2015年12月31日に終了した年度にそれぞれ361,787,655米ドルおよび476,528,600米ドルの収益を稼得した。当該収益は、損益および包括利益計算書の収益合計に含まれている。2016年および2015年12月31日現在の関連未収金は、それぞれ29,571,295米ドルおよび37,702,944米ドルであり、貸借対照表の未収投資運用報酬に含まれている。

資産計上したソフトウェア

親会社は、内部使用のために開発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年間または見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたって定額法で償却する。償却費は、資産計上した各ソフトウェア・プロジェクトの子会社の使用量に応じて、パトナムU.S.ホールディングス I・エルエルシーによって当社を含む親会社の各子会社に配分される。

2016年および2015年12月31日に終了した年度に配分された償却費は、それぞれ7,666,320米ドルおよび6,305,526米ドルで、損益および包括利益計算書の親会社および関係会社からの配分費用、純額に含まれている。

親会社および関係会社からの配分費用、純額

当社は、事務所、人材および本注記に詳述されるその他の取り決めを、親会社のその他の子会社と共有している。したがって、当該取り決めに関連する費用は、実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で、親会社および関係会社から複数の子会社に配分される。加えて、当社の日常業務の過程において、親会社のその他の子会社の特定の人材は、当社をサポートするために活用され、その関連費用は、実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で当社に配分される。2016年および2015年12月31日に終了した年度に、当社はそれぞれ85,785,230米ドルおよび91,468,701米ドルの費用を配分された。これらの費用は、損益および包括利益計算書の親会社および関係会社からの配分費用、純額に含まれている。

当社はまた、実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で、当社の特定の費用を複数の関係会社に配分している。2016年および2015年12月31日に終了した年度に、当社は複数の関係会社に対してそれぞれ26,609,332米ドルおよび28,931,410米ドルの費用を配分した。当該費用は、上記に記載される親会社から配分された費用と相殺され、損益および包括利益計算書の親会社および関係会社からの配分費用、純額に含まれている。

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（「EIP」）のスポンサーである。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。

親会社は、EIPに基づき付与される報奨について、規定された権利確定期間にわたり、かつ当該報奨の付与日の公正価値に基づいて費用を認識する。当該費用の一部は、かかる株式に基づく報酬の付与に応じて当社に配分される。

当社には、E I Pに従って親会社のクラスB制限付普通株式を付与された従業員が在籍している。さらに、親会社が計上した報酬費用の一部も当社に配分された。クラスB普通株式の公正価値は、E I Pに概説された評価方法に基づき決定され、この評価方法にはE I P委員会が選出した全国的に定評のある独立評価機関が決定した価値の範囲の検討も含まれている。これらの報奨に対する報酬費用は、最長で5年間の権利確定期間にわたって償却される。2016年12月31日に終了した年度に、当社に直接計上および配分された報酬費用はそれぞれ12,056,127米ドルおよび3,129,493米ドルであった。2015年12月31日に終了した年度に、当社に直接計上および配分された報酬費用はそれぞれ15,005,459米ドルおよび2,296,532米ドルであった。2016年12月31日現在、クラスB制限付普通株式の当社部分に関連する未認識の報酬費用は28,380,181米ドルであった。当該費用の認識が見込まれる加重平均期間は3.98年である。

E I Pに関連して当社に直接請求される費用は、損益および包括利益計算書に報酬および福利厚生費として計上されているが、会社間の決済プロセスを通じて決済する意思があるため、相殺額は貸借対照表の親会社および関係会社からの未収金、純額に表示されている。さらに、この制度に関連する配分費用は、損益および包括利益計算書に親会社および関係会社からの配分費用、純額として計上されている。

(5) 事業再編

2016年に、当社は事業再編費を9,560,263米ドル計上した。この金額は、損益および包括利益計算書に事業再編費として表示されている。この金額のうち、2016年12月31日現在で8,355,888米ドルが未払であり、当社は2017年度中にこの残高を支払う予定である。当該事業再編費には経費削減が反映されているほか、現在および将来の機会に向けて親会社の人員を最善のポジションに再調整する費用も含まれている。こうした経費削減の取組みは、人員削減により主に当社の費用に対して実施された。事業再編費および未払金額の大部分は、報酬および福利厚生費に関連している。

