

【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30年7月31日

【計算期間】 第24期中 (自 平成29年11月1日 至 平成30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

(2018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	856,067,036	56.89
モーゲージ証券	米国	631,390,080	41.96
	バミューダ	16,820,622	1.12
	小計	648,210,702	43.08
社債	米国	299,996,522	19.94
	イギリス	17,060,750	1.13
	カナダ	15,267,530	1.01
	フランス	6,944,262	0.46
	スペイン	5,044,622	0.34
	スイス	3,972,467	0.26
	アイルランド	2,091,199	0.14
	日本	1,968,997	0.13
	メキシコ	1,726,070	0.11
	オランダ	1,635,086	0.11
	ノルウェー	1,205,705	0.08
	ドイツ	829,854	0.06
	ペルー	208,052	0.01
	小計	357,951,116	23.79
未決済買建スワップ・オプション	米国	31,403,698	2.09
アセット・バック証券	米国	23,736,000	1.58
未決済買建オプション	米国	4,058,043	0.27
地方債	米国	3,036,477	0.20
短期投資	米国	273,142,302	18.15
現金・預金・その他の資産 (負債控除後)		-692,878,111	-46.05
合計 (純資産総額)		1,504,727,263 (約163,564百万円)	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、2018年5月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=108.70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) 2018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(%)	67.14	1.93	7.99	22.66	9.83	4.15	0.72	-14.42	100.00

## (2) 【運用実績】

## 【純資産の推移】(クラスM受益証券)

2018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
2017年6月末日	82,259	8,942	6.74	733
7月末日	81,906	8,903	6.74	733
8月末日	80,273	8,726	6.74	733
9月末日	79,705	8,664	6.74	733
10月末日	79,485	8,640	6.74	733
11月末日	79,132	8,602	6.74	733
12月末日	79,064	8,594	6.76	735
2018年1月末日	78,092	8,489	6.71	729
2月末日	76,936	8,363	6.65	723
3月末日	77,185	8,390	6.69	727
4月末日	76,362	8,301	6.65	723
5月末日	76,344	8,299	6.69	727

## 【分配の推移】(クラスM受益証券)

2017年6月1日 2018年5月末日 0.228ドル(約25円)

なお、2016年7月から2018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
2016年7月	0.019	2.065	2016/7/18	6.78	737
8月	0.019	2.065	2016/8/18	6.80	739
9月	0.019	2.065	2016/9/19	6.76	735
10月	0.019	2.065	2016/10/18	6.75	734
11月	0.019	2.065	2016/11/17	6.61	719
12月	0.019	2.065	2016/12/19	6.58	715
2017年1月	0.019	2.065	2017/1/18	6.67	725
2月	0.019	2.065	2017/2/17	6.69	727
3月	0.019	2.065	2017/3/20	6.67	725
4月	0.019	2.065	2017/4/18	6.76	735
5月	0.019	2.065	2017/5/18	6.73	732
6月	0.019	2.065	2017/6/19	6.76	735
7月	0.019	2.065	2017/7/18	6.75	734
8月	0.019	2.065	2017/8/18	6.73	732
9月	0.019	2.065	2017/9/18	6.73	732
10月	0.019	2.065	2017/10/18	6.75	734
11月	0.019	2.065	2017/11/17	6.74	733
12月	0.019	2.065	2017/12/18	6.76	735
2018年1月	0.019	2.065	2018/1/18	6.73	732
2月	0.019	2.065	2018/2/16	6.66	724
3月	0.019	2.065	2018/3/19	6.66	724
4月	0.019	2.065	2018/4/18	6.68	726
5月	0.019	2.065	2018/5/18	6.61	719
6月	0.019	2.065	2018/6/18	6.66	724

## 【収益率の推移】(クラスM受益証券)

2017年6月1日から2018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	2.54%

(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、2017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2018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)

2017年6月1日から2018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2018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	
193,199	25,000	1,095,839	677,000	11,404,785	9,930,000

### 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、アメリカ合衆国における諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。ファンドの日本語の中間財務書類は「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定に準拠して作成されている。
- b ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)の監査を受けていない。
- c ファンドの原文の中間財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、2018年5月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=108.70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

2018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、9):		
非関連発行体(個別法による原価:2,066,692,968米ドル)	2,039,821,995	221,728,651
関連発行体(個別法による原価:240,642,805米ドル)(注1、5)	240,642,805	26,157,873
未収利息およびその他の未収金	14,161,743	1,539,381
ファンド受益証券発行未収金	2,698,473	293,324
投資有価証券売却未収金	4,405,846	478,915
延渡し投資有価証券売却未収金(注1)	297,923,454	32,384,279
未収先物取引値洗差金(注1)	603,172	65,565
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収額(注1)	6,505,409	707,138
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)	15,707,366	1,707,391
OTCスワップ契約に係る未実現評価益(注1)	8,572,195	931,798
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額(注1)	6,079,350	660,825
前払費用	79,238	8,613
資産合計	2,637,201,046	286,663,754
負債		
保管会社に対する未払金	4	0
投資有価証券購入未払金	4,689,742	509,775
延渡し投資有価証券購入未払金(注1)	744,818,334	80,961,753
ファンド受益証券買戻未払金	2,294,323	249,393
未払管理報酬(注2)	487,080	52,946
未払保管報酬(注2)	63,250	6,875
未払投資者サービス報酬(注2)	407,800	44,328
未払受託者報酬および費用(注2)	465,956	50,649
未払管理事務報酬(注2)	8,322	905
未払販売報酬(注2)	281,928	30,646
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払額(注1)	5,848,761	635,760
OTCスワップ契約に係る未実現評価損(注1)	2,248,285	244,389
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額(注1)	19,659,786	2,137,019
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)	14,666,213	1,594,217
未決済売建オプション、時価評価額 (プレミアム額:27,973,157米ドル)(注1)	36,156,642	3,930,227
TBA売却契約、時価評価額(未収手取額:296,660,313米ドル)(注1)	296,589,272	32,239,254
一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額(注1、9)	1,894,770	205,961
その他の未払費用	257,031	27,939
負債合計	1,130,837,499	122,922,036
純資産	1,506,363,547	163,741,718
資本構成		
払込資本金(授権受益証券口数は無制限)(注1、4)	1,586,521,840	172,454,924
未分配投資純利益(注1)	19,446,311	2,113,814
投資有価証券に係る累積実現純損失(注1)	(72,239,752)	(7,852,461)
投資有価証券に係る未実現純評価損	(27,364,852)	(2,974,559)
合計 発行済株式資本に対応する純資産	1,506,363,547	163,741,718

## パトナム・インカム・ファンド

## 貸借対照表(続き)

2018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 (646,722,175米ドル÷94,575,456口)	6.84	744
クラスA受益証券一口当たりの販売価格(6.84米ドルの96.00分の100) <sup>*</sup>	7.13	775
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 (16,541,166米ドル÷2,446,560口) <sup>**</sup>	6.76	735
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 (114,800,929米ドル÷16,938,615口) <sup>**</sup>	6.78	737
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 (76,362,300米ドル÷11,481,329口)	6.65	723
クラスM受益証券一口当たりの販売価格(6.65米ドルの96.75分の100) <sup>†</sup>	6.87	747
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 (14,097,561米ドル÷2,080,916口)	6.77	736
クラスR 5 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (3,768,297米ドル÷544,603口)	6.92	752
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 (78,519,399米ドル÷11,296,815口)	6.95	755
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 (555,551,720米ドル÷79,943,922口)	6.95	755

\* 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

2018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1,255,900米ドルの受取利息を含む）（注5）	36,088,026	3,922,768
投資収益合計	36,088,026	3,922,768
費用		
管理報酬（注2）	2,982,142	324,159
投資者サービス報酬（注2）	1,243,584	135,178
保管報酬（注2）	91,316	9,926
受託者報酬および費用（注2）	29,024	3,155
販売報酬（注2）	1,764,115	191,759
管理事務報酬（注2）	25,489	2,771
その他	320,804	34,871
費用合計	6,456,474	701,819
費用控除額（注2）	(4,334)	(471)
費用純額	6,452,140	701,348
投資純利益	29,635,886	3,221,421
実現および未実現利益（損失）		
以下の項目に係る実現純利益（損失）：		
非関連発行体からの投資有価証券（注1、3）	(58,127,290)	(6,318,436)
先物契約（注1）	(8,685,994)	(944,168)
スワップ契約（注1）	33,305,197	3,620,275
売建オプション（注1）	35,597,751	3,869,476
実現純利益合計	2,089,664	227,146
以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動：		
非関連発行体の投資有価証券およびT B A売却契約	(9,676,496)	(1,051,835)
先物契約	1,964,827	213,577
スワップ契約	7,367,527	800,850
売建オプション	(23,982,999)	(2,606,952)
未実現純評価損の変動合計	(24,327,141)	(2,644,360)
投資有価証券に係る純損失	(22,237,477)	(2,417,214)
運用による純資産の純増加	7,398,409	804,207

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

	2018年4月30日に終了した 6か月間*		2017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				
投資純利益	29,635,886	3,221,421	60,963,885	6,626,774
投資有価証券に係る実現純利益(損失)	2,089,664	227,146	(26,291,741)	(2,857,912)
投資有価証券に係る 未実現純評価益(評価損)	(24,327,141)	(2,644,360)	27,868,884	3,029,348
運用による純資産の純増加	7,398,409	804,207	62,541,028	6,798,210
受益者への分配金(注1):				
経常収益より				
投資純利益				
クラスA受益証券	(11,448,678)	(1,244,471)	(24,946,481)	(2,711,682)
クラスB受益証券	(252,243)	(27,419)	(607,066)	(65,988)
クラスC受益証券	(1,755,590)	(190,833)	(4,182,614)	(454,650)
クラスM受益証券	(1,324,561)	(143,980)	(2,814,911)	(305,981)
クラスR受益証券	(247,455)	(26,898)	(670,673)	(72,902)
クラスR5受益証券	(68,240)	(7,418)	(154,890)	(16,837)
クラスR6受益証券	(1,434,341)	(155,913)	(2,721,115)	(295,785)
クラスY受益証券	(10,032,531)	(1,090,536)	(21,292,845)	(2,314,532)
支払決済による資本の増加	150,670	16,378	-	-
資本取引による減少(注4)	(39,864,010)	(4,333,218)	(331,228,696)	(36,004,559)
純資産の減少合計	(58,878,570)	(6,400,101)	(326,078,263)	(35,444,707)
純資産				
期首現在	1,565,242,117	170,141,818	1,891,320,380	205,586,525
期末現在				
(未分配投資純利益19,446,311米ドルおよび16,374,064米ドルをそれぞれ含む。)	1,506,363,547	163,741,718	1,565,242,117	170,141,818

\* 無監査

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

[次へ](#)

## 財務ハイライト

期中発行済証券一口当たり(単位:米ドル)

終了期間	期首現在 純資産価格	投資純利 益(損失) <sup>a</sup>	実現/未実現 投資有価証 券純(損)益	投資運用 (損)益合計	分配金控除			
					純投資収益 より	分配金 合計	経常外の 払戻し	
<b>クラスA</b>								
2018年4月30日 <sup>**</sup>	6.93	0.13	(0.10)	0.03	(0.12)	(0.12)	d	
2017年10月31日	6.89	0.25	0.03	0.28	(0.24)	(0.24)		
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)		
<b>クラスB</b>								
2018年4月30日 <sup>**</sup>	6.85	0.11	(0.10)	0.01	(0.10)	(0.10)	d	
2017年10月31日	6.82	0.20	0.02	0.22	(0.19)	(0.19)		
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)		
<b>クラスC</b>								
2018年4月30日 <sup>**</sup>	6.87	0.11	(0.10)	0.01	(0.10)	(0.10)	d	
2017年10月31日	6.84	0.20	0.02	0.22	(0.19)	(0.19)		
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)		
<b>クラスM</b>								
2018年4月30日 <sup>**</sup>	6.74	0.12	(0.10)	0.02	(0.11)	(0.11)	d	
2017年10月31日	6.72	0.23	0.02	0.25	(0.23)	(0.23)		
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)		
<b>クラスR</b>								
2018年4月30日 <sup>**</sup>	6.86	0.12	(0.10)	0.02	(0.11)	(0.11)	d	
2017年10月31日	6.84	0.23	0.02	0.25	(0.23)	(0.23)		
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)		
<b>クラスR 5</b>								
2018年4月30日 <sup>**</sup>	7.01	0.14	(0.10)	0.04	(0.13)	(0.13)	d	
2017年10月31日	6.97	0.26 <sup>e</sup>	0.04	0.30	(0.26)	(0.26)		
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)		
<b>クラスR 6</b>								
2018年4月30日 <sup>**</sup>	7.04	0.15	(0.11)	0.04	(0.13)	(0.13)	d	
2017年10月31日	7.00	0.28	0.02	0.30	(0.26)	(0.26)		
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)		
<b>クラスY</b>								
2018年4月30日 <sup>**</sup>	7.03	0.14	(0.09)	0.05	(0.13)	(0.13)	d	
2017年10月31日	6.99	0.27	0.02	0.29	(0.25)	(0.25)		
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)		

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(%) <sup>b</sup>	比率および補足データ			
			期末現在 純資産額 (千米ドル)	平均純資産額 に対する費用 比率(%) <sup>c</sup>	平均純資産額に 対する純投資 (損)益率(%)	ポート フォリオ 回転率(%)
<b>クラスA</b>						
2018年4月30日 <sup>**</sup>	6.84	0.44 <sup>*</sup>	646,722	0.43 <sup>*</sup>	1.92 <sup>*</sup>	442 <sup>*f</sup>
2017年10月31日	6.93	4.16	668,024	0.88	3.67	1,055 <sup>f</sup>
2016年10月31日	6.89	2.33	829,643	0.87 <sup>g</sup>	3.45 <sup>g</sup>	981 <sup>f</sup>
2015年10月31日	6.94	(1.37)	1,087,633	0.85	2.52	793 <sup>f</sup>
2014年10月31日	7.26	5.57	1,004,198	0.85	3.67	505 <sup>f</sup>
2013年10月31日	7.20	2.31	783,735	0.87	4.03	267 <sup>h</sup>
<b>クラスB</b>						
2018年4月30日 <sup>**</sup>	6.76	0.09 <sup>*</sup>	16,541	0.81 <sup>*</sup>	1.54 <sup>*</sup>	442 <sup>*f</sup>
2017年10月31日	6.85	3.30	19,402	1.63	2.92	1,055 <sup>f</sup>
2016年10月31日	6.82	1.59	24,859	1.62 <sup>g</sup>	2.70 <sup>g</sup>	981 <sup>f</sup>
2015年10月31日	6.87	(2.11)	30,089	1.60	1.77	793 <sup>f</sup>
2014年10月31日	7.19	4.79	32,142	1.60	2.94	505 <sup>f</sup>
2013年10月31日	7.13	1.58	34,514	1.62	3.28	267 <sup>h</sup>
<b>クラスC</b>						
2018年4月30日 <sup>**</sup>	6.78	0.08 <sup>*</sup>	114,801	0.81 <sup>*</sup>	1.54 <sup>*</sup>	442 <sup>*f</sup>
2017年10月31日	6.87	3.28	131,467	1.63	2.92	1,055 <sup>f</sup>
2016年10月31日	6.84	1.74	180,492	1.62 <sup>g</sup>	2.70 <sup>g</sup>	981 <sup>f</sup>
2015年10月31日	6.88	(2.24)	221,882	1.60	1.76	793 <sup>f</sup>
2014年10月31日	7.21	4.84	181,142	1.60	2.96	505 <sup>f</sup>
2013年10月31日	7.15	1.58	133,269	1.62	3.28	267 <sup>h</sup>
<b>クラスM</b>						
2018年4月30日 <sup>**</sup>	6.65	0.36 <sup>*</sup>	76,362	0.56 <sup>*</sup>	1.79 <sup>*</sup>	442 <sup>*f</sup>
2017年10月31日	6.74	3.77	79,485	1.13	3.42	1,055 <sup>f</sup>
2016年10月31日	6.72	2.21	88,869	1.12 <sup>g</sup>	3.20 <sup>g</sup>	981 <sup>f</sup>
2015年10月31日	6.77	(1.74)	103,524	1.10	2.26	793 <sup>f</sup>
2014年10月31日	7.10	5.31	121,065	1.10	3.43	505 <sup>f</sup>
2013年10月31日	7.05	2.15	128,376	1.12	3.79	267 <sup>h</sup>
<b>クラスR</b>						
2018年4月30日 <sup>**</sup>	6.77	0.34 <sup>*</sup>	14,098	0.56 <sup>*</sup>	1.80 <sup>*</sup>	442 <sup>*f</sup>
2017年10月31日	6.86	3.66	15,675	1.13	3.43	1,055 <sup>f</sup>
2016年10月31日	6.84	2.29	25,266	1.12 <sup>g</sup>	3.21 <sup>g</sup>	981 <sup>f</sup>
2015年10月31日	6.88	(1.73)	29,237	1.10	2.25	793 <sup>f</sup>
2014年10月31日	7.21	5.27	21,255	1.10	3.42	505 <sup>f</sup>
2013年10月31日	7.16	2.11	8,040	1.12	3.79	267 <sup>h</sup>
<b>クラスR 5</b>						
2018年4月30日 <sup>**</sup>	6.92	0.61 <sup>*</sup>	3,768	0.28 <sup>*</sup>	2.07 <sup>*</sup>	442 <sup>*f</sup>
2017年10月31日	7.01	4.45	3,510	0.58	3.81 <sup>e</sup>	1,055 <sup>f</sup>
2016年10月31日	6.97	2.66	5,069	0.57 <sup>g</sup>	3.76 <sup>g</sup>	981 <sup>f</sup>
2015年10月31日	7.02	(1.16)	4,463	0.56	2.77	793 <sup>f</sup>
2014年10月31日	7.35	5.83	2,683	0.58	3.71	505 <sup>f</sup>
2013年10月31日	7.29	2.75	11	0.58	4.33	267 <sup>h</sup>

クラスR 6						
2018年4月30日 <sup>**</sup>	6.95	0.60 <sup>*</sup>	78,519	0.25 <sup>*</sup>	2.10 <sup>*</sup>	442 <sup>*f</sup>
2017年10月31日	7.04	4.45	73,329	0.51	4.05	1,055 <sup>f</sup>
2016年10月31日	7.00	2.80	76,616	0.50 <sup>g</sup>	3.82 <sup>g</sup>	981 <sup>f</sup>
2015年10月31日	7.04	(1.02)	123,635	0.49	2.82	793 <sup>f</sup>
2014年10月31日	7.36	5.98	48,755	0.51	3.97	505 <sup>f</sup>
2013年10月31日	7.29	2.62	6,188	0.51	4.25	267 <sup>h</sup>
クラスY						
2018年4月30日 <sup>**</sup>	6.95	0.66 <sup>*</sup>	555,552	0.31 <sup>*</sup>	2.05 <sup>*</sup>	442 <sup>*f</sup>
2017年10月31日	7.03	4.30	574,349	0.63	3.92	1,055 <sup>f</sup>
2016年10月31日	6.99	2.68	660,506	0.62 <sup>g</sup>	3.71 <sup>g</sup>	981 <sup>f</sup>
2015年10月31日	7.03	(1.27)	779,830	0.60	2.76	793 <sup>f</sup>
2014年10月31日	7.36	5.90	461,835	0.60	3.93	505 <sup>f</sup>
2013年10月31日	7.29	2.52	133,717	0.62	4.30	267 <sup>h</sup>

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。

- (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) 証券取引委員会(以下「SEC」という。)とパークレイズ・キャピタル・インクとの間の和解による経常外の払戻しを反映しており、2017年11月20日現在発行済受益証券1口当たり0.01ドル未満であった。
- (e) 2017年10月31日に終了した期間について表示された投資純利益および一口当たりの金額は、クラスの買戻時期により、当期において予想されるクラス固有の差異と一致しないことがある。
- (f) ポートフォリオ回転率には、TBA購入および売却契約が含まれている。
- (g) 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。
- (h) ポートフォリオ回転率には、TBA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TBA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

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)

2018年4月30日現在

以下の財務諸表に対する注記において、「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2017年11月1日から2018年4月30日までの期間を表す。

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(修正済)の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ州ビジネス・トラストである。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を行いつつ高利回りの収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債務で、投資適格または投資適格未満の債券(「ハイイールド債」とも呼ばれる。)で、中期から長期の満期(3年またはそれ以上)を有するものに投資を行う。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。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。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ4.00%および3.25%を上限とする購入時販売手数料率で販売される。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、購入から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%の後払販売手数料が課せられ、通常、約10年後にクラスA受益証券に転換される。2018年4月1日まで、クラスC受益証券はクラスA受益証券に転換されなかった。一部の投資家にのみ販売されるクラスR受益証券は、純資産価格で販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、各クラスの販売手数料により異なる可能性があり、その内容は注記2に記載されている。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同じ費用を負担するが、販売手数料については負担しない。クラスR5およびクラスR6受益証券については、より少ない投資者サービス報酬を負担しており、その内容は注記2に記載されている。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、一部の投資家にのみ販売される。