(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の対象となることがある。これらの訴訟はいずれも当社の財政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、当社の業務過程の中で、一部の当社の方針および手続に対して、さまざまな州および連邦規制当局から書類および情報の請求を含む照会を受けている。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、すべての規制当局の照会に対して全面的に協力する。また、当社の経営成績、キャッシュ・フローまたは財政状態に重大な悪影響を及ぼし得ると当社が判断する懸案事項はない。

その他のパトナムに関する案件

パトナムは2016年初頭に、パトナムのファンド間売買に関するコンプライアンス方針に照らして、オーバーナイトのモーゲージ債取引の再調査を開始し、その影響が損益および包括利益計算書のその他の営業費用に計上されている。現在既知の情報に基づき、当該案件の結果が当社の財務諸表に重大な悪影響を及ぼすことはないとは予想されている。

(7) 後発事象

当社は、2016年12月31日から、財務諸表が発行された日である2017年3月13日までの後発事象および取引について評価した。当社は、当財務諸表に認識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 SHEETS

	December 31, 2016	December 31, 2015
ASSETS		
Current assets		
Investment management fees receivable (Note 4)	\$ 29,571,295	\$ 37,702,944
Prepaid expenses and other current assets	5,018,975	3,246,767
Total current assets	<u>34,590,270</u>	<u>40,949,711</u>
Property and equipment, net (Note 3)	*	54,408
Intangible and other assets, net	42,277	148,038
TOTAL ASSETS	<u>\$ 34,632,547</u>	<u>\$ 41,152,157</u>
LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY		
Liabilities		
Accrued compensation and employee benefits	\$ 15,641,603	\$ 3,453,964
Accounts payable and accrued expenses	7,209,341	5,439,806
Total liabilities	<u>22,850,944</u>	<u>8,893,770</u>
Member's equity		
Accounts receivable from Parent and affiliates, net (Note 4)	(313,081,398)	(188,494,350)
Member's contribution	1,000	1,000
Additional paid-in capital	751,016,039	751,016,039
Accumulated deficit	(439,747,317)	(538,968,687)
Accumulated other comprehensive income	13,593,279	8,704,385
Total member's equity	<u>11,781,603</u>	<u>32,258,387</u>
TOTAL LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY	<u>\$ 34,632,547</u>	<u>\$ 41,152,157</u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF INCOME AND COMPREHENSIVE INCOME

	Year Ended December 31, 2016	Year Ended December 31, 2015
REVENUE		
Investment management fees, net	\$ 392,442,927	\$ 468,538,041
Performance fees	(30,655,272)	7,990,559
Total revenue (Note 4)	<u>361,787,655</u>	<u>476,528,600</u>
OPERATING EXPENSES		
Compensation and benefits	\$ 155,472,556	\$ 184,335,766
Professional and external services	23,122,791	23,186,533
Other operating expenses	15,234,777	14,477,582
Restructuring (Note 5)	9,560,263	-
Allocated expenses from Parent and affiliates, net (Note 4)	59,175,898	62,537,291
Total operating expenses	<u>262,566,285</u>	<u>284,537,172</u>
NET INCOME	<u>\$ 99,221,370</u>	<u>\$ 191,991,428</u>
OTHER COMPREHENSIVE INCOME		
Foreign currency translation adjustments	\$ 4,888,894	\$ 1,212,992
OTHER COMPREHENSIVE INCOME	<u>4,888,894</u>	<u>1,212,992</u>
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	<u>\$ 104,110,264</u>	<u>\$ 193,204,420</u>

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
CASH FLOW STATEMENTS

	Year Ended December 31, 2016	Year Ended December 31, 2015
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income	\$ 99,221,370	\$ 191,991,428
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:		
Depreciation and amortization of property and equipment and capitalized software	160,169	299,147
(Increase)/decrease in operating assets:		
Investment management fees receivable	8,131,649	5,398,849
Prepaid expenses and other current assets	3,116,686	2,171,421
Increase (decrease) in operating liabilities:		
Accrued compensation and employee benefits	12,187,639	106,588
Accounts payable and accrued expenses	1,769,535	(5,096,163)
Net cash provided by operating activities	<u>124,587,048</u>	<u>194,871,270</u>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Increase in accounts receivable from Parent and affiliates	\$ (373,035,990)	\$ (484,098,870)
Increase in accounts payable to Parent and affiliates	248,448,942	289,227,600
Net cash used in financing activities	<u>(124,587,048)</u>	<u>(194,871,270)</u>
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-	-
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	-	-
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	\$ -	\$ -

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

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 U.S. dollar (\$) is the functional and presentation currency of the Company.

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 Notes 2 and 4. The accompanying financial statements have been prepared from the separate records maintained by the Company and may not be indicative of the financial positions 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

These financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, which require management to make significant judgements involving 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 lower of straight-line method over the periods covered by the applicable leases, or the estimated useful life of the improvement. 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 net income. Additions, renewals, and betterments of fixed assets are capitalized. Expenditures for maintenance and repairs below a certain threshold are charged to expense when incurred. Depreciation and amortization expense on property and equipment, along with the cost of repairs and maintenance, is included in Other operating expenses in the Statements of Income and Comprehensive Income. The Company annually reviews the carrying value of property and equipment for impairment, or more frequently if 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.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Capitalized Software

The Company capitalizes certain costs related to purchased software as long-lived assets, which are amortized on a straight-line basis over the lesser of three years or estimated useful life. Amortization of the capitalized costs commences when the application is put into production. Capitalized software assets are evaluated for impairment quarterly, or more frequently if events or changes indicate that the carrying value of assets may not be recoverable. Assets deemed unsuitable for implementation, or obsolete, are expensed upon such determination. Net capitalized software costs were \$2,514 and \$108,275 for the years ended December 31, 2016 and 2015, respectively, which included accumulated amortization of \$568,477 and \$508,117 for the years ended December 31, 2016 and 2015, respectively, and are considered intangible assets, which are included in Intangible and other assets, net in the Balance Sheets. Amortization expense on capitalized software assets is included in Other operating expenses in the Statements of Income and Comprehensive Income and was \$105,761 and \$190,331 for the years ended December 31, 2016 and 2015, respectively. There were no additions of capitalized software assets for the years ended December 31, 2016 and 2015.

Right of Setoff

Intercompany receivables and payables are offset and the net amount is presented in the Balance Sheets. This occurs when the Company and its Parent and affiliates owe each other a determinable amount, the Company has the right to set off the amount owed with the amount owed by the affiliates, and the Company intends to set off the amount owed.

Revenue Recognition

Investment management fees, net are recognized as services are performed. Investment management fees are earned daily and paid monthly or quarterly, depending on the terms of the agreements with the Funds. Investment management fees are primarily based on percentages of the average assets under management. Investment management fees are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limitations of the Funds totaling \$12,732,704 and \$10,449,520 for the years ended December 31, 2016 and 2015, respectively. Performance fees result from the achievement of specified performance thresholds over a rolling thirty-six month period, and are recorded when such levels are attained and when such fees are not subject to forfeiture. These performance fees are symmetric, and therefore can be either positive or negative based on the Fund's performance relative to the applicable benchmark index.

During the year, the Company reclassified certain comparative figures to separately present performance fees. This resulted in a decrease to investment management fees, net of \$7,990,559, and an increase to performance fees of \$7,990,559 for the year ended December 31, 2015. The reclassification had no impact on the equity or net income of the Company.

Foreign Currency Translation

Exchange rate differences arising from the translation of intercompany receivables and payables with affiliates are recorded in Accumulated other comprehensive income on the Balance Sheets, and are shown net of taxes. These differences are also recorded in Other Comprehensive Income on the Statements of Income and Comprehensive Income using current exchange rates as of the end of each accounting period.

Income Taxes

The Company is a single member limited liability company and is treated as a disregarded entity pursuant to Treasury Regulation Section 301.7701-3 for federal income tax purposes. Generally, disregarded entities are not subject to entity-level federal or state income taxation and, as such, the Company is not

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

required to provide for income taxes. The Company's taxable income primarily becomes taxable to the respective member.