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

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。

ファンドの契約および信託宣言に基づき、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られなければならない。

#### 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および負債の報告額ならびに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、当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投資有価証券は、受託者会が承認した独立の値付機関やパトナム・マネジメントが選任するディーラーの提供する評価額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)。当該有価証券は、一般にレベル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(上場投資信託を除く。)への投資がある場合には、レベル1またはレベル2の投資有価証券に分類され、その純資産額に基づいて評価される。かかる投資会社の純資産額は、その資産から負債を控除した後の額を発行済受益証券口数で除して算定される金額に等しい。

値付機関またはディーラーが有価証券を評価することが出来ないかまたは提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとパトナム・マネジメントが考える場合には、当該有価証券は、受託者会が承認する方針および手続に従って、パトナム・マネジメントにより公正価値で評価される。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、他の証券との多様な関係、割引率、米国財務省証券、米国スワップおよびクレジット・イールド、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を市場における重要な事象として考えたり、または個別の証券の事象と捉えたりしている。当該有価証券は、重要なインプットの優先順位によってレベル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（買い注文あるいは売り注文が実行された日）に計上される。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る。プレミアム/ディスカウントはすべて、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。

#### 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機関の会員の、当該契約に基づく個別の債務不履行により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは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。清算機関のメンバーの債務不履行時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、中央清算機関で清算される金利スワップ契約に関するカウンターパーティ・リスクは最小限に抑えられる。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および/または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約を締結していた。

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および/または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされる。変動があれば、O T Cトータルリターン・スワップ契約に係る未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約の日々の価値変動は、中央清算機関を通じて決済され、貸借対照表の取引値洗差金に計上され、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および/または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利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トータルリターン・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トータルリターン・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。清算機関のメンバーの債務不履行時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、中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約に関するカウンターパーティ・リスクは最小限に抑えられる。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/または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約(それぞれの想定元本を含む。)がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

## クレジット・デフォルト契約

ファンドは、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。

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

## 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」で述べた手順に従って、原証券の公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、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

ファンドと特定の取引相手方は、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)マスター契約ならびに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負債証券、またはファンドと当該取引相手方が同意するその他の有価証券の形をとる。担保要件は、ファンドにおける各取引相手方のネット・ポジションに基づいて決定される。

ISDAマスター契約に関して、ファンドに適用される終了事由は、一定期間に亘りファンドの純資産が規定の基準以下に減少する場合に発生しうる。取引相手方に適用される終了事由は、取引相手方の長期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うる。いずれの場合も、発生時に、他方当事者は期限前終了を選択し、期限前終了を選択した当事者による合理的決定に基づいて、未決済デリバティブ契約および外国為替契約のすべての決済(期限前終了によって生じた損失および費用の支払を含む。)が行われる。期限前終了の選択におけるファンドの取引相手方の単一または複数による決定が、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12,313,762米ドルであった。かかる契約について期末にファンドにより提供された担保は合計13,960,295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1.25%に(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のいずれが高い利率を加えたもので、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。)の条項に従う。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。

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドはキャピタル・ロスが無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロスは、短期または長期のキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2018年4月30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以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

繰越損失		
短期	長期	合計
32,316,987米ドル	-	32,316,987米ドル

投資の税務費用には未実現純評価損益への調整(必ずしも最終的な税務費用ベースの調整ではないことがある。)が含まれるが、現金化され受益者に分配される可能性のある税務上の未実現損益に近似している。税務上の個別法取得原価合計額は2,002,053,526米ドルであり、その結果、未実現評価益および未実現評価損の総額は、それぞれ57,455,834米ドルおよび126,372,905ドル、また未実現純評価損は68,917,071米ドルである。

#### 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1回支払われる。分配される利益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則に基づくものとは異なる可能性がある。分配の源泉は宣言時に見積もられるが、実際の金額とは異なることがある。ファンドの会計年度末以降に最終税額の算定が完了するまで、非課税の資本の払戻しは決定されない。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能利益およびキャピタル・ゲイン(もしくは繰越可能キャピタル・ロス)を反映するように組替えられている。

#### 注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

ファンドは、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。

	50億	米ドル以下の部分について	年率	0.550%
50億米ドル超	100億	米ドル以下の部分について	年率	0.500%
100億米ドル超	200億	米ドル以下の部分について	年率	0.450%
200億米ドル超	300億	米ドル以下の部分について	年率	0.400%
300億米ドル超	800億	米ドル以下の部分について	年率	0.350%
800億米ドル超	1,300億	米ドル以下の部分について	年率	0.330%
1,300億米ドル超	2,300億	米ドル以下の部分について	年率	0.320%
	2,300億	米ドル超の部分について	年率	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0.195%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、2019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「P I L」という。)は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の独立した一部を管理運用する権利を受託者会により与えられている。報告期間において、P I L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P I L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、P I Lが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.25%を、副管理報酬として四半期毎にP I Lに対して支払う。

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数量に基づいて決定される。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インクが、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、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・サービスズ・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	553,600米ドル	クラスR 5 受益証券	2,162米ドル
クラスB 受益証券	15,154米ドル	クラスR 6 受益証券	19,021米ドル
クラスC 受益証券	106,656米ドル	クラスY 受益証券	468,725米ドル
クラスM 受益証券	65,615米ドル	合計	1,243,584米ドル
クラスR 受益証券	12,651米ドル		

ファンドは、パトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が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・サービシズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより4,334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1,138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、その受領の繰延を認める受託者報酬繰延プラン(以下「繰延プラン」という。)を採用している。支払が繰延べられた報酬は、繰延プランに従って分配が行われるまで一定のパトナム・ファンドに投資される。

ファンドは、最低5年以上受託者として役務を提供し、2004年より前に初めて選任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年投資会社法のルール12b-1に従って、以下のクラスの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%	815,596米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	89,324米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	628,566米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	193,323米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	37,306米ドル
合計			1,764,115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27,924米ドルおよび388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3,045米ドルおよび996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、64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)
TBA契約を含む投資有価証券(長期)	8,298,564,707	8,685,266,135
米国政府証券(長期)	-	426,687
合計	8,298,564,707	8,685,692,822

ファンドは、通常の業務過程において、受託者が承認した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。

### 注4 払込資本金

報告期間末現在、発行口数に制限のない授権受益証券が存在した。受益証券の転換による直接交換取引(もしあれば)を含む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	2018年4月30日に終了した6か月間		2017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	9,031,983	62,283,842	11,937,181	82,101,703
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,473,145	10,111,079	3,202,893	21,954,903
	10,505,128	72,394,921	15,140,074	104,056,606
買戻受益証券	(12,387,962)	(85,415,753)	(39,037,327)	(267,532,889)
純減少	(1,882,834)	(13,020,832)	(23,897,253)	(163,476,283)

クラスB	2018年4月30日に終了した6か月間		2017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	33,118	226,483	161,340	1,095,040
分配金再投資に伴う発行受益証券	31,551	214,119	76,098	516,308
	64,669	440,602	237,438	1,611,348
買戻受益証券	(450,447)	(3,068,320)	(1,048,641)	(7,121,027)
純減少	(385,778)	(2,627,718)	(811,203)	(5,509,679)

クラスC	2018年4月30日に終了した6か月間		2017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	1,192,352	8,144,982	2,030,543	13,835,244
分配金再投資に伴う発行受益証券	217,792	1,482,318	506,429	3,442,806
	1,410,144	9,627,300	2,536,972	17,278,050
買戻受益証券	(3,620,180)	(24,695,586)	(9,788,422)	(66,604,219)
純減少	(2,210,036)	(15,068,286)	(7,251,450)	(49,326,169)

クラスM	2018年4月30日に終了した6か月間		2017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	79,475	532,669	163,274	1,094,644
分配金再投資に伴う発行受益証券	25,380	169,437	58,133	388,227
	104,855	702,106	221,407	1,482,871
買戻受益証券	(413,850)	(2,776,261)	(1,653,408)	(11,079,153)
純減少	(308,995)	(2,074,155)	(1,432,001)	(9,596,282)

クラスR	2018年4月30日に終了した6か月間		2017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	304,913	2,081,245	644,367	4,386,003
分配金再投資に伴う発行受益証券	28,859	196,268	81,700	555,126
	333,772	2,277,513	726,067	4,941,129
買戻受益証券	(536,604)	(3,666,782)	(2,138,164)	(14,557,577)
純減少	(202,832)	(1,389,269)	(1,412,097)	(9,616,448)

クラスR5	2018年4月30日に終了した6か月間		2017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	43,160	299,780	154,014	1,073,749
分配金再投資に伴う発行受益証券	9,827	68,240	22,361	154,890
	52,987	368,020	176,375	1,228,639
買戻受益証券	(9,300)	(65,003)	(402,215)	(2,797,260)
純増加(減少)	43,687	303,017	(225,840)	(1,568,621)

クラスR6	2018年4月30日に終了した6か月間		2017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	1,997,066	13,973,878	2,570,365	17,907,590
分配金再投資に伴う発行受益証券	205,679	1,434,337	390,605	2,721,115
	2,202,745	15,408,215	2,960,970	20,628,705
買戻受益証券	(1,327,195)	(9,299,284)	(3,487,648)	(24,310,473)
純増加(減少)	875,550	6,108,931	(526,678)	(3,681,768)

クラスY	2018年4月30日に終了した6か月間		2017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	17,652,331	123,502,361	32,506,895	226,547,340
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,171,562	8,168,785	2,523,080	17,557,650
	18,823,893	131,671,146	35,029,975	244,104,990
買戻受益証券	(20,537,512)	(143,766,844)	(47,813,719)	(332,558,436)
純減少	(1,713,619)	(12,095,698)	(12,783,744)	(88,453,446)

#### 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	2017年10月31日 現在の公正価値 (米ドル)	取得原価 (米ドル)	売却手取額 (米ドル)	投資収益 (米ドル)	2018年4月30日 現在の発行済 口数および 公正価値 (米ドル)
短期投資					
パトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド*	20,657,092	453,433,268	233,447,555	1,255,900	240,642,805
短期投資合計	20,657,092	453,433,268	233,447,555	1,255,900	240,642,805

\* 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。当期間中に実現損益または未実現損益はなかった。

#### 注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

通常の業務過程において、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負債証券に投資することがある。かかる投資有価証券の利回りおよび価値は、金利および原資産の元本返済率の変動ならびに発行者に対する市場の認識の変化に敏感である。かかる投資有価証券の市場は不安定かつ限定的であるため、売買を行うのが困難な場合がある。

## 注7 デリバティブ活動の概要

期間中に保有されていたすべての種類のデリバティブについての報告期間における取引量は、以下の表に記載されるとおりであり、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）	552,600,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	10,392,400,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）	1,053,100,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	9,680,800,000米ドル
先物契約（契約数）	2,000
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	5,126,500,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	171,300,000米ドル
中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	40,400,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	331,900,000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）	104,400,000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	8,198,371	未払金、純資産 - 未実現評価損	25,748,958*
金利契約	投資、未収金、純資産 - 未実現評価益	65,766,847*	未払金、純資産 - 未実現評価損	66,900,255*
合計		73,965,218		92,649,213

\* 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である（注記1を参照のこと。）。

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

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	-	-	2,637,349	2,637,349
金利契約	(10,661,458)	(8,685,994)	30,667,848	11,320,396
合計	(10,661,458)	(8,685,994)	33,305,197	13,957,745

## 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	-	-	8,457,700	8,457,700
金利契約	(7,348,896)	1,964,827	(1,090,173)	(6,474,242)
合計	(7,348,896)	1,964,827	7,367,527	1,983,458

## 注8 新しい会計規則

2017年3月、財務会計基準審議会は会計基準アップデート(以下「ASU」という。)2017-08「債権 - 払戻不能手数料およびその他の費用(サブトピック310-20): 購入した償還可能負債証券のプレミアム償却」を公表した。当該ASUの改訂は、プレミアムで保有される特定の繰上償還可能な負債証券の償却期間を最も早い償還可能日までの期間に短縮する。当該ASUは、2018年12月15日より後に始まる会計年度および同年度の中間期間に対して発効する。経営陣は、この規定の適用の影響(もしあれば)を現在評価中である。

[前へ](#)[次へ](#)

## 注9 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、注記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.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	Wells Fargo Bank, N.A.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
資産：														
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 <sup>§</sup>	-	-	6,470,941	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,470,941
OTCトータルリターン・スワップ契約 <sup>*#</sup>	9,632	34,014	-	-	-	146,090	167,406	2,419	42,782	-	-	-	-	402,343
中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約 <sup>§</sup>	-	-	3,197	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,197
OTCクレジット・デフォルト契約・売却プロテクション <sup>*#</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・デフォルト契約・購入プロテクション <sup>*#</sup>	-	-	-	-	203,158	3,052,366	2,063,649	-	2,513,628	231,632	-	133,938	-	8,198,371
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約 <sup>§</sup>	-	-	31,271	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,271
先物契約 <sup>§</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	603,172	-	-	603,172
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 <sup>#</sup>	5,863,432	1,137,845	-	2,424,435	-	-	1,373,527	3,906,470	-	-	-	1,001,657	-	15,707,366
買建スワップ・オプション <sup>**#</sup>	8,388,899	-	-	3,874,811	-	1,713,750	621,980	9,375,357	-	-	-	5,437,810	233	29,412,840
買建オプション <sup>**#</sup>	-	-	-	-	-	-	-	2,642,238	-	-	-	-	-	2,642,238
資産合計	14,261,963	1,171,859	6,505,409	6,299,246	203,158	4,912,206	4,226,562	15,926,484	2,556,410	231,632	603,172	6,573,405	233	63,471,739

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	Wells Fargo Bank, N.A.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
負債:														
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 <sup>§</sup>	-	-	5,836,192	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,836,192
OTCトータルリターン・スワップ契約 <sup>*#</sup>	-	245,337	-	15,979	-	79,726	62,363	23,820	82,551	-	-	-	-	509,776
中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約 <sup>§</sup>	-	-	12,569	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,569
OTCクレジット・デフォルト契約・売却プロテクション <sup>*#</sup>	300,550	-	-	-	-	6,254,407	2,408,441	-	6,139,668	-	-	244,398	-	15,347,464
OTCクレジット・デフォルト契約・購入プロテクション <sup>*#</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約 <sup>§</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物契約 <sup>§</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 <sup>#</sup>	5,157,371	1,396,649	-	2,368,463	-	-	1,652,911	3,022,992	-	-	-	1,067,827	-	14,666,213
買建スワップ・オプション <sup>**#</sup>	7,530,669	795,217	-	7,195,829	-	1,886,653	764,529	10,216,168	-	-	-	5,010,014	131,555	33,530,634
買建オプション <sup>**#</sup>	-	-	-	-	-	-	-	2,626,008	-	-	-	-	-	2,626,008
負債合計	12,988,590	2,437,203	5,848,761	9,580,271	-	8,220,786	4,888,244	15,888,988	6,222,219	-	-	6,322,239	131,555	72,528,856
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	1,273,373	(1,265,344)	656,648	(3,281,025)	203,158	(3,308,580)	(661,682)	37,496	(3,665,809)	231,632	603,172	251,166	(131,322)	(9,057,117)
受取(差入れ)担保合計 <sup>†##</sup>	1,224,770	(1,265,344)	-	(3,281,025)	203,158	(3,308,580)	(661,682)	(294,292)	(3,665,809)	150,000	-	251,166	(131,322)	

正味金額	48,603	-	656,648	-	-	-	-	331,788	-	81,632	603,172	-	-	
支配下の受取担保(TBA契約を含む)**	1,224,770	-	-	-	220,000	-	-	-	-	150,000	-	300,000	-	1,894,770
支配下のない受取担保	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(差入れ)担保(TBA契約を含む)**	-	(1,299,998)	-	(4,140,476)	-	(3,487,012)	(742,214)	(294,292)	(3,764,860)	-	-	-	(231,443)	(13,960,295)

\* 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・ネットティング契約によりカバーされる(注1)。

# # 金融純資産およびデリバティブ純資産の合計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。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ合計3,912,465米ドルおよび合計35,752,504米ドルであった。

[前へ](#)

## (2)【投資有価証券明細表等】

## 投資有価証券明細表(2018年4月30日現在)(無監査)

米国政府および	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ債務証券(61.7%)*		
米国政府保証モーゲージ債務証券(12.4%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
5.00%, TBA, 5/1/48	\$2,000,000	\$2,101,562
5.00%, with due dates from 7/20/41 to 9/20/42	2,874,385	3,081,511
4.70%, with due dates from 6/20/65 to 8/20/67	1,171,010	1,251,293
4.672%, 5/20/65	258,938	275,101
4.67%, 9/20/65	283,107	300,783
4.649%, 6/20/65	142,383	151,245
4.629%, 6/20/67	883,832	941,281
4.592%, 6/20/65	42,294	44,721
4.569%, 5/20/65	50,371	53,402
4.529%, 8/20/65	71,861	75,912
4.50%, TBA, 5/1/48	35,000,000	36,320,704
4.50%, with due dates from 5/20/44 to 4/20/46	3,721,900	3,923,552
4.50%, with due dates from 5/20/65 to 6/20/65	1,056,505	1,114,936
4.494%, 3/20/67	1,167,199	1,231,395
4.472%, 5/20/65	72,688	76,544
4.403%, 6/20/65	25,181	26,552
4.319%, 5/20/67	321,803	337,089
4.00%, TBA, 5/1/48	37,000,000	37,846,952
4.00%, with due dates from 9/20/40 to 3/20/46	9,584,019	9,872,604
3.50%, TBA, 5/1/48	43,000,000	43,057,108
3.50%, with due dates from 11/15/42 to 1/20/48	37,773,861	37,895,688
3.00%, TBA, 5/1/48	5,000,000	4,874,219
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 10/20/46	2,380,503	2,323,811
		187,177,965
米国政府系機関モーゲージ債務証券(49.3%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5.00%, 3/1/41	544,893	584,568
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 3/1/45	1,615,669	1,696,956
4.00%, with due dates from 12/1/44 to 9/1/45	10,935,538	11,196,373
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 11/1/47	19,115,710	19,056,293
3.00%, 10/1/46	3,557,676	3,440,662
3.00%, 4/1/30 <sup>i</sup>	174,840	173,656
2.50%, 4/1/43	754,883	704,843
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, TBA, 5/1/48	2,000,000	2,213,906
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 5/1/41	3,927,987	4,347,630
5.50%, with due dates from 1/1/33 to 2/1/35	658,899	719,747
5.00%, with due dates from 3/1/40 to 1/1/44	2,023,711	2,175,443
4.50%, TBA, 5/1/48	15,000,000	15,624,609
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 10/1/46	7,980,995	8,365,790
4.00%, TBA, 5/1/48	39,000,000	39,725,158
4.00%, with due dates from 8/1/44 to 8/1/47	13,518,823	13,840,641
3.50%, 7/1/56 <sup>i</sup>	410,767	406,253
3.50%, TBA, 6/1/48	246,000,000	243,933,994
3.50%, TBA, 5/1/48	281,000,000	279,024,233
3.50%, with due dates from 6/1/31 to 1/1/57	40,288,166	40,181,257

米国政府および	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ債務証券 (61.7%)* (つづき)		
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 3/1/47	\$20,015,266	\$19,403,749
3.00%, 11/1/35 <sup>i</sup>	116,180	114,488
3.00%, 11/1/35 <sup>i</sup>	522,730	515,114
3.00%, 11/1/31 <sup>i</sup>	15,263	15,259
2.50%, TBA, 5/1/48	37,000,000	34,485,154
		741,945,776
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 \$938,562,199)		\$929,123,741

モーゲージ証券 (42.9%)*	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 (17.1%)		
Bellemeade Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 3.597%, 10/25/27 (Bermuda)	\$3,516,057	\$3,531,440
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 18.16%, 4/15/37	663,974	900,879
IFB Ser. 2976, Class LC, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.42%), 17.465%, 5/15/35	88,806	115,688
IFB Ser. 3249, Class PS, ((-3.3 x 1 Month US LIBOR) + 22.28%), 16.015%, 12/15/36	204,379	256,311
IFB Ser. 3065, Class DC, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 19.86%), 14.169%, 3/15/35	570,099	693,468
IFB Ser. 2990, Class LB, ((-2.556 x 1 Month US LIBOR) + 16.95%), 12.097%, 6/15/34	373,981	412,949
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DN1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 6.047%, 1/25/25	7,525,372	8,087,844
Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42	5,162,030	916,777
Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	2,218,053	508,919
Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	2,308,813	317,782
Ser. 3707, Class PI, IO, 4.50%, 7/15/25	897,709	52,883
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.60%), 4.497%, 12/25/27	2,593,239	2,647,542
IFB Ser. 3852, Class NT, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 4.103%, 5/15/41	1,347,789	1,245,326
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.20%), 4.097%, 10/25/28	875,286	885,610
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQ1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.20%), 4.097%, 3/25/25	387,461	389,010
Ser. 4546, Class TI, IO, 4.00%, 12/15/45	14,692,705	2,975,273
Ser. 4500, Class GI, IO, 4.00%, 8/15/45	11,473,694	2,295,657
Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	10,548,141	1,859,110
Ser. 4182, Class GI, IO, 3.00%, 1/15/43	16,183,587	1,242,888
Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	6,209,703	702,380
Ser. 4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	14,813,304	1,476,146
Ser. 4176, Class DI, IO, 3.00%, 12/15/42	17,031,814	1,731,284
Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	9,441,942	948,160
Ser. 4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42	5,494,122	497,767
Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	15,436,952	1,407,895
Ser. 4206, Class IP, IO, 3.00%, 12/15/41	7,015,767	667,570

モーゲージ証券 (42.9%) * (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. 4004, IO, 3.00%, 3/15/26	\$7,752,037	\$405,432
Ser. 315, PO, zero%, 9/15/43	14,229,369	11,158,933
Ser. 3835, Class F0, PO, zero%, 4/15/41	4,507,755	3,709,585
Ser. 3369, Class B0, PO, zero%, 9/15/37	11,543	9,336
Ser. 3391, PO, zero%, 4/15/37	105,938	87,123
Ser. 3300, PO, zero%, 2/15/37	143,179	120,228
Ser. 3206, Class E0, PO, zero%, 8/15/36	7,124	6,091
Ser. 3175, Class M0, PO, zero%, 6/15/36	25,910	21,085
Ser. 3210, PO, zero%, 5/15/36	22,698	20,326
Ser. 3326, Class WF, zero%, 10/15/35 <sup>W</sup>	12,144	8,630
FRB Ser. 3117, Class AF, (1 Month US LIBOR + 0.00%), zero%, 2/15/36	14,229	10,680
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser. 06-62, Class PS, ((-6 x 1 Month US LIBOR) + 39.90%), 28.517%, 7/25/36	338,593	537,754
IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 17.611%, 3/25/36	334,014	477,420
IFB Ser. 05-122, Class SE, ((-3.5 x 1 Month US LIBOR) + 23.10%), 16.46%, 11/25/35	526,108	645,693
IFB Ser. 05-75, Class GS, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 20.25%), 14.559%, 8/25/35	161,143	189,214
IFB Ser. 05-106, Class JC, ((-3.101 x 1 Month US LIBOR) + 20.12%), 14.242%, 12/25/35	427,412	562,774
IFB Ser. 05-83, Class QP, ((-2.6 x 1 Month US LIBOR) + 17.39%), 12.462%, 11/25/34	64,841	73,297
IFB Ser. 11-4, Class CS, ((-2 x 1 Month US LIBOR) + 12.90%), 9.106%, 5/25/40	642,662	697,738
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.00%), 7.897%, 9/25/28	8,850,000	10,544,879
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.90%), 6.797%, 11/25/24	4,074,553	4,656,875
Ser. 15-3, Class BI, IO, 4.00%, 3/25/44	7,219,596	1,324,435
Ser. 12-124, Class UI, IO, 4.00%, 11/25/42	13,024,290	2,701,055
Ser. 12-118, Class PI, IO, 4.00%, 6/25/42	12,050,133	2,288,960
Ser. 12-62, Class EI, IO, 4.00%, 4/25/41	8,000,264	1,271,351
Ser. 12-22, Class CI, IO, 4.00%, 3/25/41	7,646,558	1,253,070
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M1, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 3.897%, 10/25/28	2,195,835	2,225,640
Ser. 15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43	14,609,955	2,466,122
Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	5,200,333	801,691
Ser. 14-10, IO, 3.50%, 8/25/42	7,461,061	1,290,549
Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42	9,967,168	1,092,632
Ser. 12-101, Class PI, IO, 3.50%, 8/25/40	11,990,641	1,207,529
Ser. 14-20, Class IA, IO, 3.50%, 7/25/39	10,260,573	858,872
Ser. 13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	4,927,672	584,402
Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	6,960,460	775,249
Ser. 12-144, Class KI, IO, 3.00%, 11/25/42	9,963,751	1,032,862
Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	4,824,971	380,521
Ser. 13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	7,853,246	653,704

モーゲージ証券(42.9%)*(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		
Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	\$13,511,760	\$1,031,596
Ser. 13-67, Class IP, IO, 3.00%, 2/25/42	10,642,831	845,520
Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	3,802,917	235,210
Ser. 13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	4,909,982	300,309
Ser. 14-59, Class AI, IO, 3.00%, 10/25/40	11,238,728	1,124,704
Ser. 14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	15,011,848	1,572,821
FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.394%, 10/25/41 <sup>W</sup>	372,531	4,433
FRB Ser. 05-W4, Class 1A, IO, 0.06%, 8/25/45 <sup>W</sup>	109,966	66
FRB Ser. 02-W6, Class 1A, IO, 0.021%, 6/25/42 <sup>W</sup>	561,879	96
Ser. 03-34, Class P1, PO, zero%, 4/25/43	140,555	116,661
Ser. 07-64, Class LO, PO, zero%, 7/25/37	23,198	20,588
Ser. 07-14, Class KO, PO, zero%, 3/25/37	119,513	96,136
Ser. 06-125, Class OX, PO, zero%, 1/25/37	13,570	11,016
Ser. 06-84, Class OT, PO, zero%, 9/25/36	11,748	9,539
Ser. 06-46, Class OC, PO, zero%, 6/25/36	9,978	8,002
Government National Mortgage Association		
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39	12,119,744	2,388,923
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	6,255,135	1,449,685
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	2,937,870	644,275
Ser. 11-116, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	150,824	12,398
Ser. 13-16, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	711,894	65,525
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	1,975,581	433,443
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	17,383,349	3,817,383
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	8,124,674	1,851,857
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	5,000,714	834,119
Ser. 13-20, Class QI, IO, 4.50%, 12/16/42	11,626,014	1,980,106
Ser. 12-129, IO, 4.50%, 11/16/42	6,193,088	1,442,060
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	3,015,312	654,594
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	3,130,196	640,125
Ser. 11-116, Class IA, IO, 4.50%, 10/20/39	2,060,567	212,815
Ser. 13-34, Class PI, IO, 4.50%, 8/20/39	17,841,152	1,869,753
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29	8,962,459	985,512
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 4.253%, 9/20/43	2,311,216	336,120
Ser. 15-149, Class KI, IO, 4.00%, 10/20/45	17,900,230	3,529,030
Ser. 15-94, IO, 4.00%, 7/20/45	744,916	167,681
Ser. 15-99, Class LI, IO, 4.00%, 7/20/45	3,536,393	534,738
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	17,334,650	3,870,827
Ser. 14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	5,712,473	1,079,657
Ser. 14-63, Class PI, IO, 4.00%, 7/20/43	8,671,914	1,366,954
Ser. 15-52, Class IE, IO, 4.00%, 1/16/43	11,459,227	1,987,151
Ser. 13-4, Class IC, IO, 4.00%, 9/20/42	13,801,224	3,195,025
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	6,340,192	1,262,457
Ser. 12-50, Class PI, IO, 4.00%, 12/20/41	14,067,770	2,417,546
Ser. 14-4, Class IK, IO, 4.00%, 7/20/39	4,384,499	457,211
Ser. 11-71, Class IK, IO, 4.00%, 4/16/39	8,218,917	933,266
Ser. 14-162, Class DI, IO, 4.00%, 11/20/38	8,992,697	505,460
Ser. 14-133, Class AI, IO, 4.00%, 10/20/36	10,189,752	869,643

モーゲージ証券(42.9%)*(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. 15-69, Class XI, IO, 3.50%, 5/20/45	\$15,537,041	\$1,962,328
Ser. 15-77, Class DI, IO, 3.50%, 5/20/45	8,494,666	1,588,757
Ser. 16-136, Class YI, IO, 3.50%, 3/20/45	14,771,150	2,418,776
Ser. 15-20, Class PI, IO, 3.50%, 2/20/45	9,565,009	1,813,526
Ser. 15-24, Class CI, IO, 3.50%, 2/20/45	7,380,925	1,436,328
Ser. 15-24, Class IA, IO, 3.50%, 2/20/45	10,270,060	1,539,482
Ser. 13-100, Class MI, IO, 3.50%, 2/20/43	4,215,909	634,031
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	3,585,180	611,022
Ser. 12-145, IO, 3.50%, 12/20/42	6,320,694	1,269,277
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	4,183,220	699,727
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	15,416,731	3,189,506
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42	20,522,463	4,451,712
Ser. 14-46, Class JI, IO, 3.50%, 10/20/41	6,100,937	845,584
Ser. 14-141, Class GI, IO, 3.50%, 6/20/41	8,970,786	1,107,767
Ser. 15-36, Class GI, IO, 3.50%, 6/16/41	9,281,316	1,035,795
Ser. 13-18, Class GI, IO, 3.50%, 5/20/41	5,278,556	597,965
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	7,661,579	1,032,359
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	15,376,970	2,066,665
Ser. 12-48, Class KI, IO, 3.50%, 12/16/39	2,948,714	287,795
Ser. 15-26, Class AI, IO, 3.50%, 5/20/39	31,304,453	3,136,706
Ser. 15-87, Class AI, IO, 3.50%, 12/20/38	15,085,148	1,058,329
Ser. 15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37	10,422,414	1,096,438
Ser. 14-100, Class JI, IO, 3.50%, 7/16/29	15,306,500	1,598,703
Ser. 14-141, Class CI, IO, 3.00%, 3/20/40	7,018,631	570,615
Ser. 13-23, Class IK, IO, 3.00%, 9/20/37	16,199,856	1,574,626
Ser. 14-46, Class KI, IO, 3.00%, 6/20/36	4,301,754	318,760
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29	6,181,617	528,528
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29	6,517,133	553,956
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28	12,450,299	1,114,302
Ser. 16-H27, Class BI, IO, 2.363%, 12/20/66 <sup>W</sup>	13,391,074	1,632,372
Ser. 17-H18, Class CI, IO, 2.318%, 9/20/67 <sup>W</sup>	14,597,932	2,153,195
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 2.238%, 5/20/67 <sup>W</sup>	24,134,581	2,833,352
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.108%, 10/20/66 <sup>W</sup>	43,808,448	5,594,339
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.086%, 1/20/66 <sup>W</sup>	36,255,761	3,670,896
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.077%, 3/20/67 <sup>W</sup>	15,712,505	1,932,638
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 2.009%, 11/20/66 <sup>W</sup>	16,415,845	2,093,020
Ser. 15-H15, Class JI, IO, 1.942%, 6/20/65 <sup>W</sup>	18,873,923	1,911,928
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.938%, 4/20/67 <sup>W</sup>	20,275,791	2,053,938
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 1.915%, 7/20/65	23,206,102	2,585,160
Ser. 17-H23, Class BI, IO, 1.87%, 11/20/67 <sup>W</sup>	22,724,241	2,499,667
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.846%, 5/20/65 <sup>W</sup>	27,696,816	2,596,133
Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.819%, 8/20/65 <sup>W</sup>	25,535,569	2,397,790
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.804%, 4/20/65 <sup>W</sup>	28,244,439	2,752,731
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.788%, 5/20/65 <sup>W</sup>	36,857,821	3,324,575
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 1.762%, 10/20/65 <sup>W</sup>	24,401,709	2,496,295
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 1.724%, 10/20/65 <sup>W</sup>	19,311,363	2,010,661
Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.693%, 4/20/65 <sup>W</sup>	27,974,944	2,363,883
Ser. 15-H09, Class BI, IO, 1.688%, 3/20/65 <sup>W</sup>	32,477,374	2,762,396

モーゲージ証券 (42.9%) * (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. 16-H04, Class KI, IO, 1.683%, 2/20/66 <sup>W</sup>	\$30,524,470	\$2,403,802
Ser. 16-H02, Class HI, IO, 1.632%, 1/20/66 <sup>W</sup>	47,925,116	4,260,543
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.632%, 12/20/64 <sup>W</sup>	26,591,678	1,433,291
Ser. 17-H14, Class EI, IO, 1.623%, 6/20/67 <sup>W</sup>	25,223,949	2,112,506
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.609%, 9/20/65 <sup>W</sup>	23,693,422	1,928,645
Ser. 15-H17, Class CI, IO, 1.608%, 6/20/65 <sup>W</sup>	28,439,110	1,577,119
Ser. 15-H04, Class AI, IO, 1.587%, 12/20/64 <sup>W</sup>	31,496,105	2,716,539
Ser. 15-H14, Class BI, IO, 1.58%, 5/20/65 <sup>W</sup>	2,354,188	123,042
Ser. 15-H28, Class DI, IO, 1.548%, 8/20/65 <sup>W</sup>	27,206,034	1,914,135
Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.472%, 6/20/64 <sup>W</sup>	50,001,889	3,733,041
Ser. 14-H07, Class BI, IO, 1.455%, 5/20/64 <sup>W</sup>	40,066,166	3,155,211
Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.407%, 8/20/60 <sup>W</sup>	32,414,827	1,865,052
IFB Ser. 11-70, Class YI, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.00%), 0.15%, 12/20/40	12,303,908	68,597
Ser. 10-151, Class KO, PO, zero%, 6/16/37	242,588	197,367
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero%, 7/16/36	16,536	13,387
		257,396,942
商業用モーゲージ証券 (17.0%)		
Banc of America Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.409%, 1/15/49 <sup>W</sup>		
	2,113,018	6,207
Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-4, Class XC, IO, 0.059%, 7/10/42 <sup>W</sup>	453,253	42
FRB Ser. 07-5, Class XW, IO, zero%, 2/10/51 <sup>W</sup>	2,859,034	29
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc. 144A		
FRB Ser. 04-5, Class XC, IO, 0.576%, 11/10/41 <sup>W</sup>	1,328,656	7,545
FRB Ser. 05-1, Class XW, IO, zero%, 11/10/42 <sup>W</sup>	21,848,619	22
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.566%, 1/12/45 <sup>W</sup>	4,551,000	4,141,410
FRB Ser. 04-PR3I, Class X1, IO, zero%, 2/11/41 <sup>W</sup>	132,923	13
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 06-PW11, Class B, 5.283%, 3/11/39 <sup>W</sup>	5,653,396	2,713,630
FRB Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.515%, 12/11/38 <sup>W</sup>	536,962	7,786
Capmark Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 97-C1, Class X, IO, 1.569%, 7/15/29 <sup>W</sup>		
	504,585	8,934
CD Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-CD4, Class XW, IO, 0.778%, 12/11/49 <sup>W</sup>		
	873,234	79
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.946%, 12/15/47 <sup>W</sup>	1,108,000	1,099,491
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.946%, 12/15/47 <sup>W</sup>	3,258,000	3,156,776
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 13-GC17, Class XA, IO, 1.553%, 11/10/46 <sup>W</sup>	45,061,799	1,788,953
FRB Ser. 14-GC19, Class XA, IO, 1.35%, 3/10/47 <sup>W</sup>	101,215,289	4,899,933
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 14-GC21, Class D, 4.996%, 5/10/47 <sup>W</sup>	2,744,000	2,354,023
FRB Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.686%, 10/15/49 <sup>W</sup>	11,288,107	113
COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C3, Class AJ, 6.001%, 5/15/46 <sup>W</sup>		
	2,832,805	2,869,663

モーゲージ証券 (42.9%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.895%, 5/10/47 <sup>W</sup>	\$1,619,000	\$1,632,603
FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.892%, 7/15/47 <sup>W</sup>	889,000	886,001
Ser. 13-CR11, Class AM, 4.715%, 8/10/50 <sup>W</sup>	949,000	990,680
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.613%, 12/10/47 <sup>W</sup>	1,113,000	1,079,158
FRB Ser. 12-CR1, Class XA, IO, 2.051%, 5/15/45 <sup>W</sup>	20,705,644	1,263,144
FRB Ser. 14-LC15, Class XA, IO, 1.473%, 4/10/47 <sup>W</sup>	97,854,373	4,423,018
FRB Ser. 13-LC13, Class XA, IO, 1.42%, 8/10/46 <sup>W</sup>	50,677,568	1,855,813
FRB Ser. 14-CR19, Class XA, IO, 1.366%, 8/10/47 <sup>W</sup>	39,591,377	1,838,267
FRB Ser. 14-CR18, Class XA, IO, 1.366%, 7/15/47 <sup>W</sup>	56,708,580	2,500,848
FRB Ser. 14-UBS4, Class XA, IO, 1.364%, 8/10/47 <sup>W</sup>	48,938,054	2,477,038
FRB Ser. 14-CR17, Class XA, IO, 1.274%, 5/10/47 <sup>W</sup>	51,511,488	2,195,883
FRB Ser. 14-UBS6, Class XA, IO, 1.157%, 12/10/47 <sup>W</sup>	56,271,036	2,450,829
FRB Ser. 14-LC17, Class XA, IO, 1.088%, 10/10/47 <sup>W</sup>	27,960,311	908,906
COMM Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	1,918,000	1,524,653
Ser. 13-LC13, Class E, 3.719%, 8/10/46 <sup>W</sup>	2,278,000	1,535,017
Ser. 14-CR18, Class E, 3.60%, 7/15/47	6,808,000	4,309,934
FRB Ser. 12-LC4, Class XA, IO, 2.384%, 12/10/44 <sup>W</sup>	42,342,771	2,467,694
FRB Ser. 06-C8, Class XS, IO, 0.845%, 12/10/46 <sup>W</sup>	5,792,129	101
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 07-C4, Class C, 6.236%, 9/15/39 <sup>W</sup>	1,848,016	1,872,790
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 6.171%, 2/15/41 <sup>W</sup>	9,861,000	8,061,368
FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.101%, 1/15/49 <sup>W</sup>	8,706,917	10
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 144A FRB		
Ser. 03-C3, Class AX, IO, 2.249%, 5/15/38 <sup>W</sup>	754,681	41
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D,		
3.94%, 4/15/50 <sup>W</sup>	3,585,000	3,151,971
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D,		
5.515%, 8/10/44 <sup>W</sup>	2,143,500	2,223,433
GE Commercial Mortgage Corp. Trust 144A FRB Ser. 07-C1,		
Class XC, IO, 0.436%, 12/10/49 <sup>W</sup>	33,977,779	65,186
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. Trust 144A FRB		
Ser. 05-C1, Class X1, IO, 1.175%, 5/10/43 <sup>W</sup>	227,270	6
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC18, Class C, 5.108%, 1/10/47 <sup>W</sup>	3,103,000	3,055,524
FRB Ser. 13-GC10, Class XA, IO, 1.694%, 2/10/46 <sup>W</sup>	69,869,599	4,292,788
FRB Ser. 13-GC12, Class XA, IO, 1.628%, 6/10/46 <sup>W</sup>	32,545,059	1,867,110
FRB Ser. 14-GC18, Class XA, IO, 1.275%, 1/10/47 <sup>W</sup>	47,517,714	2,033,758
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 1.165%, 6/10/47 <sup>W</sup>	72,748,807	3,120,924
FRB Ser. 14-GC24, Class XA, IO, 0.958%, 9/10/47 <sup>W</sup>	47,037,424	1,731,118
GS Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-GC6, Class D, 5.84%, 1/10/45 <sup>W</sup>	7,889,376	7,372,464
Ser. 11-GC3, Class E, 5.00%, 3/10/44 <sup>W</sup>	1,149,000	1,069,597
FRB Ser. 13-GC12, Class D, 4.58%, 6/10/46 <sup>W</sup>	3,667,000	3,175,439
FRB Ser. 13-GC10, Class E, 4.558%, 2/10/46 <sup>W</sup>	3,347,000	2,595,883
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-C14, Class C, 4.722%, 8/15/46 <sup>W</sup>	1,111,000	1,097,399
FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 1.107%, 11/15/47 <sup>W</sup>	33,531,733	1,424,327