Changes in Accounting Policies

For the year ended December 31, 2016, the Company adopted the guidance in Accounting Standards Update ("ASU") 2014-15, *Presentation of Financial Statements – Going Concern* (Subtopic 205-40), *Disclosure of Uncertainties about an Entity's Ability to Continue as a Going Concern*, which requires the Company's management to evaluate whether there are conditions or events that raise substantial doubt about the entity's ability to continue as a going concern within one year from the issuance of the financial statements. The Company evaluated its ability to continue as a going concern as well as the need for related footnote disclosure. The Company has concluded no disclosure is necessary regarding its ability to continue as a going concern.

New Accounting Standards Not Yet Adopted

In August 2015, the FASB issued ASU 2015-14, *Revenue From Contracts with Customers* (Topic 606), *Deferral of the Effective Date*, which defers the effective date of ASU 2014-09, *Revenue from Contracts with Customers* (Topic 606) to January 1, 2019 for the Company, with early adoption permitted. The new guidance requires either a retrospective or a modified retrospective approach to adoption. In March 2016, the FASB issued an ASU which clarifies the implementation guidance on *Principal versus Agent Considerations* (ASU 2016-08). In April, May and December of 2016, the FASB issued further guidance on *Identifying Performance Obligations and Licensing* (ASU 2016-10), *Narrow-Scope Improvements and Practical Expedients* (ASU 2016-12), and *Technical Corrections and Improvements to Topic 606, Revenue from Contracts with Customers* (ASU 2016-20), respectively. All four 2016 ASU's have the same effective date and transition requirements as noted above. The Company is currently evaluating the available transition methods and the potential impact on its financial statements and related disclosures.

In March 2016, the FASB issued ASU 2016-09, *Compensation – Stock Compensation* (Topic 718): *Improvements to Employee Share-Based Payment Accounting*. It provides for an election to account for forfeitures as they occur, and clarifies the classification of these transactions in the Cash Flow Statements. ASU 2016-09 is effective January 1, 2018 for the Company, with early adoption permitted. The Company is currently evaluating the transition methods and potential impact on the financial statements and related disclosures.

In August 2016, the FASB issued ASU 2016-15, *Statement of Cash Flows* (Topic 230): *Classification of Certain Cash Receipts and Cash Payments*. The new guidance addresses several new cash flow issues to reduce the existing diversity in practice in how certain cash receipts and cash payments are presented and classified in the Cash Flow Statements. ASU 2016-15 is effective January 1, 2019 for the Company, with early adoption permitted. The adoption of this standard is not expected to have a significant effect on the financial statements and related disclosures.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(3) PROPERTY AND EQUIPMENT, NET

Property and equipment, net is recorded at cost and consists of the following as of December 31:

	2016	2015
COST		
At January 1 and December 31	\$ 613,192	\$ 613,192
ACCUMULATED DEPRECIATION		
At January 1	\$ (558,784)	\$ (449,968)
Depreciation for the year	(54,408)	(108,816)
At December 31	(613,192)	(558,784)
NET BOOK VALUE		
At December 31	\$ -	\$ 54,408

Depreciation and amortization expense for property and equipment, net was \$54,408 and \$108,816 for the years ended December 31, 2016 and 2015, respectively, and is included within Other operating expenses in the Statements of Income and Comprehensive Income.

(4) TRANSACTIONS WITH PARENT AND AFFILIATES

The Company has significant interdependencies with its Parent and its affiliates, which are described below. The Company is responsible for establishing processes to identify all related parties and to disclose all significant transactions involving related parties.