モーゲージ証券 (42.9%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券(つづき)		
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 13-C14, Class E, 4.722%, 8/15/46 <sup>W</sup>	\$4,051,000	\$3,277,664
FRB Ser. C14, Class D, 4.722%, 8/15/46 <sup>W</sup>	5,919,000	5,305,347
FRB Ser. 14-C25, Class D, 4.094%, 11/15/47 <sup>W</sup>	3,367,000	2,671,199
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 <sup>W</sup>	4,818,000	2,921,105
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. FRB		
Ser. 12-LC9, Class XA, IO, 1.704%, 12/15/47 <sup>W</sup>	44,374,330	2,538,212
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.428%, 4/15/46 <sup>W</sup>	51,589,297	2,730,621
FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 1.229%, 12/15/46 <sup>W</sup>	51,399,502	1,995,575
FRB Ser. 13-C10, Class XA, IO, 1.19%, 12/15/47 <sup>W</sup>	77,706,943	3,147,131
FRB Ser. 07-LDPX, Class X, IO, 0.331%, 1/15/49 <sup>W</sup>	8,927,669	46,353
FRB Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.287%, 5/15/45 <sup>W</sup>	1,040,920	8
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 07-CB20, Class C, 6.441%, 2/12/51 <sup>W</sup>	426,927	436,533
FRB Ser. 11-C3, Class E, 5.861%, 2/15/46 <sup>W</sup>	667,000	645,945
FRB Ser. 11-C3, Class F, 5.861%, 2/15/46 <sup>W</sup>	4,436,000	4,284,981
FRB Ser. 11-C5, Class D, 5.588%, 8/15/46 <sup>W</sup>	2,715,000	2,648,184
FRB Ser. 12-C6, Class E, 5.306%, 5/15/45 <sup>W</sup>	3,917,000	3,443,591
FRB Ser. 12-C8, Class D, 4.809%, 10/15/45 <sup>W</sup>	2,751,000	2,620,160
FRB Ser. 12-C8, Class E, 4.809%, 10/15/45 <sup>W</sup>	678,000	636,655
FRB Ser. 12-LC9, Class D, 4.518%, 12/15/47 <sup>W</sup>	621,000	617,137
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 <sup>W</sup>	2,038,000	1,423,331
FRB Ser. 05-CB12, Class X1, IO, 0.421%, 9/12/37 <sup>W</sup>	2,372,244	3,915
FRB Ser. 06-LDP6, Class X1, IO, zero%, 4/15/43 <sup>W</sup>	672,594	7
LB Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 99-C1, Class G, 6.41%, 6/15/31		
	31,894	31,847
LB-UBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 06-C6, Class C, 5.482%, 9/15/39 (In default) <sup>†W</sup>	3,606,000	323,819
FRB Ser. 06-C6, Class B, 5.472%, 9/15/39 (In default) <sup>†W</sup>	5,115,000	409,824
FRB Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.343%, 2/15/40 <sup>W</sup>	400,158	19
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-C5, Class XCL, IO, 0.607%, 9/15/40 <sup>W</sup>	5,148,086	37,304
FRB Ser. 05-C7, Class XCL, IO, 0.517%, 11/15/40 <sup>W</sup>	3,676,498	15,398
FRB Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.343%, 2/15/40 <sup>W</sup>	8,863,666	416
FRB Ser. 05-C2, Class XCL, IO, 0.195%, 4/15/40 <sup>W</sup>	1,733,555	103
LSTAR Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-3, Class C, 3.254%, 4/20/48 <sup>W</sup>		
	3,057,000	2,650,602
Merrill Lynch Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-KEY2, Class XC, IO, 1.08%, 8/12/39 <sup>W</sup>	386,872	1,739
FRB Ser. 05-MCP1, Class XC, IO, 0.002%, 6/12/43 <sup>W</sup>	980,520	—
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-C3, Class X, IO, 7.137%, 5/15/44 <sup>W</sup>	32,759	1,458
FRB Ser. 06-C4, Class X, IO, 6.642%, 7/15/45 <sup>W</sup>	187,505	7,500
Morgan Stanley Bankof America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 13-C7, Class XA, IO, 1.525%, 2/15/46 <sup>W</sup>	55,735,474	2,950,357
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 0.999%, 10/15/46 <sup>W</sup>	155,917,476	3,702,744

モーゲージ証券(42.9%)*(つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券(つづき)		
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
Ser. 14-C17, Class D, 4.86%, 8/15/47 <sup>W</sup>	\$4,368,000	\$3,716,597
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.51%, 8/15/46 <sup>W</sup>	5,438,000	4,894,200
FRB Ser. 13-C11, Class F, 4.51%, 8/15/46 <sup>W</sup>	6,212,000	4,246,710
FRB Ser. 13-C10, Class E, 4.217%, 7/15/46 <sup>W</sup>	5,447,000	4,328,960
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	2,709,000	1,733,811
Ser. 14-C18, Class D, 3.389%, 10/15/47	2,500,000	1,838,250
Morgan Stanley Capital I Trust		
Ser. 07-HQ11, Class D, 5.587%, 2/12/44 <sup>W</sup>	3,784,000	261,228
FRB Ser. 16-BNK2, Class XA, IO, 1.238%, 11/15/49 <sup>W</sup>	28,078,060	1,906,500
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser. 08-T29, Class C, 6.367%, 1/11/43 <sup>W</sup>	3,069,000	3,096,621
FRB Ser. 08-T29, Class D, 6.367%, 1/11/43 <sup>W</sup>	6,823,000	6,839,375
FRB Ser. 08-T29, Class F, 6.367%, 1/11/43 <sup>W</sup>	3,094,000	3,001,180
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38	1,684,091	127,149
UBS Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 12-C1, Class XA, IO, 2.26%, 5/10/45 <sup>W</sup>	12,712,341	838,230
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/63 <sup>W</sup>	2,565,000	1,711,594
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	3,489,000	2,419,622
FRB Ser. 12-C4, Class XA, IO, 1.802%, 12/10/45 <sup>W</sup>	44,629,392	2,639,538
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 06-C26, Class AJ, 6.23%, 6/15/45 <sup>W</sup>	782,221	747,021
FRB Ser. 06-C29, IO, 0.377%, 11/15/48 <sup>W</sup>	8,465,570	339
FRB Ser. 07-C34, IO, 0.167%, 5/15/46 <sup>W</sup>	2,923,206	1,462
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-C21, Class E, 5.465%, 10/15/44 <sup>W</sup>	4,945,000	4,722,920
FRB Ser. 06-C26, Class XC, IO, 0.051%, 6/15/45 <sup>W</sup>	919,043	184
FRB Ser. 05-C18, Class XC, IO, zero%, 4/15/42 <sup>W</sup>	286,496	29
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 14-LC16, Class XA, IO, 1.504%, 8/15/50 <sup>W</sup>		
	70,958,365	3,597,589
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
Ser. 13-C12, Class AS, 3.56%, 3/15/48	2,875,000	2,867,496
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 1.045%, 9/15/57 <sup>W</sup>	36,866,626	1,498,739
FRB Ser. 13-C14, Class XA, IO, 0.919%, 6/15/46 <sup>W</sup>	119,479,090	3,760,007
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.838%, 2/15/44 <sup>W</sup>	5,677,438	5,579,894
Ser. 11-C4, Class E, 5.401%, 6/15/44 <sup>W</sup>	1,088,768	1,016,452
FRB Ser. 14-C19, Class E, 5.137%, 3/15/47 <sup>W</sup>	2,794,000	2,027,704
Ser. 11-C4, Class F, 5.00%, 6/15/44 <sup>W</sup>	6,151,000	5,212,610
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 <sup>W</sup>	1,601,000	1,342,011
FRB Ser. 12-C7, Class D, 4.979%, 6/15/45 <sup>W</sup>	4,142,000	3,781,356
FRB Ser. 13-UBS1, Class E, 4.77%, 3/15/46 <sup>W</sup>	1,210,000	1,006,644
FRB Ser. 12-C10, Class E, 4.595%, 12/15/45 <sup>W</sup>	3,645,000	2,786,147
Ser. 14-C20, Class D, 3.986%, 5/15/47	2,506,000	1,942,225
Ser. 13-C12, Class E, 3.50%, 3/15/48	2,250,000	1,649,489
Ser. 13-C14, Class E, 3.25%, 6/15/46	3,222,000	2,333,775
FRB Ser. 12-C9, Class XA, IO, 2.053%, 11/15/45 <sup>W</sup>	60,685,079	4,341,411

モーゲージ証券 (42.9%) * (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C5, Class XA, IO, 1.912%, 11/15/44 <sup>W</sup>	\$33,328,290	\$1,547,199
FRB Ser. 12-C10, Class XA, IO, 1.726%, 12/15/45 <sup>W</sup>	43,727,965	2,541,994
FRB Ser. 13-C11, Class XA, IO, 1.367%, 3/15/45 <sup>W</sup>	23,389,639	1,068,521
		256,104,939
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, 2.352%, 1/26/46 <sup>W</sup>	8,733,000	8,336,007
Bellemeade Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.35%), 5.247%, 10/25/27 (Bermuda)	11,470,000	11,864,281
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 6.35%), 8.247%, 9/25/28	10,997,870	13,551,615
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 7.047%, 11/25/28	6,718,200	8,014,664
FRB Ser. 16-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 6.897%, 12/25/28	4,290,000	5,021,406
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.65%), 6.547%, 10/25/28	5,830,000	6,679,569
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 5.497%, 4/25/24	2,690,000	3,015,858
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.25%), 5.147%, 7/25/29	403,000	436,194
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.90%), 7.797%, 10/25/28	14,657,880	17,193,544
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 7.197%, 10/25/28	16,603,000	19,581,440
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 6.347%, 1/25/29	3,641,000	4,083,525
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 6.247%, 5/25/29	260,000	289,938
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 6.147%, 4/25/29	800,000	908,264
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 5.897%, 5/25/25	1,342,619	1,447,564
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 5.447%, 7/25/29	218,000	238,440
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.80%), 4.697%, 2/25/30	900,000	935,789
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.60%), 4.497%, 5/25/24	845,000	896,828
FIRSTPLUS Home Loan Owner Trust Ser. 97-3, Class B1, 7.79%, 11/10/23 (In default) <sup>†</sup>	134,710	13
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CB1, 0.598%, 8/26/47	4,746,000	4,558,894
NovaStar Mortgage Funding Trust FRB Ser. 04-2, Class M4, (1 Month US LIBOR + 1.80%), 3.697%, 9/25/34	2,480,904	2,450,587
Radnor Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.70%), 4.597%, 3/25/28 (Bermuda)	1,500,000	1,503,750
Structured Asset Investment Loan Trust FRB Ser. 04-10, Class A10, (1 Month US LIBOR + 0.90%), 2.797%, 11/25/34	1,686,771	1,683,429

モーゲージ証券 (42.9%) <sup>*</sup> (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
非政府系機関住宅ローン債権担保証券(つづき)		
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR1, Class A2B, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 2.697%, 1/25/45	\$1,345,338	\$1,315,727
FRB Ser. 05-AR11, Class A1C3, (1 Month US LIBOR + 0.51%), 2.407%, 8/25/45	2,489,211	2,481,761
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, (1 Month US LIBOR + 0.41%), 2.307%, 12/25/45	3,810,136	3,706,119
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, (1 Month US LIBOR + 0.43%), 2.302%, 10/25/45	10,227,013	10,145,809
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, (1 Month US LIBOR + 0.37%), 2.267%, 1/25/45	1,293,766	1,287,685
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B3, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 2.247%, 12/25/45	1,133,637	1,103,356
		132,732,056
モーゲージ証券合計 (取得原価 \$663,293,995)		\$646,233,937
社債 (22.0%) <sup>*</sup>		
基本素材 (1.5%)		
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/21 (Germany)	\$340,000	\$362,251
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/15/22 (Germany)	455,000	469,348
CF Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 12/1/26	4,860,000	4,865,634
Eastman Chemical Co. sr. unsec. notes 3.80%, 3/15/25	1,168,000	1,169,620
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 11/15/29	260,000	348,429
Glencore Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 11/15/41 (Canada)	327,000	357,764
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 4/29/24	2,378,000	2,400,601
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 4/16/25	1,585,000	1,542,679
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.70%, 6/15/38	382,000	543,486
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27	1,543,000	1,458,147
Southern Copper Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/16/20 (Peru)	200,000	207,784
Westlake Chemical Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.375%, 11/15/47	847,000	791,255
Westlake Chemical Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 8/15/26	2,725,000	2,585,500
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	3,316,000	4,446,264
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95%, 2/15/31	354,000	470,273
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 3/15/32 <sup>R</sup>	769,000	1,001,103
		23,020,138

社債 (22.0%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
資本財 (0.5%)		
Johnson Controls International PLC sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 2/15/47	\$1,465,000	\$1,453,717
L3 Technologies, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 3.85%, 12/15/26	137,000	133,821
Legrand France SA sr. unsec. unsub. notes 8.50%, 2/15/25 (France)	773,000	961,927
Northrop Grumman Systems Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 3/1/26	752,000	941,163
Rockwell Collins, Inc. sr. unsec. bonds 4.35%, 4/15/47	2,645,000	2,545,634
United Technologies Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.70%, 4/15/40	55,000	62,415
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/29/22	713,000	727,617
		6,826,294
通信サービス (2.0%)		
American Tower Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.55%, 7/15/27 <sup>R</sup>	2,284,000	2,130,336
AT&T, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.10%, 2/15/28	4,566,000	4,430,781
CC Holdings GS V, LLC/Crown Castle GS III Corp. company guaranty sr. notes 3.849%, 4/15/23	427,000	425,507
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45	2,253,000	2,414,948
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25	1,006,000	1,022,168
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 5.375%, 5/1/47	1,636,000	1,540,020
Comcast Cable Communications Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.455%, 11/15/22	1,100,000	1,376,661
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.049%, 11/1/52	711,000	647,477
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.999%, 11/1/49	514,000	472,634
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 11/15/35	388,000	486,597
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 8/15/27	2,209,000	2,076,783
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.80%, 2/15/28 <sup>R</sup>	2,616,000	2,484,841
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 <sup>R</sup>	1,777,000	1,665,704
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 5.25%, 1/15/23 <sup>R</sup>	285,000	300,658
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/22 <sup>R</sup>	403,000	419,799
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/47 <sup>R</sup>	1,073,000	1,059,716
Crown Castle Towers, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.883%, 8/15/20	578,000	596,421
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	236,000	234,386
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/Sprint Spectrum Co. III, LLC 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	847,875	844,797
Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. bonds 4.895%, 3/6/48 (Spain)	2,623,000	2,601,567
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.522%, 9/15/48	557,000	516,587

社債 (22.0%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
通信サービス(つづき)		
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 3/16/27	\$1,325,000	\$1,324,802
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)	1,052,000	1,030,960
		30,104,150
一般消費財・サービス (3.2%)		
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.85%, 3/1/39	591,000	851,920
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 1/20/24	482,000	562,430
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 12/1/45	2,603,000	3,872,099
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	1,048,000	988,853
Amazon.com, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.05%, 8/22/47	1,364,000	1,349,215
Amazon.com, Inc. 144A sr. unsec. notes 3.15%, 8/22/27	1,187,000	1,139,477
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 2/1/20	1,312,000	1,358,101
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.90%, 1/15/27	1,408,000	1,260,009
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 1/15/45	1,786,000	1,689,596
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/15/26	313,000	306,759
Ecolab, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 12/1/27	5,145,000	4,895,759
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 4.346%, 12/8/26	2,346,000	2,302,156
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 10/6/26	625,000	597,992
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 7/13/25	520,000	511,132
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/15/25	910,000	886,626
Hilton Domestic Operating Co., Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.25%, 9/1/24	677,000	650,563
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27	3,252,000	3,146,310
Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 10/1/21 <sup>R</sup>	80,000	85,189
Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/15/22 <sup>R</sup>	641,000	668,889
Hyatt Hotels Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 7/15/23	199,000	195,122
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	3,445,000	3,462,225
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/26 (United Kingdom)	750,000	716,250
Lear Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.80%, 9/15/27	4,002,000	3,810,489
Moody's Corp. sr. unsec. notes 3.25%, 1/15/28	1,079,000	1,016,377
NVR, Inc. sr. unsec. notes 3.95%, 9/15/22	223,000	225,308
O'Reilly Automotive, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.55%, 3/15/26	777,000	747,675
Omnicom Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 4/15/26	764,000	731,494
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85%, 4/1/24	613,000	619,104

社債 (22.0%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
一般消費財・サービス(つづき)		
QVC, Inc. company guaranty sr. sub. notes 4.45%, 2/15/25	\$524,000	\$511,486
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.40%, 2/15/26	1,032,000	1,070,042
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	4,014,000	3,823,335
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27	1,946,000	1,875,769
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.80%, 2/15/27	336,000	325,137
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.95%, 7/15/26	427,000	392,369
Walt Disney Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 8/16/41	157,000	165,226
Wyndham Worldwide Corp. sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 4/1/27	1,473,000	1,457,787
		48,268,270
生活必需品 (1.6%)		
Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.90%, 2/1/46	4,541,000	4,711,084
Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.65%, 2/1/26	262,000	256,157
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.95%, 1/15/42	318,000	334,317
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	4,175,000	3,940,156
CVS Pass-Through Trustsr. notes 6.036%, 12/10/28	50,097	53,537
CVS Pass-Through Trust 144A sr. mtge. notes 7.507%, 1/10/32	981,145	1,143,380
Diageo Investment Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 9/15/22	203,000	239,462
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.50%, 2/15/45	1,451,000	1,401,044
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	859,000	1,096,353
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	1,393,000	1,549,840
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 11/15/24	289,000	288,546
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 4.375%, 6/1/46	827,000	744,070
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes Ser. 144A, 6.875%, 1/26/39	1,007,000	1,212,847
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 2/9/40	2,167,000	2,510,179
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26	2,071,000	2,052,879
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 4/1/26	1,462,000	1,435,574
Walgreens Boots Alliance, Inc. sr. unsec. bonds 3.45%, 6/1/26	1,968,000	1,846,165
		24,815,590
エネルギー (2.1%)		
Canadian Natural Resources, Ltd. sr. unsec. unsub. bonds 3.85%, 6/1/27 (Canada)	1,158,000	1,121,987
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	1,543,000	1,504,425
Concho Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 10/1/27	3,051,000	2,932,286

社債 (22.0%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
エネルギー (つづき)		
Energy Transfer Partners LP jr. unsec. sub. FRB Ser. B, 6.625%, perpetual maturity	\$3,294,000	\$3,115,136
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 12/15/45	360,000	368,540
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 2/1/42	542,000	576,393
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 5.20%, 2/1/22	235,000	243,380
EQT Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.90%, 10/1/27	2,346,000	2,234,354
Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/1/41	292,000	350,467
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 1/23/26 (Mexico)	1,853,000	1,746,360
Philips 66 Partners LP sr. unsec. bonds 3.75%, 3/1/28	1,947,000	1,856,010
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. bonds 4.20%, 3/15/28	821,000	797,773
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.00%, 3/15/27	3,166,000	3,267,000
Spectra Energy Partners LP sr. unsec. notes 3.375%, 10/15/26	336,000	311,279
Statoil ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.10%, 8/17/40 (Norway)	1,054,000	1,210,753
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 1/15/28	1,399,000	1,294,075
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.30%, 3/15/77 (Canada)	3,382,000	3,294,406
Valero Energy Partners LP sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 12/15/26	416,000	410,617
Williams Cos., Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 3/15/32	283,000	372,853
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 4.30%, 3/4/24	3,611,000	3,618,135
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 3.60%, 3/15/22	192,000	190,085
		30,816,314
金融 (6.3%)		
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.625%, 4/1/27	1,054,000	983,629
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 9/15/23	302,000	288,096
Ally Financial, Inc. sub. unsec. notes 5.75%, 11/20/25	2,579,000	2,666,041
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	1,428,000	1,870,680
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	1,806,000	1,675,187
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd./United Kingdom 144A jr. unsec. sub. FRB 6.75%, perpetual maturity (United Kingdom)	585,000	623,756
Banco Santander SA sr. unsec. unsub. notes 4.379%, 4/12/28 (Spain)	200,000	197,815
Banco Santander SA unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	2,000,000	2,067,122
Bankof Montreal unsec. sub. FRN 3.803%, 12/15/32 (Canada)	892,000	840,184
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.30%, 5/15/43	623,000	634,081
BGC Partners, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 5/27/21	94,000	96,388
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.15%, 7/21/24 (France)	260,000	268,486
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	5,062,000	5,030,640
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6.50%, 6/17/22	2,870,000	3,098,468
Capital One Bank USA NA unsec. sub. notes 3.375%, 2/15/23	264,000	256,208
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	1,063,000	1,038,427

社債 (22.0%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 3/15/25	\$715,000	\$760,442
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 3/1/26	1,716,000	1,780,882
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	1,182,000	1,207,118
Citigroup, Inc. sr. unsec. FRB 4.075%, 4/23/29	3,060,000	3,005,967
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.75%, 5/18/46	1,791,000	1,745,746
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.45%, 9/29/27	2,890,000	2,873,943
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.125%, 7/25/28	3,293,000	3,172,594
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	1,299,000	1,308,743
Cooperatieve Rabobank UA 144A jr. unsec. sub. FRN 11.00%, perpetual maturity (Netherlands)	379,000	409,320
Credit Agricole SA 144A unsec. sub. FRN 4.00%, 1/10/33 (France)	795,000	745,178
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	293,000	300,691
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. bonds 4.282%, 1/9/28 (Switzerland)	1,310,000	1,290,192
Duke Realty LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 6/15/22 <sup>R</sup>	285,000	293,354
Fairfax Financial Holdings, Ltd. 144A sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	4,093,000	4,031,279
Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 8/13/24	773,000	787,964
Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB 5.10%, perpetual maturity	347,000	341,361
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. FRB 4.223%, 5/1/29	12,305,000	12,095,332
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 1/26/27	728,000	702,899
Goldman Sachs Group, Inc. (The) unsec. sub. notes 6.75%, 10/1/37	527,000	639,372
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 6.625%, 3/30/40	1,969,000	2,510,310
Hospitality Properties Trust sr. unsec. notes 4.375%, 2/15/30 <sup>R</sup>	1,289,000	1,206,273
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.65%, 3/15/24 <sup>R</sup>	136,000	136,710
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/25 <sup>R</sup>	485,000	480,588
ING Bank NV 144A unsec. sub. notes 5.80%, 9/25/23 (Netherlands)	816,000	877,187
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRB 3.964%, 11/15/48	5,191,000	4,744,835
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. bonds 7.80%, 3/15/37	42,000	50,820
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. bonds 4.344%, 1/9/48 (United Kingdom)	1,225,000	1,113,426
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. notes 4.50%, 11/4/24 (United Kingdom)	1,191,000	1,191,575
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 8.875%, 6/1/39	1,442,000	2,239,772
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.80%, 11/1/25	2,381,000	2,931,795
Mid-America Apartments LP sr. unsec. notes 4.30%, 10/15/23 <sup>R</sup>	45,000	45,919
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	626,000	622,948

社債 (22.0%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Neuberger Berman Group, LLC/Neuberger Berman Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/45	\$1,387,000	\$1,328,211
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/33	757,000	933,031
Peachtree Corners Funding Trust 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.976%, 2/15/25	356,000	351,834
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6.625%, 6/21/40	630,000	813,786
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	1,126,000	1,146,389
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 9/12/23 (United Kingdom)	265,000	260,614
Santander UK Group Holdings PLC 144A unsec. sub. notes 4.75%, 9/15/25 (United Kingdom)	260,000	259,565
Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5.00%, 11/7/23 (United Kingdom)	1,548,000	1,589,942
SL Green Realty Corp company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 8/15/18 <sup>R</sup>	483,000	484,240
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 144A unsec. sub. bonds 4.436%, 4/2/24 (Japan)	1,321,000	1,337,110
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. bonds 4.90%, 9/15/44	230,000	246,845
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. notes 6.85%, 12/16/39	667,000	889,264
TIAA Asset Management Finance Co., LLC 144A sr. unsec. sub. notes 4.125%, 11/1/24	24,000	24,074
Toronto-Dominion Bank(The) unsec. sub. FRB 3.625%, 9/15/31 (Canada)	1,640,000	1,552,223
UBS Group AG jr. unsec. sub. FRN 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	200,000	210,432
UBS Group Funding Jersey, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 4/15/26 (Switzerland)	1,561,000	1,546,225
VEREIT Operating Partnership LP company guaranty sr. unsec. notes 4.60%, 2/6/24 <sup>R</sup>	2,164,000	2,153,885
VEREIT Operating Partnership LP company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.875%, 6/1/26 <sup>R</sup>	114,000	113,003
Wells Fargo Bank, NA unsec. sub. notes Ser. BKNT, 6.60%, 1/15/38	250,000	321,271
Willis Towers Watson PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 3/15/21	226,000	238,612
WP Carey, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 4/1/24 <sup>R</sup>	1,659,000	1,675,155
		94,755,454
ヘルスケア (1.5%)		
AbbVie, Inc. sr. unsec. notes 3.60%, 5/14/25	319,000	308,676
Amgen, Inc. sr. unsec. bonds 4.663%, 6/15/51	1,776,000	1,774,412
Amgen, Inc. sr. unsec. unsub. notes 2.60%, 8/19/26	482,000	433,944
Anthem, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/42	369,000	361,386
Becton Dickinson and Co. sr. unsec. unsub. bonds 4.669%, 6/6/47	3,087,000	3,013,034
Becton Dickinson and Co. sr. unsec. unsub. bonds 3.70%, 6/6/27	2,652,000	2,512,074
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. bonds 5.05%, 3/25/48	1,484,000	1,507,591
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.78%, 3/25/38	4,450,000	4,400,455
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	336,000	337,680
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. bonds 5.50%, 6/15/47	725,000	685,125

社債 (22.0%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
ヘルスケア (つづき)		
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.00%, 3/15/24	\$1,276,000	\$1,290,355
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/27 <sup>R</sup>	1,565,000	1,480,881
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 4/1/24 <sup>R</sup>	1,222,000	1,232,521
Roche Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.00%, 11/28/44 (Switzerland)	642,000	648,846
Service Corp. International sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/27	666,000	651,215
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.20%, 9/23/26 (Ireland)	1,226,000	1,117,858
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.875%, 9/23/23 (Ireland)	1,021,000	963,254
		22,719,307
テクノロジー (1.6%)		
Alphabet, Inc. sr. unsec. notes 1.998%, 8/15/26	3,139,000	2,806,850
Apple, Inc. sr. unsec. notes 3.45%, 5/6/24	1,216,000	1,214,658
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/13/45	269,000	278,523
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 5/4/43	371,000	354,452
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	3,532,000	3,372,319
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. bonds 8.35%, 7/15/46	700,000	861,907
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. notes 5.45%, 6/15/23	3,181,000	3,345,763
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 2.40%, 8/8/26	956,000	879,969
Oracle Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 11/15/27	925,000	891,342
Oracle Corp. sr. unsec. unsub. notes 2.65%, 7/15/26	1,146,000	1,059,659
salesforce.com, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.70%, 4/11/28	5,645,000	5,590,721
VMware, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/21/27	1,332,000	1,256,347
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26	2,682,000	2,641,770
		24,554,280
輸送 (0.1%)		
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/26	1,282,000	1,203,046
Southwest Airlines Co. Pass Through Trust pass-through certificates Ser. 07-1, Class A, 6.15%, 8/1/22	73,078	77,292
United Airlines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 07-1, Class A, 6.636%, 7/2/22	256,712	269,360
United Airlines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 14-2, Class A, 3.75%, 9/3/26	139,739	137,737
		1,687,435
公益事業・電力 (1.6%)		
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. bonds 5.125%, 9/1/27	962,000	976,430
American Transmission Systems, Inc. 144A sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 9/1/44	1,421,000	1,563,239
Appalachian Power Co. sr. unsec. unsub. notes Ser. L, 5.80%, 10/1/35	322,000	376,173
Arizona Public Services Co. sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/42	118,000	123,708
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. bonds 6.50%, 9/15/37	227,000	295,725

社債 (22.0%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
公益事業・電力(つづき)		
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 4/1/36	\$555,000	\$695,615
Commonwealth Edison Co. sr. mtge. bonds 5.875%, 2/1/33	266,000	311,851
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 3/15/42	214,000	214,384
Duke Energy Carolinas, LLC sr. mtge. notes 4.25%, 12/15/41	219,000	225,342
EDP Finance BV 144A sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 1/14/21 (Netherlands)	345,000	359,995
El Paso Natural Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.375%, 6/15/32	460,000	581,497
Emera US Finance LP company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 6/15/26	611,000	580,453
Enbridge, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 12/1/26 (Canada)	686,000	679,427
Energy Transfer Equity LP sr. sub. notes 5.875%, 1/15/24	4,189,000	4,278,016
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 2/15/48	1,269,000	1,199,732
FirstEnergy Corp. sr. unsec. unsub. bonds Ser. B, 3.90%, 7/15/27	437,000	427,581
FirstEnergy Corp. sr. unsec. unsub. bonds Ser. C, 4.85%, 7/15/47	729,000	758,270
FirstEnergy Transmission, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 7/15/44	1,504,000	1,689,145
Iberdrola International BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 7/15/36 (Spain)	283,000	356,743
IPALCO Enterprises, Inc. sr. sub. notes 3.70%, 9/1/24	844,000	817,060
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.40%, 9/1/44	707,000	697,364
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/1/21	439,000	438,019
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.15%, 1/15/23	665,000	642,821
MidAmerican Funding, LLC sr. bonds 6.927%, 3/1/29	200,000	247,630
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty jr. unsec. sub. FRB 4.80%, 12/1/77	962,000	919,913
Oncor Electric Delivery Co., LLC sr. notes 4.10%, 6/1/22	439,000	450,029
PacifiCorp sr. mtge. bonds 6.25%, 10/15/37	139,000	179,134
PPL WEM Ltd./Western Power Distribution, Ltd. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/1/21 (United Kingdom)	972,000	1,013,037
Puget Energy, Inc. sr. sub. notes 3.65%, 5/15/25	858,000	842,342
Texas-New Mexico Power Co. 144A 1stsr. bonds Ser. A, 9.50%, 4/1/19	1,576,000	1,660,545
		23,601,220
社債合計 (取得原価 \$335,746,129)		\$331,168,452

未決済買建スワップ・オプション (2.0%)*			
取引相手方		想定元本 / 約定金額 米ドル	時価 米ドル
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		
Bank of America N.A. (1.9325) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年8月	2018年8月 / 1.9325	\$556,570,000	\$5,615,791
(2.2625) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年8月	2021年8月 / 2.2625	250,456,300	2,236,575
2.2625 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年8月	2021年8月 / 2.2625	250,456,300	535,976
1.9325 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年8月	2018年8月 / 1.9325	556,570,000	557

未決済買建スワップ・オプション (2.0%)* (つづき)				
取引相手方	行使期間満了日 / 行使利率	想定元本 / 約定金額 米ドル	時価 米ドル	
Citibank, N.A.				
(2.518) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年5月	2019年5月 / 2.518	\$24,489,050	\$2,814,282	
2.884 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年7月	2018年7月 / 2.884	117,460,600	677,748	
2.84 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月	2018年5月 / 2.84	220,815,400	324,599	
2.47 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年8月	2018年8月 / 2.47	222,628,000	26,715	
2.81 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月	2018年5月 / 2.81	55,203,800	22,634	
2.75 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月	2018年5月 / 2.75	55,203,800	7,729	
2.715 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月	2018年5月 / 2.715	110,407,700	1,104	
Credit Suisse International				
(2.8675) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月	2018年5月 / 2.8675	117,460,600	1,222,765	
(3.0925) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月	2018年5月 / 3.0925	234,921,300	265,461	
2.80 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年7月	2018年7月 / 2.80	156,614,200	225,524	
Goldman Sachs International				
(2.79375) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年6月	2018年6月 / 2.79375	289,903,800	510,231	
2.695 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2023年10月	2018年10月 / 2.695	46,751,900	101,452	
2.666 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月	2018年5月 / 2.666	110,407,700	9,937	
1.9175 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年10月	2018年10月 / 1.9175	202,591,450	203	
2.51125 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年5月	2018年5月 / 2.51125	156,614,200	157	
JPMorgan Chase Bank N.A.				
(1.919) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年8月	2018年8月 / 1.919	556,570,000	5,682,580	
(2.25) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年8月	2021年8月 / 2.25	250,456,300	2,256,611	
(2.68) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年7月	2018年7月 / 2.68	222,628,000	685,694	
2.25 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年8月	2021年8月 / 2.25	250,456,300	528,463	
2.875 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月	2018年5月 / 2.875	219,259,800	221,452	
1.919 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年8月	2018年8月 / 1.919	556,570,000	557	
Morgan Stanley & Co. International PLC				
3.00 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2072年4月	2047年4月 / 3.00	18,691,900	1,974,986	
3.00 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2072年4月	2047年4月 / 3.00	18,691,900	1,974,799	
(2.8225) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年10月	2018年10月 / 2.8225	313,228,300	898,965	
(2.8375) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年8月	2018年8月 / 2.8375	193,269,200	396,202	
2.78 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年7月	2018年7月 / 2.78	156,614,200	192,635	
2.355 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年5月	2018年5月 / 2.355	222,628,000	223	
Wells Fargo Bank, N.A.				
2.50 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年5月	2018年5月 / 2.50	234,921,300	233	
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価 \$25,501,942)			\$29,412,840	

未決済買建オプション (0.2%)* 取引相手方	行使期間満了日 / 行使価格 米ドル	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (コール)	2018年7月 / \$96.69	\$70,000,000	\$70,000,000	\$311,920
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (コール)	2018年6月 / 96.29	52,000,000	52,000,000	271,128
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (コール)	2018年7月 / 96.84	70,000,000	70,000,000	269,220

未決済買建オプション (0.2%) * (つづき) 取引相手方	行使期間満了日 / 行使価格 米ドル	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A. Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (コール)	2018年7月 / \$97.00	\$70,000,000	\$70,000,000	\$230,930
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年7月 / 98.69	210,000,000	210,000,000	1,559,040
未決済買建オプション合計 (取得原価 \$3,049,219)				\$2,642,238

アセット・バック証券 (1.0%) *	額面 米ドル	時価 米ドル
Loan Depot Station Place Agency Securitization Trust 144A FRB Ser. 17-LD1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 2.697%, 11/25/50	\$3,432,000	\$3,432,000
Station Place Securitization Trust 144A FRB Ser. 18-1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.90%), 2.475%, 4/24/19	11,361,000	11,361,000
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$14,793,000)		\$14,793,000

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	\$1,085,300
North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49	675,000	963,657
OH State U. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40	845,000	960,790
地方債合計 (取得原価 \$2,294,588)		\$3,009,747

短期投資 (21.5%) *	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 1.88% <sup>L</sup>	口数 240,642,805	\$240,642,805
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 1.63% <sup>P</sup>	口数 670,000	670,000
米国財務省短期証券、実効利回り1.458、満期日2018年5月10日 <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub>	\$12,953,000	12,948,029
米国財務省短期証券、実効利回り1.486、満期日2018年5月3日 <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub>	6,468,000	6,467,439
米国財務省短期証券、実効利回り1.492、満期日2018年5月24日	1,831,000	1,829,131
米国財務省短期証券、実効利回り1.499、満期日2018年6月7日 <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub>	8,405,000	8,390,844
米国財務省短期証券、実効利回り1.509、満期日2018年6月14日 <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub> \$	39,484,000	39,404,495
米国財務省短期証券、実効利回り1.523、満期日2018年6月21日 <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub> \$	13,761,000	13,728,102
短期投資合計 (取得原価 \$324,094,701)		\$324,080,845

投資有価証券合計	
投資有価証券合計 (取得原価 \$2,307,335,773)	\$2,280,464,800

#### 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。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
FRN	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。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
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。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。
IO	インタレスト・オンリー(利札部分)
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、2017年11月1日から2018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、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメント・エルエルシーの間接的完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・エルエルシーを意味し、「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」を意味する。

- \* 表示された比率は、1,506,363,547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。
- # 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。担保は期末現在合計3,912,465米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる(注1、9)。  
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。担保は期末現在合計13,960,295米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる(注1、9)。
- \$ 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。担保は期末現在合計35,752,504米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる(注1、9)。
- i 証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された(注1)。
- L 関連会社(注5)。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。
- W 表示された比率は、投資先のモーゲージ・プールに関連する加重平均クーポンを表す。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。

報告期間末現在、ファンドは、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、485,989,030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、短期投資の証券銘柄に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、財務諸表に対する注記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。

## 2018年4月30日現在未決済の先物契約(無監査)

	契約数	想定元本 米ドル	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(ロング)	25	\$3,596,094	\$3,596,094	2018年6月	\$4,638
米国財務省長期証券30年超(ロング)	377	59,236,125	59,236,125	2018年6月	547,945
米国財務省中期証券2年(ロング)	205	43,469,610	43,469,610	2018年6月	(96,300)
米国財務省中期証券5年(ロング)	1,884	213,848,720	213,848,720	2018年6月	(1,313,717)
米国財務省中期証券10年(ロング)	978	116,993,250	116,993,250	2018年6月	(632,134)
米国財務省中期証券10年超(ロング)	228	29,159,063	29,159,063	2018年6月	(96,641)
未実現評価益					552,583
未実現(評価損)					(2,138,792)
合計					\$(1,586,209)

## 2018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 \$24,923,938)(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	想定元本/ 約定金額	時価 米ドル
Bank of America N.A.			
(2.2625) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年8月	2018年8月 / 2.2625	\$250,456,300	\$12,523
(1.9325) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年8月	2019年8月 / 1.9325	556,570,000	94,617
2.2625 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年8月	2018年8月 / 2.2625	250,456,300	1,713,121
1.9325 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年8月	2019年8月 / 1.9325	556,570,000	5,710,408
Barclays Bank PLC			
2.813 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年1月	2019年1月 / 2.813	167,414,000	795,217
Citibank, N.A.			
(2.6325) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年8月	2018年8月 / 2.6325	222,628,000	46,752
(2.87) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月	2018年5月 / 2.87	55,203,800	59,068
3.015 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月	2018年5月 / 3.015	110,407,700	161,195
(2.739) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年7月	2018年7月 / 2.739	117,460,600	296,001
(2.93) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月	2018年5月 / 2.93	110,407,700	407,404
3.029 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年7月	2018年7月 / 3.029	117,460,600	893,875
2.663 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年1月	2019年1月 / 2.663	167,414,000	1,108,281
2.208 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年5月	2019年5月 / 2.208	111,314,000	4,223,253
Credit Suisse International			
(2.915) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年7月	2018年7月 / 2.915	35,238,200	255,125
2.9675 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月	2018年5月 / 2.9675	352,381,900	1,631,528
Goldman Sachs International			
(2.3025) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年10月	2018年10月 / 2.3025	445,256,000	84,599
2.75125 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年5月	2018年5月 / 2.75125	156,614,200	89,270
3.01375 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年6月	2018年6月 / 3.01375	289,903,800	121,760
3.066 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月	2018年5月 / 3.066	110,407,700	187,693
2.90375 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年6月	2018年6月 / 2.90375	289,903,800	281,207
JPMorgan Chase Bank N.A.			
(2.25) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年8月	2018年8月 / 2.25	250,456,300	12,523
(1.919) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年8月	2019年8月 / 1.919	556,570,000	89,051
(2.945) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月	2018年5月 / 2.945	109,629,900	304,771
2.25 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年8月	2018年8月 / 2.25	250,456,300	1,740,671
2.77 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年1月	2019年1月 / 2.77	445,256,000	2,297,521
1.919 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年8月	2019年8月 / 1.919	556,570,000	5,771,631

2018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 \$24,923,938)(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	想定元本/ 約定金額	時価 米ドル
Morgan Stanley & Co. International PLC	(2.71375) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2019年5月	2018年5月 / 2.71375	\$222,628,000	\$223
	(2.8525) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年7月	2018年7月 / 2.8525	35,238,200	174,077
	2.646 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年5月	2018年5月 / 2.646	193,269,200	463,846
	2.655 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年7月	2018年7月 / 2.655	313,228,300	992,934
	(3.00) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2048年4月	2024年4月 / 3.00	18,691,900	1,688,439
	(3.00) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2048年4月	2024年4月 / 3.00	18,691,900	1,690,495
Wells Fargo Bank, N.A.	2.74 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年5月	2018年5月 / 2.74	234,921,300	131,555
合計				\$33,530,634

2018年4月30日現在未決済の売建オプション(プレミアム額 \$3,049,219)(無監査)				
取引相手方	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A. Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments(コール)	2018年7月/ \$97.23	\$70,000,000	\$70,000,000	\$182,840
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments(コール)	2018年7月/ 97.38	70,000,000	70,000,000	154,560
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments(コール)	2018年7月/ 97.54	70,000,000	70,000,000	129,850
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments(コール)	2018年7月/ 97.77	70,000,000	70,000,000	99,960
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments(コール)	2018年7月/ 97.92	70,000,000	70,000,000	82,880
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments(コール)	2018年7月/ 98.08	70,000,000	70,000,000	68,320
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments(プット)	2018年6月/ 96.29	52,000,000	52,000,000	217,308
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments(コール)	2018年7月/ 99.11	210,000,000	210,000,000	1,042,650
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments(コール)	2018年7月/ 99.54	210,000,000	210,000,000	647,640
合計				\$2,626,008