Accounts Receivable from Parent and affiliates, net

The Company instructs third parties to remit cash directly to the Parent or affiliates and instructs the Parent to disburse cash on its behalf. The receivables or payables on the Balance Sheets represent amounts for which the Parent has yet to pay or receive on the Company's behalf. The Parent also allocates certain expenses to the Company. Accounts receivable from Parent and affiliates, 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 and (ii) the recording of expenses. These balances are recorded as corresponding increases or decreases in the Member's equity section of the Balance Sheets as the Company neither pays or receives, nor anticipates paying or receiving cash related to these balances. The gross changes in receivable and payable for the year related to these transactions are disclosed separately on the Cash Flow Statements as financing activities. As of December 31, 2016 and 2015, the Company had a net intercompany receivable balance of \$313,081,398 and \$188,494,350 respectively, which is included in Accounts receivable from Parent and affiliates, net in the Balance Sheets.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Intercompany balances due from/(to) Parent and affiliates as of December 31, 2016 and 2015 is comprised of the following:

	December 31, 2016	December 31, 2015
Non-interest bearing, unsecured receivable/(payable)		
Due from Putnam U.S. Holdings I, LLC	\$ 49,839,935	\$ (53,122,418)
Due from The Putnam Advisory Company, LLC	242,577,901	223,758,553
Due from Putnam Fiduciary Trust Company	28,574,992	24,470,572
Due from Putnam Retail Management, LP	4,359,475	2,770,373
Due from Putnam Investor Services, Inc.	1,152,968	2,668,066
Due to Putnam Investments Limited	(26,484,140)	(23,978,577)
Due from Putnam Investments (Ireland) Limited	9,476,283	8,394,887
Due from Putnam Investments Canada ULC	2,317,773	2,468,845
Due from Putnam Investments Australia Pty Limited	19,867	15,305
Due from The Putnam Advisory Company, LLC - Singapore Branch	1,183,047	986,237
Due from Putnam Investments Securities Company Ltd.	51,138	49,417
Due from PHL Beijing Representative Office	12,159	13,090
Total accounts receivable from Parent and affiliates, net	\$ 313,081,398	\$ 188,494,350

Retirement Plan

The Company, the Parent, and other subsidiaries of the Parent sponsor a tax-qualified 401(k) defined contribution retirement plan (the "Plan") covering substantially all employees. Under this Plan, employees may defer a percentage of eligible compensation into the Plan, subject to certain limitations, a portion of which is matched by the Company. The Company also provides for an annual discretionary contribution as determined by the Parent's Board of Directors. For the years ended December 31, 2016 and 2015, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled \$3,594,065 and \$3,390,549, respectively. This amount is included in Compensation and benefits in the Statements of Income and Comprehensive Income.

Revenue from Affiliated Funds

In connection with providing investment advisory services to the Funds, the Company earned revenue of \$361,787,655 and \$476,528,600 for the years ended December 31, 2016 and 2015, respectively, which is included in Total revenue in the Statements of Income and Comprehensive Income. As of December 31, 2016 and 2015, the associated receivable was \$29,571,295 and \$37,702,944, respectively, and is included in Investment management fees receivable in the Balance Sheets.

Capitalized 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 the lesser of three years or estimated useful life. The amortization expense is allocated to each subsidiary of the Parent, by Putnam U.S. Holdings I, LLC, including the Company, based on the subsidiary's usage of each capitalized software project.

Amortization expense allocated during the years ended December 31, 2016 and 2015 was \$7,666,320 and \$6,305,526, respectively, and is included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Allocated Expenses from Parent and Affiliates, net

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 by the Parent and by affiliates among the various subsidiaries in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. Additionally, in the course of the Company's day-to-day business operations, certain personnel from other subsidiaries of the Parent are utilized to support the Company, the related costs of which have been allocated to the Company in a manner which management believes is representative of actual costs incurred. During the years ended December 31, 2016 and 2015, the Company was allocated \$85,785,230 and \$91,468,701, respectively, of costs. These charges are included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

The Company also allocates certain of its own costs among various affiliates in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. During the years ended December 31, 2016 and 2015, the Company allocated \$26,609,332 and \$28,931,410, respectively, of costs to various affiliates, which are netted against the allocated expenses from the Parent, as described above, and included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

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.

The Parent recognizes expense for awards granted under the EIP over the stated vesting period and based on the grant date fair value of the award. A portion of these expenses are allocated 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 directly and allocated to the Company during the year ended December 31, 2016 was \$12,056,127 and \$3,129,493, respectively. Compensation expense charged directly and allocated to the Company during the year ended December 31, 2015 was \$15,005,459 and \$2,296,532, respectively. As of December 31, 2016, there was \$28,380,181 of unrecognized compensation expense related to the Company's portion of restricted Class B common shares. The weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 3.98 years.