## 2018年4月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約(無監査)

取引相手方 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使価格	想定元本/ 約定金額 米ドル	未収/(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.				
(2.203)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2024年6月(買建)	2019年6月/ 2.203	\$55,656,700	\$(1,113,134)	\$1,044,120
(2.647)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2029年6月(買建)	2024年6月/ 2.647	55,656,700	(2,176,177)	215,391
(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)	(32,392)
(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)	(145,264)
2.647/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2029年6月(買建)	2024年6月/ 2.647	55,656,700	(2,176,177)	(714,075)
2.203/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2024年6月(買建)	2019年6月/ 2.203	55,656,700	(1,113,134)	(978,445)
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)	(993,472)
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)	(1,111,018)
(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	2,379,323
(2.413)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2029年6月(売建)	2019年6月/ 2.413	55,656,700	2,140,000	1,757,082
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	467,516
2.413/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2029年6月(売建)	2019年6月/ 2.413	55,656,700	2,140,000	(1,182,705)
Barclays Bank PLC				
(2.205)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2024年6月(買建)	2019年6月/ 2.205	55,656,700	(1,113,134)	1,039,667
(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)	98,178
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)	(418,761)
2.205/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2024年6月(買建)	2019年6月/ 2.205	55,656,700	(1,113,134)	(977,888)
Citibank, N.A.				
(2.654)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2029年6月(買建)	2024年6月/ 2.654	55,656,700	(2,176,177)	205,930
(2.34)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2024年11月(買建)	2019年11月/ 2.34	5,702,000	(105,772)	95,737
(2.689)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月(買建)	2024年11月/ 2.689	5,702,000	(734,133)	79,771
2.9225/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2028年5月(買建)	2018年5月/ 2.9225	148,600,300	(404,936)	20,804
2.34/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2024年11月(買建)	2019年11月/ 2.34	5,702,000	(105,772)	(76,521)
2.689/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月(買建)	2024年11月/ 2.689	5,702,000	(734,133)	(197,175)

2018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)(つづき)				
取引相手方		想定元本 / 約定金額 米ドル	未収 / (未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
受取または(支払)固定利率% / 変動利率指数 / 満期	行使期間満了日 / 行使価格			
Citibank, N.A. (つづき)				
2.654 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年6月(買建)	2024年6月 / 2.654	\$55,656,700	\$(2,176,177)	\$(707,397)
(2.42) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年6月(売建)	2019年6月 / 2.42	55,656,700	2,142,783	1,753,743
(2.615) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年11月(売建)	2019年11月 / 2.615	5,702,000	456,160	268,450
(2.995) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月(売建)	2018年5月 / 2.995	74,300,100	384,503	(48,295)
2.615 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年11月(売建)	2019年11月 / 2.615	5,702,000	456,160	(175,850)
2.42 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年6月(売建)	2019年6月 / 2.42	55,656,700	2,131,652	(1,163,225)
Goldman Sachs International				
(2.47) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年11月(買建)	2019年11月 / 2.47	9,503,400	(337,371)	230,457
(2.7725) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年11月(買建)	2019年11月 / 2.7725	9,503,400	(242,337)	154,050
(2.725) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年11月(買建)	2029年11月 / 2.725	9,503,400	(761,698)	60,632
2.902 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月(買建)	2018年5月 / 2.902	148,600,300	(423,511)	46,066
(3.005) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年11月(買建)	2029年11月 / 3.005	9,503,400	(658,586)	42,290
(2.8175) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2047年5月(買建)	2027年5月 / 2.8175	6,678,900	(843,211)	(9,885)
(3.082) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月(買建)	2018年5月 / 3.082	148,600,300	(430,941)	(98,076)
3.005 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年11月(買建)	2029年11月 / 3.005	9,503,400	(864,809)	(149,203)
2.725 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年11月(買建)	2029年11月 / 2.725	9,503,400	(761,698)	(151,009)
2.8175 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2047年5月(買建)	2027年5月 / 2.8175	6,678,900	(843,211)	(174,119)
2.47 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年11月(買建)	2019年11月 / 2.47	9,503,400	(337,371)	(228,747)
2.7725 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年11月(買建)	2019年11月 / 2.7725	9,503,400	(456,163)	(269,041)
(2.875) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年11月(売建)	2019年11月 / 2.875	9,503,400	780,229	421,286
(2.584) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年11月(売建)	2019年11月 / 2.584	9,503,400	568,778	358,563
2.992 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月(売建)	2018年5月 / 2.992	74,300,100	425,368	60,183
(2.992) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月(売建)	2018年5月 / 2.992	74,300,100	425,368	(66,870)

2018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)(つづき)				
取引相手方		想定元本/ 約定金額 米ドル	未収/(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使価格			
Goldman Sachs International(つづき)				
2.875/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月(売建)	2019年11月/ 2.875	\$9,503,400	\$401,043	\$(197,956)
2.584/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月(売建)	2019年11月/ 2.584	9,503,400	568,778	(308,005)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
(2.2525)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2029年11月(買建)	2019年11月/ 2.2525	9,503,400	(589,211)	127,536
(2.553)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2024年11月(買建)	2019年11月/ 2.553	5,702,000	(75,837)	82,679
(2.902)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月(買建)	2024年11月/ 2.902	5,702,000	(611,825)	75,951
(2.50)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月(買建)	2029年11月/ 2.50	9,503,400	(988,354)	(23,473)
2.2525/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2029年11月(買建)	2019年11月/ 2.2525	9,503,400	(114,041)	(47,042)
2.50/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月(買建)	2029年11月/ 2.50	9,503,400	(549,297)	(48,087)
2.553/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2024年11月(買建)	2019年11月/ 2.553	5,702,000	(139,699)	(96,706)
2.902/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月(買建)	2024年11月/ 2.902	5,702,000	(881,529)	(240,738)
(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)	(657,194)
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)	(1,654,339)
(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	2,272,462
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	826,835
(2.826)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月(売建)	2019年11月/ 2.826	5,702,000	627,790	350,730
(5.00フロア)// 2021年5月(売建)	2021年5月/ 5.00フロア	1,000,000	222,000	140,151
(2.36)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月(売建)	2019年11月/ 2.36	9,503,400	156,806	30,126
2.36/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月(売建)	2019年11月/ 2.36	9,503,400	1,035,871	(105,393)
2.826/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月(売建)	2019年11月/ 2.826	5,702,000	319,882	(150,020)
Morgan Stanley & Co. International PLC				
3.005/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2028年5月(買建)	2018年5月/ 3.005	222,900,400	(1,315,112)	280,855
(2.155)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2024年11月(買建)	2019年11月/ 2.155	5,702,000	(142,550)	99,842
(2.505)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月(買建)	2024年11月/ 2.505	5,702,000	(873,546)	63,748

2018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)(つづき)				
取引相手方		想定元本 / 約定金額 米ドル	未収 / (未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
受取または(支払)固定利率% / 変動利率指数 / 満期	行使期間満了日 / 行使価格			
Morgan Stanley & Co. International PLC(つづき)				
2.155 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年11月(買建)	2019年11月 / 2.155	\$5,702,000	\$(74,696)	\$(54,340)
2.505 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年11月(買建)	2024年11月 / 2.505	5,702,000	(613,535)	(155,950)
(3.005) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年5月(買建)	2018年5月 / 3.005	222,900,400	(1,315,112)	(363,328)
3.02 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年7月(売建)	2018年7月 / 3.02	222,900,400	2,307,019	370,015
(2.43) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年11月(売建)	2019年11月 / 2.43	5,702,000	317,031	187,197
2.43 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年11月(売建)	2019年11月 / 2.43	5,702,000	624,939	(171,003)
(3.02) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2028年7月(売建)	2018年7月 / 3.02	222,900,400	2,307,019	(323,206)
未実現評価益				15,707,366
未実現(評価損)				(14,666,213)
合計				\$1,041,153

2018年4月30日現在未決済のT B A売却契約(未収手取額 \$296,660,313)(無監査)				
機関		額面 米ドル	決済日 (月日年)	時価 米ドル
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 3.50%, 5/1/48		\$5,000,000	5/14/18	\$4,966,211
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 3.00%, 5/1/48		2,000,000	5/14/18	1,928,594
Federal National Mortgage Association, 3.50%, 5/1/48		283,000,000	5/14/18	281,010,171
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 5/1/48		9,000,000	5/14/18	8,684,296
合計				\$296,589,272

2018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	時価 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	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
\$5,000,000	\$1,610	\$(31)	5/26/20	3 month USD- LIBOR-BBA plus 12.70%— Semiannually	6 month USD- LIBOR-BBA — Semiannually	\$(4,639)
1,000,000	3,294 <sup>E</sup>	2,229	6/20/23	2.85%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	5,523
121,359,300	674,272	783,648	4/9/28	2.903%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	1,415,471
66,926,100	448,806	333,743	4/11/28	2.89%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	761,999

2018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	時価 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	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
\$34,015,400	\$177,628	\$(482)	4/17/28	2.9075%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	\$169,809
77,634,300	341,746	421,934	4/19/28	2.917%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	749,146
4,416,300	17,122	(63)	4/19/28	2.923%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	16,224
234,921,300	2,530,102	(566,926)	4/10/28	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.8435%— Semiannually	(3,027,682)
117,460,600	505,316	562,253	4/10/28	2.9175%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	1,027,825
1,000,000	2,315 <sup>E</sup>	(215)	6/20/20	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.675%— Semiannually	(2,530)
3,055,000	20,841 <sup>E</sup>	24,316	6/20/28	2.90%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	45,157
90,318,900	616,156 <sup>E</sup>	748,354	6/20/28	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.90%— Semiannually	132,198
1,000,000	8,620 <sup>E</sup>	3,142	6/20/48	2.95%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	11,762
5,152,400	46,603	(73)	4/19/28	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.864%— Semiannually	(45,803)
66,926,100	956,240	430,786	5/1/28	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.805%— Semiannually	(525,454)
133,852,200	795,216	(421,178)	5/1/28	2.90%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	374,037
74,000	1,172	(1)	4/3/28	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.7845%— Semiannually	(1,146)
362,956,500	1,334,228 <sup>E</sup>	(164,374)	6/20/20	2.605%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	1,169,854
2,039,400	7,497 <sup>E</sup>	7,175	6/20/20	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.605%— Semiannually	(322)
937,900	27,578 <sup>E</sup>	(2,751)	6/20/48	2.85%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	24,827

2018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	時価 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	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
\$696,422,300	\$5,540,736 <sup>E</sup>	\$(4,197,950)	6/20/23	2.75%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	\$1,342,786
78,307,100	1,259,805	210,391	4/9/28	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.7825%— Semiannually	(1,027,790)
45,809,700	736,391	(649)	5/2/28	2.785%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	735,742
117,460,700	326,541	221,618	5/2/28	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.935%— Semiannually	(104,923)
84,000	2,349	(3)	4/4/48	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.854%— Semiannually	(2,318)
34,950,000	516,072	(463)	4/4/28	2.797%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	502,889
4,389,000	64,510	(58)	4/5/28	2.798%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	62,939
11,763,000	170,328	(156)	4/5/28	2.8005%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	166,097
67,344,100	199,473 <sup>E</sup>	(254)	7/6/20	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.655%— Semiannually	(199,727)
20,500,500	325,691	(272)	4/6/28	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.7845%— Semiannually	(319,416)
40,207,000	376,579	(533)	4/9/28	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.85941%— Semiannually	(364,119)
33,858,400	315,222 <sup>E</sup>	(479)	5/22/28	2.866%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	314,742
41,218,900	378,719 <sup>E</sup>	(584)	5/10/28	2.865%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	378,136
25,917,400	247,408	(344)	4/10/28	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.8575%— Semiannually	(239,889)
25,735,000	255,806	(341)	4/10/28	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.853%— Semiannually	(248,408)
32,654,400	325,989	(433)	4/10/28	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.8525%— Semiannually	(316,611)

2018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	時価 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	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
\$21,770,000	\$218,288	\$(289)	4/10/28	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.852%– Semiannually	\$(212,042)
165,684,400	459,774	(624)	4/10/20	2.59634%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	434,130
82,842,200	228,976	(312)	4/10/20	2.59696%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	216,123
82,842,200	228,479	(312)	4/10/20	2.59727%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	215,611
42,258,000	321,288	(342)	4/10/23	2.7375%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	311,085
42,258,000	316,259	(342)	4/10/23	2.74007%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	305,992
42,258,000	308,145	(342)	4/10/23	2.74421%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	297,777
90,523,000	244,774 <sup>E</sup>	(341)	5/10/20	2.62%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	244,433
19,066,000	233,711	(253)	4/11/28	2.8265%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	228,276
37,928,000	492,116	(503)	4/11/28	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.8183%– Semiannually	(482,483)
23,475,000	312,382	(311)	4/11/28	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.8145%– Semiannually	(306,470)
59,685,000	818,460	(791)	4/12/28	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.81%– Semiannually	(804,416)
21,388,500	299,974	(284)	4/13/28	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.8065%– Semiannually	(295,286)
21,328,000	303,775	(283)	4/13/28	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.804%– Semiannually	(299,127)
24,503,000	348,580	(325)	4/13/28	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.8042%– Semiannually	(343,237)
51,682,700	131,739 <sup>E</sup>	(195)	5/15/20	2.63125%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	131,544

2018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	時価 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	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
\$23,204,000	\$350,937	\$(308)	4/13/28	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.79393% – Semiannually	\$(345,998)
16,986,500	62,748	(107)	4/16/21	2.71529%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	60,040
14,975,000	35,056	(94)	4/17/21	2.764%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	32,568
14,277,600	121,517	(189)	4/18/28	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.87%– Semiannually	(119,051)
66,926,100	294,140	320,715	4/18/28	2.917%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	601,275
3,312,200	29,310 <sup>E</sup>	(47)	5/16/28	2.87%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	29,263
53,576,000	214,893	(433)	4/18/23	2.81623%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	205,538
81,042,500	92,388	(306)	4/18/20	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.6865%– Semiannually	(82,995)
15,660,000	281,943	(534)	4/18/48	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.902%– Semiannually	(279,384)
12,090,000	110,406	(161)	4/19/28	2.863%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	108,200
58,730,300	514,008 <sup>E</sup>	(832)	7/19/28	2.884%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	513,176
10,963,000	100,377 <sup>E</sup>	(155)	5/21/28	2.8675%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	100,222
31,455,000	281,208	(417)	4/19/28	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.8652%– Semiannually	(276,279)
24,180,000	219,458	(321)	4/19/28	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.86365%– Semiannually	(215,682)
10,024,000	92,922	(133)	4/20/28	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.8615%– Semiannually	(91,515)
30,148,600	114,685	(399)	4/23/28	2.92406% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	110,517

2018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	時価 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	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
\$9,568,700	\$35,758 <sup>E</sup>	\$(135)	5/29/28	2.93% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	\$35,623
11,432,800	25,667 <sup>E</sup>	(162)	5/15/28	2.945%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	25,505
32,164,500	78,610	(427)	4/23/28	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.93957%– Semiannually	(74,905)
32,164,500	81,344	(427)	4/23/28	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.9386%– Semiannually	(77,646)
20,975,000	42,579	(278)	4/24/28	2.94422%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	39,915
20,975,000	38,468	(278)	4/24/28	2.94645%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	35,795
39,000	24	(1)	4/24/20	2.715%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	21
199,591,000	125,343	(5,304)	4/24/20	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.715%– Semiannually	(116,840)
57,864,000	128,690	(4,187)	4/24/28	2.942%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	117,946
11,000	24	(2)	4/24/28	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.942%– Semiannually	(25)
29,272,400	117,119	(388)	4/25/28	3.013% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(120,695)
29,272,400	84,422	(388)	4/25/28	3.00026%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(87,936)
14,636,000	41,874	(194)	4/25/28	3.00%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(43,630)
60,563,500	72,192	(490)	4/25/23	2.9285%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(78,425)
35,441,000	186,561	(470)	4/26/28	3.0275%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(190,309)
20,451,000	40,595	(166)	4/27/23	2.9459%– Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(42,080)

2018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	時価 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	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
\$13,358,000	\$104,219	\$(177)	4/27/28	3.0565%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	\$(105,422)
59,249,000	72,225	(479)	4/30/23	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.9275%— Semiannually	72,681
38,758,300	187,125	(514)	4/30/28	3.0215%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	(188,353)
38,758,300	191,892	(514)	4/30/28	3.0229%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	(193,121)
77,516,500	391,303	29,070	4/30/28	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	3.024%— Semiannually	421,806
8,173,000	16,395 <sup>E</sup>	(116)	5/22/28	2.995%— Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	(16,511)
101,145,600	18,004	(818)	5/1/23	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.907%— Semiannually	17,186
754,000	1,975	(10)	5/2/28	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	2.9965%— Semiannually	1,965
14,224,000	64,719	(485)	5/2/48	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	3.009%— Semiannually	64,234
14,224,000	70,693	(486)	5/2/48	3 month USD- LIBOR-BBA — Quarterly	3.011%— Semiannually	70,210
合計		\$(1,286,420)				\$2,535,180

<sup>E</sup> 発効日は延長された。

2018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	時価 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 受領する(行う) 支払額	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. \$171,573	\$173,111	\$—	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	\$2,965
302,943	306,903	—	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) — Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools — Monthly	6,667

2018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 時価 (支払額) 米ドル	受領額 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	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 \$569,975	\$572,850	\$-	1/12/36	(5.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(8,982)
190,907	189,974	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(694)
135,027	136,238	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,334
431,800	429,118	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,230)
206,814	209,142	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,604
2,852,023	2,834,303	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(14,732)
45,892	46,168	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	782
329,476	328,854	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(143)
438,791	442,725	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	7,584
2,131,854	2,121,433	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7,752)
2,944,016	2,962,534	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(23,915)
406,588	409,036	-	1/12/38	6.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,928

2018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 時価 (支払額) 米ドル	受領額 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	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) \$108,884	\$110,373	\$-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(2,523)
667,610	673,341	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	10,709
66,869	67,443	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,073
4,369,995	4,347,851	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(15,828)
45,457,224	45,233,782	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(157,900)
50,637,909	50,548,974	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(10,638)
Citibank, N.A. 3,718,905	3,700,625	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(12,918)
881,170	876,839	-	1/12/41	5.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,061)
Credit Suisse International 8,325,098	8,297,980	-	1/12/41	4.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(16,705)
286,564	288,322	-	1/12/39	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,771)
192,480	194,132	-	1/12/43	3.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,087

2018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 時価 米ドル	(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Credit Suisse International (つづき)						
\$526,916	\$534,121	\$-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(12,209)
1,041,756	1,048,416	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	16,869
591,363	595,545	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	8,535
657,152	663,044	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	11,358
531,872	535,633	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	7,677
387,579	390,320	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,594
568,775	579,255	-	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	14,677
1,794,511	1,826,577	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	46,318
628,433	639,663	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	16,220
610,523	621,773	-	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	15,755
2,663,808	2,687,691	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(46,041)

2018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 時価 (支払額) 米ドル	受領額 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	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 \$583,051	\$586,562	\$-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	\$9,934
449,779	452,487	–	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	7,663
1,291,069	1,305,602	–	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	28,742
564,951	568,353	–	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	9,626
219,624	222,495	–	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	4,833
3,381,171	3,375,232	–	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR – Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	(710)
1,270,213	1,267,982	–	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR – Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	(267)
569,975	572,850	–	1/12/36	5.50% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	8,982
45,779	46,189	–	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	791
16,697	16,885	–	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	372
513,506	519,286	–	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	11,432

2018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 時価 米ドル	(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	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)						
\$4,631,846	\$4,623,711	\$-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(973)
171,748	171,447	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(36)
457,944	457,140	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(96)
194,277	195,447	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,310
638,978	642,825	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	10,887
926,981	937,415	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	20,637
1,075,506	1,085,149	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	18,589
1,028,022	1,042,079	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(23,819)
1,074,625	1,082,225	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	15,510
623,706	634,851	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	16,098
695,121	701,088	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(11,150)
1,228,539	1,245,168	-	1/12/44	(3.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(25,312)

2018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	時価 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 受領する(行う) 支払額	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
JPMorgan Chase Bank N.A. \$139,980	\$141,235	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$2,419
1,028,067	1,042,124	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(23,820)
JPMorgan Securities LLC 2,195,233	2,220,925	-	1/12/44	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	42,782
1,994,076	2,008,178	-	1/12/44	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(28,781)
2,195,233	2,220,925	-	1/12/44	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(42,782)
678,682	683,022	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(10,988)
前払プレミアム受領額		-				402,343
前払プレミアム(支払額)		-				(509,776)
合計		\$-				\$(107,433)

2018年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約(無監査)						
想定元本 米ドル	時価 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 受領する(行う) 支払額	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
\$9,405,000	\$180,181	\$-	7/3/22	(1.9225%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	\$180,181
9,405,000	264,939	-	7/3/27	2.085% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(264,939)

## 2018年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約(無監査)(つづき)

想定元本 米ドル	時価 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 受領する(行う) 支払額 (1.89%) - At maturity	ファンドが受領する または支払う トータルリターン USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	未実現評価損益 米ドル
\$10,792,000	\$224,927	\$-	7/5/22	(1.89%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	\$224,927
10,792,000	341,124	-	7/5/27	2.05% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(341,124)
合計		\$-				\$(200,955)

## 2018年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション(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) 米ドル**	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A. CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$13,534	\$198,000	\$24,730	5/11/63	300 bp- Monthly	\$(11,097)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	26,395	438,000	54,706	5/11/63	300 bp- Monthly	(28,092)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	54,079	876,000	109,412	5/11/63	300 bp- Monthly	(54,895)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	51,528	904,000	112,910	5/11/63	300 bp- Monthly	(60,930)
Credit Suisse International CMBX NA A.6 Index	A/P	132,715	2,662,000	70,277	5/11/63	200 bp- Monthly	63,325
CMBX NA A.6 Index	A/P	3,634,420	71,614,000	1,890,610	5/11/63	200 bp- Monthly	1,767,682
CMBX NA A.7 Index	A-/P	11,938	287,000	3,415	1/17/47	200 bp- Monthly	8,619
CMBX NA A.7 Index	A-/P	159,923	4,345,000	51,706	1/17/47	200 bp- Monthly	109,666
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	214,399	1,693,000	211,456	5/11/63	300 bp- Monthly	3,790
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	271,905	2,342,000	292,516	5/11/63	300 bp- Monthly	(19,440)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	264,277	2,500,000	312,250	5/11/63	300 bp- Monthly	(46,723)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,723,028	16,115,000	2,012,764	5/11/63	300 bp- Monthly	(281,678)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	143,564	2,186,000	201,768	1/17/47	300 bp- Monthly	(57,111)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	1,003,542	13,577,000	1,253,157	1/17/47	300 bp- Monthly	(242,826)

## 2018年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション(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	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International CMBX NA A.6 Index	A/P	\$5,271	\$168,000	\$4,435	5/11/63	200 bp- Monthly	\$891
CMBX NA A.6 Index	A/P	16,026	526,000	13,886	5/11/63	200 bp- Monthly	2,315
CMBX NA A.6 Index	A/P	65,795	1,256,000	33,158	5/11/63	200 bp- Monthly	33,055
CMBX NA A.6 Index	A/P	88,084	1,783,000	47,071	5/11/63	200 bp- Monthly	41,607
CMBX NA A.6 Index	A/P	55,332	1,789,000	47,230	5/11/63	200 bp- Monthly	8,699
CMBX NA A.6 Index	A/P	109,667	1,964,000	51,850	5/11/63	200 bp- Monthly	58,472
CMBX NA A.6 Index	A/P	165,367	2,518,000	66,475	5/11/63	200 bp- Monthly	99,731
CMBX NA A.6 Index	A/P	130,272	2,529,000	66,766	5/11/63	200 bp- Monthly	64,350
CMBX NA A.6 Index	A/P	134,550	2,644,000	69,802	5/11/63	200 bp- Monthly	65,630
CMBX NA A.6 Index	A/P	148,581	3,016,000	79,622	5/11/63	200 bp- Monthly	69,964
CMBX NA A.6 Index	A/P	224,300	3,497,000	92,321	5/11/63	200 bp- Monthly	133,145
CMBX NA A.6 Index	A/P	285,860	5,647,000	149,081	5/11/63	200 bp- Monthly	138,662
CMBX NA A.6 Index	A/P	293,870	5,647,000	149,081	5/11/63	200 bp- Monthly	146,672
CMBX NA A.6 Index	A/P	285,860	5,647,000	149,081	5/11/63	200 bp- Monthly	138,662
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	12,607	146,000	18,235	5/11/63	300 bp- Monthly	(5,555)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	18,143	375,000	46,838	5/11/63	300 bp- Monthly	(28,507)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	43,389	401,000	50,085	5/11/63	300 bp- Monthly	(6,496)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	43,557	401,000	50,085	5/11/63	300 bp- Monthly	(6,328)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	39,801	503,000	62,825	5/11/63	300 bp- Monthly	(22,772)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	34,791	667,000	83,308	5/11/63	300 bp- Monthly	(48,184)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	33,283	671,000	83,808	5/11/63	300 bp- Monthly	(50,189)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	32,711	671,000	83,808	5/11/63	300 bp- Monthly	(50,761)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	77,301	714,000	89,179	5/11/63	300 bp- Monthly	(11,520)

## 2018年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション(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	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International(つづき)							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$68,535	\$1,006,000	\$125,649	5/11/63	300 bp- Monthly	\$(56,611)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	134,237	1,144,000	142,886	5/11/63	300 bp- Monthly	(8,077)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	200,757	1,446,000	180,605	5/11/63	300 bp- Monthly	20,875
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	93,005	1,144,000	105,591	1/17/47	300 bp- Monthly	(12,015)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	93,576	1,266,000	116,852	1/17/47	300 bp- Monthly	(22,643)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	126,786	1,819,000	167,894	1/17/47	300 bp- Monthly	(40,199)
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA A.6 Index	A/P	3,572	67,000	1,769	5/11/63	200 bp- Monthly	1,825
CMBX NA A.6 Index	A/P	5,502	168,000	4,435	5/11/63	200 bp- Monthly	1,123
CMBX NA A.6 Index	A/P	9,475	208,000	5,491	5/11/63	200 bp- Monthly	4,053
CMBX NA A.6 Index	A/P	106,467	1,965,000	51,876	5/11/63	200 bp- Monthly	55,246
CMBX NA A.6 Index	A/P	118,037	2,331,000	61,538	5/11/63	200 bp- Monthly	57,276
CMBX NA A.6 Index	A/P	126,001	2,507,000	66,185	5/11/63	200 bp- Monthly	60,652
CMBX NA A.6 Index	A/P	88,458	2,688,000	70,963	5/11/63	200 bp- Monthly	18,391
CMBX NA A.6 Index	A/P	132,031	2,730,000	72,072	5/11/63	200 bp- Monthly	60,869
CMBX NA A.6 Index	A/P	87,171	3,039,000	80,230	5/11/63	200 bp- Monthly	7,954
CMBX NA A.6 Index	A/P	173,376	3,385,000	89,364	5/11/63	200 bp- Monthly	85,140
CMBX NA A.6 Index	A/P	218,564	4,026,000	106,286	5/11/63	200 bp- Monthly	113,619
CMBX NA A.6 Index	A/P	249,808	5,000,000	132,000	5/11/63	200 bp- Monthly	119,474
CMBX NA A.6 Index	A/P	325,181	5,254,000	138,706	5/11/63	200 bp- Monthly	188,227
CMBX NA A.6 Index	A/P	530,174	9,000,000	237,600	5/11/63	200 bp- Monthly	295,574
CMBX NA A.6 Index	A/P	590,493	11,640,000	307,296	5/11/63	200 bp- Monthly	287,077
CMBX NA A.6 Index	A/P	1,032,363	17,500,000	462,000	5/11/63	200 bp- Monthly	576,196
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	59,512	383,000	47,837	5/11/63	300 bp- Monthly	11,866

## 2018年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション(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	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC(つづき)							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$78,081	\$688,000	\$85,931	5/11/63	300 bp- Monthly	\$(7,507)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	79,859	712,000	88,929	5/11/63	300 bp- Monthly	(8,714)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	78,422	714,000	89,179	5/11/63	300 bp- Monthly	(10,399)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	103,193	732,000	91,427	5/11/63	300 bp- Monthly	12,132
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	102,625	821,000	102,543	5/11/63	300 bp- Monthly	493
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	117,980	1,072,000	133,893	5/11/63	300 bp- Monthly	(15,377)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	130,849	1,173,000	146,508	5/11/63	300 bp- Monthly	(15,072)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	197,015	1,785,000	222,947	5/11/63	300 bp- Monthly	(25,039)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	260,606	2,345,000	292,891	5/11/63	300 bp- Monthly	(31,112)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	309,169	2,891,000	361,086	5/11/63	300 bp- Monthly	(50,472)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	939,015	7,841,000	979,341	5/11/63	300 bp- Monthly	(36,405)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,762,110	10,016,000	1,250,998	5/11/63	300 bp- Monthly	516,120
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	392	15,000	1,385	1/17/47	300 bp- Monthly	(985)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	93,740	709,000	65,441	1/17/47	300 bp- Monthly	28,654
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	436,274	3,609,000	333,111	1/17/47	300 bp- Monthly	104,968
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	201,817	1,459,000	182,229	5/11/63	300 bp- Monthly	20,317
CMBX NA A.6 Index	A/P	145,893	2,413,000	63,703	5/11/63	200 bp- Monthly	82,995
前払プレミアム受領額		19,659,786		未実現評価益			5,686,053
前払プレミアム(支払額)		-		未実現(評価損)			(1,373,731)
合計		\$19,659,786		合計			\$4,312,322

\* 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。

\*\*\* 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、2018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。

## 2018年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション(無監査)

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払プレミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc.						
CMBX NA BB.7 Index	\$(99,731)	\$635,000	\$102,108	1/17/47	(500 bp) - Monthly	\$1,848
CMBX NA BB.7 Index	(103,689)	635,000	102,108	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(2,110)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.7 Index	(155,360)	8,802,000	1,880,107	5/11/63	(500 bp) - Monthly	1,717,413
CMBX NA BB.7 Index	(1,058,637)	6,436,000	1,034,909	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(29,092)
CMBX NA BB.7 Index	(173,028)	938,000	150,830	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(22,980)
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.6 Index	(392,011)	3,832,000	818,515	5/11/63	(500 bp) - Monthly	423,311
CMBX NA BB.7 Index	(241,670)	1,597,000	256,798	1/17/47	(500 bp) - Monthly	13,797
CMBX NA BB.6 Index	(44,124)	302,000	64,507	5/11/63	(500 bp) - Monthly	20,131
CMBX NA BB.7 Index	(691,993)	3,408,000	548,006	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(146,827)
CMBX NA BB.7 Index	(204,744)	1,211,000	194,729	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(11,025)
CMBX NA BB.7 Index	(194,318)	1,186,000	190,709	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(4,598)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BB.7 Index	(11,632)	60,000	9,648	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(2,034)
CMBX NA A.7 Index	(63,877)	3,030,000	36,057	1/17/47	(200 bp) - Monthly	(28,830)
CMBX NA BB.6 Index	(279,973)	1,931,000	412,462	5/11/63	(500 bp) - Monthly	130,880
CMBX NA BB.6 Index	(146,989)	1,022,000	218,299	5/11/63	(500 bp) - Monthly	70,458
CMBX NA BB.6 Index	(111,356)	792,000	169,171	5/11/63	(500 bp) - Monthly	57,155
CMBX NA BB.6 Index	(70,996)	534,000	114,062	5/11/63	(500 bp) - Monthly	42,621
CMBX NA BB.7 Index	(914,337)	5,341,000	858,833	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(59,955)
CMBX NA BB.7 Index	(265,535)	1,635,000	262,908	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(3,990)
CMBX NA BB.7 Index	(197,861)	1,264,000	203,251	1/17/47	(500 bp) - Monthly	4,337
CMBX NA BB.7 Index	(139,307)	774,000	124,459	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(15,493)
CMBX NA BB.7 Index	(99,731)	635,000	102,108	1/17/47	(500 bp) - Monthly	1,848

2018年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション(無監査)(つづき)						
スワップ取引相手方/ 参照債務*	前払プレミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC(つづき)						
CMBX NA BB.7 Index	\$(10,923)	\$55,000	\$8,844	1/17/47	(500 bp) - Monthly	\$(2,125)
CMBX NA BB.7 Index	(7,670)	39,000	6,271	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(1,431)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.7 Index	(251,200)	1,448,000	232,838	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(19,568)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA BBB-.7 Index	(148,658)	1,459,000	134,666	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(14,720)
前払プレミアム受領額	-		未実現評価益			2,483,799
前払プレミアム(支払額)	(6,079,350)		未実現(評価損)			(364,778)
合計	\$(6,079,350)		合計			\$2,119,021

\* 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。

2018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 - 購入プロテクション(無監査)						
参照債務*	前払プレミアム受領額(支 払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	未実現評価損益 米ドル
NA HY Series 30 Index	\$9,906,980	\$145,000,000	\$10,028,925	6/20/23	(500 bp) - Quarterly	\$(494,514)
合計	\$9,906,980					\$(494,514)

\* 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。

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

投資有価証券：	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル
アセット・バック証券	\$-	\$14,793,000	\$-
社債	-	331,168,452	-
モーゲージ証券	-	646,233,937	-
地方債	-	3,009,747	-
未決済買建オプション	-	2,642,238	-
未決済買建スワップ・オプション	-	29,412,840	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	929,123,741	-
短期投資	241,312,805	82,768,040	-
レベル別合計	\$241,312,805	\$2,039,151,995	\$-

評価データ

その他の金融商品：	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル
先物契約	\$(1,586,209)	\$-	\$-
未決済売建オプション	-	(2,626,008)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(33,530,634)	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	1,041,153	-
T B A売却契約	-	(296,589,272)	-
金利スワップ契約	-	3,821,600	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(308,388)	-
クレジット・デフォルト契約	-	(17,550,587)	-
レベル別合計	\$(1,586,209)	\$(345,742,136)	\$-

報告期間中、公正価値ヒエラルキーのレベル間の振替は、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(注記1に記載される非米国株式を含む、特定の振替を除く)。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。

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(2018年5月末日現在)(無監査)

27,443,433米ドル<sup>(注)</sup>(約30億円)

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)

	2013年末	2014年末	2015年末	2016年末	2017年末
出資の額	34,533,038 <sup>(注)</sup>	33,925,237 <sup>(注)</sup>	32,258,387 <sup>(注)</sup>	11,781,603 <sup>(注)</sup>	29,368,352 <sup>(注)</sup>

(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。2018年5月末日現在、管理運用会社は以下の103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791億米ドル)を運用、助言および/または管理している。

(2018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	2,120.81
	オープン・エンド型 バランスド・ファンド	9	6,334.95
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	33	28,957.23
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	55	41,637.60
	合計	103	79,050.59

## (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2017年および2016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、2018年5月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝108.70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

	2017年12月31日現在		2016年12月31日現在	
	米ドル	千円 (無監査)	米ドル	千円 (無監査)
<b>資産</b>				
<b>流動資産</b>				
未収投資運用報酬(注記4)	32,572,573	3,540,639	29,571,295	3,214,400
前払費用およびその他の流動資産	4,057,982	441,103	5,018,975	545,563
流動資産合計	36,630,555	3,981,741	34,590,270	3,759,962
無形およびその他の資産、純額	39,763	4,322	42,277	4,596
資産合計	36,670,318	3,986,064	34,632,547	3,764,558
<b>負債および出資者持分</b>				
<b>負債</b>				
未払報酬および従業員福利厚生費	2,979,365	323,857	15,641,603	1,700,242
未払金および未払費用	4,322,601	469,867	7,209,341	783,655
負債合計	7,301,966	793,724	22,850,944	2,483,898
<b>出資者持分</b>				
親会社および関係会社への未払金 / からの(未収金)、純額(注記4)	3,193,153	347,096	(313,081,398)	(34,031,948)
出資者拠出金	1,000	109	1,000	109
払込剰余金	337,372,309	36,672,370	751,016,039	81,635,443
累積欠損金	(323,456,718)	(35,159,745)	(439,747,317)	(47,800,533)
その他の包括利益累計額	12,258,608	1,332,511	13,593,279	1,477,589
出資者持分合計	29,368,352	3,192,340	11,781,603	1,280,660
負債および出資者持分合計	36,670,318	3,986,064	34,632,547	3,764,558

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

	2017年12月31日に終了した年度		2016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	397,668,443	43,226,560	392,442,927	42,658,546
業績連動報酬	(37,819,075)	(4,110,933)	(30,655,272)	(3,332,228)
収益合計(注記4)	359,849,368	39,115,626	361,787,655	39,326,318
営業費用				
報酬および福利厚生費	142,305,050	15,468,559	155,472,556	16,899,867
専門家および外部報酬	25,569,320	2,779,385	23,122,791	2,513,447
その他の営業費用	14,672,928	1,594,947	15,234,777	1,656,020
事業再編費(注記5)	-	-	9,560,263	1,039,201
親会社および関係会社からの配分費用、純額(注記4)	61,011,471	6,631,947	59,175,898	6,432,420
営業費用合計	243,558,769	26,474,838	262,566,285	28,540,955
当期純利益	116,290,599	12,640,788	99,221,370	10,785,363
その他の包括利益/(損失)				
為替換算調整勘定	(1,334,671)	(145,079)	4,888,894	531,423
その他の包括利益/(損失)	(1,334,671)	(145,079)	4,888,894	531,423
包括利益合計	114,955,928	12,495,709	104,110,264	11,316,786

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

2017年および2016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)/への /未払金、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)	
2017 年1 月1 日残 高	(313,081,398)	(34,031,948)	1,000	109	751,016,039	81,635,443	(439,747,317)	(47,800,533)	13,593,279	1,477,589	11,781,603	1,280,660
親会 社に 支 払っ た現 物配 当 (注 記 4)	-	-	-	-	(413,643,730)	(44,963,073)	-	-	-	-	(413,643,730)	(44,963,073)
会社 間取 引純 額	316,274,551	34,379,044	-	-	-	-	-	-	-	-	316,274,551	34,379,044
その 他の 包括 利益 当期 純利 益	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,334,671)	(145,079)	(1,334,671)	(145,079)
2017 年12 月31 日残 高	3,193,153	347,096	1,000	109	337,372,309	36,672,370	(323,456,718)	(35,159,745)	12,258,608	1,332,511	29,368,352	3,192,340
	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)	(20,489,336)	1,000	109	751,016,039	81,635,443	(538,968,687)	(58,585,896)	8,704,385	946,167	32,258,387	3,506,487
会社 間取 引純 額	(124,587,048)	(13,542,612)	-	-	-	-	-	-	-	-	(124,587,048)	(13,542,612)
その 他の 包括 利益 当期 純利 益	-	-	-	-	-	-	-	-	4,888,894	531,423	4,888,894	531,423
2016 年12 月31 日残 高	(313,081,398)	(34,031,948)	1,000	109	751,016,039	81,635,443	(439,747,317)	(47,800,533)	13,593,279	1,477,589	11,781,603	1,280,660

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

	2017年12月31日に終了した年度		2016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	116,290,599	12,640,788	99,221,370	10,785,363
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	2,514	273	160,169	17,410
営業資産の（増加）/減少：				
未収投資運用報酬	(3,001,278)	(326,239)	8,131,649	883,910
前払費用およびその他の流動資産	(373,678)	(40,619)	3,116,686	338,784
営業負債の増加 / （減少）：				
未払報酬および従業員福利厚生費	(12,662,238)	(1,376,385)	12,187,639	1,324,796
未払金および未払費用	(2,886,740)	(313,789)	1,769,535	192,348
営業活動により得た現金純額	97,369,179	10,584,030	124,587,048	13,542,612
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	(356,474,412)	(38,748,769)	(373,035,990)	(40,549,012)
親会社および関係会社への未払金の増加	259,105,233	28,164,739	248,448,942	27,006,400
財務活動に使用された現金純額	(97,369,179)	(10,584,030)	(124,587,048)	(13,542,612)
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	-	-	-	-
財務活動による現金支出を伴わない補足情報：				
親会社への現物配当（注記4）	(413,643,730)	(44,963,073)	-	-

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（以下「当社」という。）は、グレート・ウエスト・ライフ・コ・インク（以下「ライフコ」という。）の間接的過半数所有子会社であるパトナム・インベストメンツ・エルエルシー（以下「親会社」または「パトナム」という。）の間接的全額出資子会社である。当社の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（以下「GAAP」という。）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、リース期間にわたって減価償却される。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ず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。2017年および2016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、それぞれゼロ米ドルおよび2,514米ドルであった。これらは2017年および2016年12月31日に終了した年度にそれぞれ570,991米ドルおよび568,477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、2017年および2016年12月31日に終了した年度についてそれぞれ2,514米ドルおよび105,761米ドルであった。2017年および2016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おり、さらに上記の権利がパトナム・マスター・ネットィング契約により法的強制力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。2017年および2016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16,607,600米ドルおよび12,732,704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。

## 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用いて損益および包括利益計算書に「その他の包括利益/(損失)」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3月に、財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）は会計基準アップデート（以下「ASU」という。）2016-09「報酬 - 株式報酬（トピック718）：従業員に対する株式に基づく報酬に関する会計処理の改善」を公表した。当該指針は2018年1月1日に発効するが、当社は2017年1月1日現在において早期適用することを選択している。当社に及ぶ当該ASUによる影響は、失効の発生時に会計処理を行う選択肢を規定している点である。当社は、親会社の表示方法との一貫性を維持するため、現時点では失効の見積りを月次で行う現行の会計処理を修正しないことを決定している。