Expenses charged directly to the Company related to the EIP are included in Compensation and benefits in the Statements of Income and Comprehensive Income, while the offset is presented in Accounts receivable from Parent and affiliates, net, on the Balance Sheets, as there is intent to settle per the intercompany settlement process. Additionally, allocated expenses related to this plan are included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(5) RESTRUCTURING

In 2016, the Company recorded a restructuring charge of \$9,560,263, which is presented as Restructuring in the Statements of Income and Comprehensive Income. Of this amount, \$8,355,888 remains unpaid at December 31, 2016, and the Company expects to pay these outstanding amounts during 2017. This charge reflects expense reductions and a realignment of the Parent's resources to best position itself for current and future opportunities. These expense reductions addressed costs at the Company mainly through a reduction in staff. A majority of the restructuring charge and unpaid amount relate to compensation and benefits activity.

(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 receives 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, and there are no such matters pending that the Company believes could have a material adverse effect on its results of operations, cash flows or financial position.

Other Putnam Matters

In early 2016, Putnam began reviewing overnight fixed income mortgage transactions in the context of Putnam's interfund trading compliance policies, the impact of which is recorded in Other operating expenses in the Statements of Income and Comprehensive Income. The U.S. Securities and Exchange Commission is conducting an investigation of these transactions. Based on the information presently known, the outcome of this matter is not expected to have a material adverse impact on the financial statements of the Company.

(7) SUBSEQUENT EVENTS

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2016 through March 13, 2017, 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.

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

私たちは、2016年および2015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および包括利益計算書、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諸表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「会社」という。）の財務諸表について監査を行った。

財務諸表に対する経営者の責任

経営者は、米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当財務諸表を作成し適正に表示することに責任を負っている。この経営者の責任には、不正によるか誤謬によるかを問わず、重要な虚偽表示のない財務諸表の作成および適正な表示に関する内部統制の構築、実施および維持に対する責任も含まれている。

監査人の責任

私たちの責任は、私たちの監査に基づいて当財務諸表に対して意見を表明することである。私たちは、米国において一般に公正妥当と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、財務諸表に重要な虚偽表示がないことの合理的な保証を得るための監査計画の策定とその実施を私たちに要求している。

監査には、財務諸表中の金額および開示に関する監査証拠を入手するための手続の実施が含まれる。監査手続は、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務諸表の重要な虚偽表示リスクの評価を含め、監査人の判断により選択される。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続を構築するため、会社の財務諸表の作成および適正な表示に関する内部統制について考慮するが、会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、私たちはかかる意見を表明するものではない。監査はまた、経営者によって採用された会計方針の適切性および経営者により行われた重要な会計上の見積りの合理性の評価に加え、財務諸表の全体的な表示を評価することを含んでいる。

私たちは、私たちが入手した監査証拠が、私たち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判断している。

意見

私たちの意見では、上記の財務諸表は、米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、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2016年および2015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。

強調事項

注記1、注記2および注記4に記載のとおり、会社は、その親会社および関係会社と重要な取引を行っている。当財務諸表は、会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可能性がある。当該事項は私たちの意見に影響を及ぼすものではない。

デロイト・アンド・トウシュ・エルエルピー

マサチューセッツ州ボストン
2017年3月13日

[次へ](#)

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

We have audited the accompanying financial statements of Putnam Investment Management, LLC (the "Company"), which comprise the balance sheets as of December 31, 2016 and 2015, and the related statements of income and comprehensive income, changes in member's equity, and cash flows for the years 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 audits. We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free 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, 2016 and 2015, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended, in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Emphasis of Matter

As discussed in Notes 1, 2, and 4, the Company has significant transactions with its parent and its affiliates. These financial statements may not necessarily be indicative of the financial position or the results of operations had the Company been operated as an unaffiliated company. Our opinion is not modified with respect to this matter.

DELOITTE & TOUCHE LLP

Boston, Massachusetts
March 13, 2017

() 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おります。