## 未適用の新会計基準

2014年5月に、FASBはASU2014-09「顧客との契約から生じる収益」を公表した。この新指針は、顧客との契約から生じる収益の会計処理に用いる単一の包括的なモデルの概要を企業に示すもので、業界特有の指針を含む直近の収益認識指針に取って代わるものである。当該指針はまた、企業が特定の契約において本人または代理人であるかを判断する基準も見直している。当社は、2019年1月1日に当該ASUおよびすべてのASUに対する修正を適用する予定である。当社は、この適用による当社への影響はないと結論付けている。

### (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。

	2017年	2016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	(613,192)	(558,784)
当期減価償却費	-	(54,408)
12月31日現在	(613,192)	(613,192)

正味帳簿価額

12月31日現在

-	-
---	---

2017年12月31日に終了した年度における有形固定資産、純額の減価償却費の計上はなかった。2016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54,408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への未払金/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への未払金/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( ) 配分費用の計上による、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。2017年および2016年12月31日現在、当社はそれぞれ(3,193,153)米ドルおよび313,081,398米ドルの会社間(未払)/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への未払金/からの(未収金)、純額」に含まれている。

2017年および2016年12月31日現在の親会社および関係会社への未払金/からの未収金の会社間残高の内訳は、以下のとおりである。

	2017年12月31日現在	2016年12月31日現在
	米ドル	米ドル
<b>無利子、無担保の未収金/(未払金)</b>		
パトナムU.S.ホールディングス I・エルエルシー (以下「PUSHI」という。)からの未収金	22,634,531	49,839,935
ザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシー への(未払金)/からの未収金	(8,932,422)	242,577,901
パトナム・フィデュシアリー・トラスト・カンパニー からの未収金	588,974	28,574,992
パトナム・リテール・マネジメント・エルピー(以下「PR 」という。) からの未収金	262,707	4,359,475
パトナム・インベスター・サービズ・インクへの (未払金)/からの未収金	(212,082)	1,152,968
パトナム・インベストメンツ・リミテッド(以下「PIL」と いう。)への未払金	(18,073,080)	(26,484,140)
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	208,541	9,476,283
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	391,971	2,317,773
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	980	19,867
ザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシー・ シンガポール支店への(未払金)/からの未収金	(245,274)	1,183,047
パトナム・インベストメンツ証券株式会社からの未収金	62,247	51,138
PIL北京事務所からの未収金	-	12,159

パナゴラ・アセット・マネジメントからの未収金	119,754	-
<b>親会社および関係会社への(未払金)/からの未収金、純額合計</b>	<b>(3,193,153)</b>	<b>313,081,398</b>

### 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)（以下「制度」という。）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。2017年および2016年12月31日に終了した年度における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3,365,385米ドルおよび3,594,065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2017年および2016年12月31日に終了した年度にそれぞれ352,686,405米ドルおよび361,787,655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。2017年および2016年12月31日現在の関連未収金は、それぞれ31,552,134米ドルおよび29,571,295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。

### 関係会社との収益分配および費用

当社は、ライフコの特定の関係会社に対して投資顧問サービスを提供している。2017年および2016年12月31日に終了した年度において、これらの関係会社から提供された収益合計はそれぞれ3,321,581米ドルおよび3,105,248米ドルであり、損益および包括利益計算書の「投資運用報酬、純額」に含まれている。

また当社には、特定の関係会社から当社に提供されるさまざまな投資サービスに関する費用も発生している。2017年および2016年12月31日に終了した年度において、当社に発生した費用合計はそれぞれ11,147,416米ドルおよび10,407,611米ドルであり、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。

### 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、PUSHIによって親会社の各子会社に配分される。

2017年および2016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9,092,525米ドルおよび7,666,320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。さらに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ており、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。2017年および2016年12月31日に終了した年度に、当社はそれぞれ87,164,151米ドルおよび85,785,230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。2017年および2016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26,152,680米ドルおよび26,609,332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（以下「EIP」という。）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、EIPに従って親会社のクラスB制限付普通株式を付与された従業員が在籍している。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、EIPに概説されたマーケットアプローチおよびインカムアプローチの両方の評価手法を用いて決定された。これらの評価方法にはEIP委員会を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。2017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7,662,138米ドルおよび3,141,213米ドルであった。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。2017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24,312,786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3.91年である。

EIPに関連して当社に直接請求される費用は、損益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の「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。

### クラスB制限付普通株式

2017年および2016年12月31日に終了した年度におけるクラスB制限付普通株式に関連する活動は以下のとおりである。

	2017年12月31日に終了した年度	
	株式数	付与日の 加重平均公正価値
1月1日現在に権利未確定の残高	1,894,900	18.94米ドル
付与	495,000	15.16米ドル
振替	(11,600)	19.04米ドル
権利確定済	(517,100)	19.02米ドル
失効	(37,800)	18.68米ドル
<b>12月31日現在に権利未確定の残高</b>	<b>1,823,400</b>	<b>17.90米ドル</b>

  

	2016年12月31日に終了した年度	
	株式数	付与日の 加重平均公正価値
1月1日現在に権利未確定の残高	2,790,500	19.81米ドル
付与	372,500	14.86米ドル
振替	6,000	19.04米ドル
権利確定済	(1,087,100)	19.56米ドル
失効	(187,000)	20.24米ドル
<b>12月31日現在に権利未確定の残高</b>	<b>1,894,900</b>	<b>18.94米ドル</b>

### 親会社への現物配当

2017年12月31日に終了した年度において、当社は親会社に対し、413,643,730米ドルを現物配当として拠出した。これは、パトナム関係会社間における過去の会社間残高を再割当および清算する目的で、親会社が実施したグループ全体の取組みによるものであった。この現物配当により、当社の「親会社および関係会社への未払金/からの(未収金)、純額」および「払込剰余金」の残高が同額減少した。

### 移転価格

2018年1月1日より、PRが当社に提供する販売および仲買サービスの認識に際して、当社およびPR間の移転価格協定に基づき、当社は1986年(改正)内国歳入法およびそれに従い公布された財務省規則に準拠した独立企業間の価格で、PR

に補償を行う旨に合意している。この移転価格協定の条項により、当社はPRに対して、会社間サービス料の費用の支払を要求されている。すなわちPRは、PRの営業費用の105%に等しい収益の合計額を受け取ることになる。

#### (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。2017年12月31日現在、事業再編費は全額が支払われている。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。2017年12月31日に終了した年度における事業再編費の計上はなかった。

#### (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。米国証券取引所はこれらの案件に対する調査を実施しており、マサチューセッツ州証券局も取調べを実施している。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、2017年12月31日から、財務諸表の発行が可能となった日である2018年3月12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, 2017	December 31, 2016
<b>ASSETS</b>		
Current assets		
Investment management fees receivable (Note 4)	\$ 32,572,573	\$ 29,571,295
Prepaid expenses and other current assets	4,057,982	5,018,975
Total current assets	<u>36,630,555</u>	<u>34,590,270</u>
Intangible and other assets, net	39,763	42,277
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b><u>\$ 36,670,318</u></b>	<b><u>\$ 34,632,547</u></b>
<b>LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY</b>		
Liabilities		
Accrued compensation and employee benefits	\$ 2,979,365	\$ 15,641,603
Accounts payable and accrued expenses	4,322,601	7,209,341
Total liabilities	<u>7,301,966</u>	<u>22,850,944</u>
Member's equity		
Accounts payable/(receivable) to/from Parent and affiliates, net (Note 4)	3,193,153	(313,081,398)
Member's contribution	1,000	1,000
Additional paid-in capital	337,372,309	751,016,039
Accumulated deficit	(323,456,718)	(439,747,317)
Accumulated other comprehensive income	12,258,608	13,593,279
Total member's equity	<u>29,368,352</u>	<u>11,781,603</u>
<b>TOTAL LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY</b>	<b><u>\$ 36,670,318</u></b>	<b><u>\$ 34,632,547</u></b>

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, 2017	Year Ended December 31, 2016
<b>REVENUE</b>		
Investment management fees, net	\$ 397,668,443	\$ 392,442,927
Performance fees	(37,819,075)	(30,655,272)
Total revenue (Note 4)	<u>359,849,368</u>	<u>361,787,655</u>
<b>OPERATING EXPENSES</b>		
Compensation and benefits	142,305,050	155,472,556
Professional and external services	25,569,320	23,122,791
Other operating expenses	14,672,928	15,234,777
Restructuring (Note 5)	-	9,560,263
Allocated expenses from Parent and affiliates, net (Note 4)	61,011,471	59,175,898
Total operating expenses	<u>243,558,769</u>	<u>262,566,285</u>
<b>NET INCOME</b>	<u>\$ 116,290,599</u>	<u>\$ 99,221,370</u>
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)</b>		
Foreign currency translation adjustments	\$ (1,334,671)	\$ 4,888,894
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)</b>	<u>(1,334,671)</u>	<u>4,888,894</u>
<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME</b>	<u>\$ 114,955,928</u>	<u>\$ 104,110,264</u>

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

**PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**  
**STATEMENTS OF CHANGES IN MEMBER'S EQUITY**  
**YEARS ENDED DECEMBER 31, 2017 and 2016**

	Accounts (receivable)/payable from/to Parent and affiliates, net (Note 4)	Member's contribution	Additional paid-in capital	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive income	Total member's equity
<b>Balance, January 1, 2017</b>	\$ (313,081,398)	\$ 1,000	\$ 751,016,039	\$ (439,747,317)	\$ 13,493,279	\$ 11,781,603
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	-	-	(413,643,730)	-	-	(413,643,730)
Net intercompany transactions	316,274,551	-	-	-	-	316,274,551
Other comprehensive loss	-	-	-	-	(1,334,671)	(1,334,671)
Net income	-	-	-	116,290,599	-	116,290,599
<b>Balance, December 31, 2017</b>	<b>\$ 3,193,153</b>	<b>\$ 1,000</b>	<b>\$ 337,372,309</b>	<b>\$ (323,456,718)</b>	<b>\$ 12,258,608</b>	<b>\$ 29,368,352</b>
	Accounts receivable from Parent and affiliates, net (Note 4)	Member's contribution	Additional paid-in capital	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive income	Total member's equity
<b>Balance, January 1, 2016</b>	\$ (188,494,350)	\$ 1,000	\$ 751,016,039	\$ (538,968,687)	\$ 8,704,385	\$ 32,258,387
Net intercompany transactions	(124,587,048)	-	-	-	-	(124,587,048)
Other comprehensive income	-	-	-	-	4,888,894	4,888,894
Net income	-	-	-	99,221,370	-	99,221,370
<b>Balance, December 31, 2016</b>	<b>\$ (313,081,398)</b>	<b>\$ 1,000</b>	<b>\$ 751,016,039</b>	<b>\$ (439,747,317)</b>	<b>\$ 13,593,279</b>	<b>\$ 11,781,603</b>

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

**PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**  
**CASH FLOW STATEMENTS**

	Year Ended December 31, 2017	Year Ended December 31, 2016
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>		
Net income	\$ 116,290,599	\$ 99,221,370
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:		
Depreciation and amortization of property and equipment and capitalized software	2,514	160,169
(Increase)/decrease in operating assets:		
Investment management fees receivable	(3,001,278)	8,131,649
Prepaid expenses and other current assets	(373,678)	3,116,686
Increase/(decrease) in operating liabilities:		
Accrued compensation and employee benefits	(12,662,238)	12,187,639
Accounts payable and accrued expenses	(2,886,740)	1,769,535
Net cash provided by operating activities	<u>97,369,179</u>	<u>124,587,048</u>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>		
Increase in accounts receivable from Parent and affiliates	(356,474,412)	(373,035,990)
Increase in accounts payable to Parent and affiliates	<u>259,105,233</u>	<u>248,448,942</u>
Net cash used in financing activities	<u>(97,369,179)</u>	<u>(124,587,048)</u>
<b>NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	-	-
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR</b>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
<b>Supplemental Non-Cash Flow Information from Financing Activities:</b>		
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	\$ (413,643,730)	\$ -

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 ("GAAP"), 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 depreciated over the life of the lease. 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.

**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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

value of assets may not be recoverable. Assets deemed unsuitable for implementation, or obsolete, are expensed upon such determination. Net capitalized software costs were nil and \$2,514 for the years ended December 31, 2017 and 2016, respectively, which included accumulated amortization of \$570,991 and \$568,477 for the years ended December 31, 2017 and 2016, 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 \$2,514 and \$105,761 for the years ended December 31, 2017 and 2016, respectively. There were no additions of capitalized software assets for the years ended December 31, 2017 and 2016.

**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 setoff the amount owed with the amount owed by the affiliates, and the Company intends to setoff the amount owed and the right is enforceable by law by a Putnam Master Netting Agreement.

**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 \$16,607,600 and \$12,732,704 for the years ended December 31, 2017 and 2016, 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.

**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/(Loss) 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 required to provide for income taxes. The Company's taxable income primarily becomes taxable to the respective member.

**Changes in Accounting Policies**

In March 2016, the Financial Accounting Standards Board ("FASB") issued Accounting Standards Update ("ASU") 2016-09, *Compensation – Stock Compensation (Topic 718): Improvements to Employee Share-Based Payment Accounting* which is effective for the Company on January 1, 2018 but the Company chose to early adopt as of January 1, 2017. The impact of this ASU on the Company is that it provides for an election to account for forfeitures as they occur. The Company has decided not to

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

amend their current treatment of applying a monthly forfeiture estimate at this time as to maintain consistency with the presentation of the Parent.

**New Accounting Standards Not Yet Adopted**

In May 2014, the FASB issued ASU 2014-09, *Revenue from Contracts with Customers*. The new guidance outlines a single comprehensive model for entities to use in accounting for revenue arising from contracts with customers and supersedes most current revenue recognition guidance, including industry-specific guidance. It also revises the criteria for determining if an entity is acting as a principal or agent in certain arrangements. The Company will adopt this ASU on January 1, 2019, together with all amending ASUs. The Company has concluded adoption will have no impact on the Company.

**(3) PROPERTY AND EQUIPMENT, NET**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>COST</b>		
At January 1 and December 31	\$ 613,192	\$ 613,192
<b>ACCUMULATED DEPRECIATION</b>		
At January 1	\$ (613,192)	\$ (558,784)
Depreciation for the year	<u>-</u>	<u>(54,408)</u>
At December 31	<u>(613,192)</u>	<u>(613,192)</u>
<b>NET BOOK VALUE</b>		
At December 31	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

There was no depreciation and amortization expense for property and equipment, net for the year ended December 31, 2017. Depreciation and amortization expense for property and equipment, net was \$54,408 for the year ended December 31, 2016, 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 and has established processes to identify all related parties and to disclose all significant transactions involving related parties.

**Accounts Payable/Receivable to/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 and payables on the Balance Sheets represent the 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 (payable)/receivable to/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 allocated 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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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, 2017 and 2016, the Company had a net intercompany (payable)/receivable balance of (\$3,193,153) and \$313,081,398 respectively, which is included in Accounts payable/(receivable) to/from Parent and affiliates, net in the Balance Sheets.

Intercompany balances due to/from Parent and affiliates as of December 31, 2017 and 2016 are comprised of the following:

	December 31, 2017	December 31, 2016
<b>Non-interest bearing, unsecured receivable/(payable)</b>		
Due from Putnam U.S. Holdings I, LLC ("PUSH I")	\$ 22,634,531	\$ 49,839,935
Due (to)/from The Putnam Advisory Company, LLC	(8,932,422)	242,577,901
Due from Putnam Fiduciary Trust Company	588,974	28,574,992
Due from Putnam Retail Management, LP ("PRM")	262,707	4,359,475
Due (to)/from Putnam Investor Services, Inc.	(212,082)	1,152,968
Due to Putnam Investments Limited ("PIL")	(18,073,080)	(26,484,140)
Due from Putnam Investments (Ireland) Limited	208,541	9,476,283
Due from Putnam Investments Canada ULC	391,971	2,317,773
Due from Putnam Investments Australia Pty Limited	980	19,867
Due (to)/from The Putnam Advisory Company, LLC - Singapore	(245,274)	1,183,047
Due from Putnam Investments Securities Company Ltd.	62,247	51,138
Due from PIL Beijing Representative Office	-	12,159
Due from PanAgora Asset Management	119,754	-
<b>Total accounts (payable)/receivable to/from Parent and affiliates, net</b>	<b>\$ (3,193,153)</b>	<b>\$ 313,081,398</b>

#### 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, 2017 and 2016, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled \$3,365,385 and \$3,594,065, 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 \$352,686,405 and \$361,787,655 for the years ended December 31, 2017 and 2016, respectively, which is included in Total revenue in the Statements of Income and Comprehensive Income. As of December 31, 2017 and 2016, the associated receivable was \$31,552,134 and \$29,571,295, respectively, and is included in Investment management fees receivable in the Balance Sheets.

#### Revenue Sharing and Expenses with Affiliates

The Company provides investment advisory services to certain affiliates of Lifeco. The total revenue provided by these affiliates was \$3,321,581 and \$3,105,248, respectively, for the years ended December

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31, 2017 and 2016, which is included in Investment management fees, net on the Statements of Income and Comprehensive Income.

The Company also incurs expenses for a variety of investment services that are provided to the Company by certain affiliates. The total expenses incurred by the Company was \$11,147,416 and \$10,407,611, respectively, for the years ended December 31, 2017 and 2016, which is included in Other operating expenses on the Statements of Income and Comprehensive Income.

**Capitalized Software**

The Parent capitalizes certain costs related to software developed for internal use as long-lived assets, which are 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 PUSH I, based on the subsidiary's usage of each capitalized software project.

Amortization expense allocated during the years ended December 31, 2017 and 2016 was \$9,092,525 and \$7,666,320, respectively, and is included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

**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, 2017 and 2016, the Company was allocated \$87,164,151 and \$85,785,230, respectively, of costs. These charges are included in Allocated expenses from the 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, 2017 and 2016, the Company allocated \$26,152,680 and \$26,609,332, 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 using both the market and income

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

valuation approach as 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, 2017 was \$7,662,138 and \$3,141,213, respectively. 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. As of December 31, 2017, there was \$24,312,786 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 3.91 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.

**Restricted Class B common shares**

The activity related to Class B common shares for the years ended December 31, 2017 and 2016 is as follows:

	<u>For the Year Ended December 31, 2017</u>	
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	1,894,900	\$18.94
Granted	495,000	15.16
Transfers	(11,600)	19.04
Vested	(517,100)	19.02
Forfeited	(37,800)	18.68
<b>Unvested balance at December 31</b>	<b>1,823,400</b>	<b>\$17.90</b>

	<u>For the Year Ended December 31, 2016</u>	
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	2,790,500	\$19.81
Granted	372,500	14.86
Transfers	6,000	19.04
Vested	(1,087,100)	19.56
Forfeited	(187,000)	20.24
<b>Unvested balance at December 31</b>	<b>1,894,900</b>	<b>\$18.94</b>

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

**Dividend-In-Kind to the Parent**

During the year ended December 31, 2017, the Company contributed to the Parent \$413,643,730 as a dividend-in-kind resulting from a group-wide exercise carried out by the Parent to reassign and settle historical intercompany balances between Putnam affiliates. The Company's Accounts payable/(receivable) to/from Parent and affiliates, net and Additional paid-in capital balances were reduced by this amount as a result of the dividend-in-kind.

**Transfer Pricing**

Effective January 1, 2018, pursuant to a transfer pricing agreement between the Company and PRM, the Company agrees to compensate PRM in recognition of the marketing and brokerage services it provides to the Company at arms-length pricing in accordance with the Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the Treasury Regulations promulgated thereunder. The terms of the transfer pricing agreement call for the Company to pay intercompany service fee expenses to PRM, such that PRM receives total revenue equal to 105% of its operating expense.

**(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. All amounts have been paid as of December 31, 2017. This charge reflects expense reductions and a realignment of the Parent's resources to best position itself for current and future opportunities. There were no restructuring charges for the year ended December 31, 2017.

**(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 also 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, and the Massachusetts Securities Division is also conducting an inquiry. Based on the information presently known, the outcome of this matter is not expected to have a material adverse effect on the financial statements of the Company.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

**(7) SUBSEQUENT EVENTS**

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2017 through March 12, 2018, the date these financial statements were available to be issued. The Company is not aware of any subsequent events which would require recognition or disclosure in the financial statements.

[前へ](#)

## 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、2017年および2016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2017年および2016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  
2018年3月12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, 2017 and 2016, 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, 2017 and 2016, 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 12, 2018

---

( ) 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。