

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和元年7月31日

【計算期間】 第25期中 (自 平成30年11月1日 至 平成31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 02110  
マサチューセッツ州 ボストン市 フェデラル・ストリート100番  
(100 Federal Street, Boston, Massachusetts 02110, 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

(2019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	911,801,108	45.96
モーゲージ証券	米国	659,014,072	33.22
	バミューダ	23,597,045	1.19
	小計	682,611,117	34.41
社債	米国	417,528,592	21.05
	カナダ	21,422,296	1.08
	イギリス	19,070,512	0.96
	フランス	7,222,389	0.36
	スペイン	5,258,340	0.27
	スイス	4,134,863	0.21
	ドイツ	3,366,384	0.17
	アイルランド	2,218,372	0.11
	日本	2,038,466	0.10
	メキシコ	1,734,408	0.09
	ノルウェー	1,275,434	0.06
	オランダ	1,244,678	0.06
	ペルー	204,346	0.01
	小計	486,719,080	24.53
短期投資	米国	389,146,754	19.61
	日本	29,941,234	1.51
	ドイツ	17,960,054	0.91
	アイルランド	11,741,042	0.59
	カナダ	8,949,922	0.45
小計	457,739,006	23.07	
未決済買建スワップ・オプション	米国	98,313,473	4.96
アセット・バック証券	米国	32,218,000	1.62
地方債	米国	3,255,192	0.16
未決済買建オプション	米国	863,294	0.04
現金・預金・その他の資産 (負債控除後)		(689,552,781)	(34.76)
合計 (純資産総額)		1,983,967,489 (約216,967百万円)	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) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」という。)の円貨換算は、便宜上、2019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相場(1米ドル=109.36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) 2019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(%)	57.67	4.73	11.90	19.53	6.29	4.01	0.96	-5.09	100.00

\* 現金、デリバティブ商品およびその他の純資産は、格付なしで示される。また、TBAモーゲージ・コミットメントに関する債権および債務は、格付なしに含まれるため、マイナス表示となっている。ファンドは、独自の格付機関により格付されていない。

## (2) 【運用実績】

## 【純資産の推移】(クラスM受益証券)

2019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
2018年6月末日	75,659	8,274	6.67	729
7月末日	75,574	8,265	6.65	727
8月末日	74,991	8,201	6.64	726
9月末日	74,210	8,116	6.58	720
10月末日	72,688	7,949	6.50	711
11月末日	71,927	7,866	6.49	710
12月末日	72,259	7,902	6.53	714
2019年1月末日	72,790	7,960	6.61	723
2月末日	72,379	7,915	6.59	721
3月末日	73,434	8,031	6.71	734
4月末日	73,172	8,002	6.71	734
5月末日	74,745	8,174	6.83	747

## 【分配の推移】(クラスM受益証券)

2018年6月1日 2019年5月末日 0.227ドル(約25円)

なお、2017年7月から2019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。

	一口当り分配額		分配落ち日	分配落ち日における 一口当り純資産価格	
	米ドル	円		米ドル	円
2017年7月	0.019	2.078	2017/7/19	6.73	736
8月	0.019	2.078	2017/8/21	6.72	735
9月	0.019	2.078	2017/9/19	6.71	734
10月	0.019	2.078	2017/10/19	6.74	737
11月	0.019	2.078	2017/11/20	6.72	735
12月	0.019	2.078	2017/12/19	6.72	735
2018年1月	0.019	2.078	2018/1/19	6.70	733
2月	0.019	2.078	2018/2/20	6.64	726
3月	0.019	2.078	2018/3/20	6.63	725
4月	0.019	2.078	2018/4/19	6.64	726
5月	0.019	2.078	2018/5/21	6.60	722
6月	0.019	2.078	2018/6/19	6.65	727
7月	0.019	2.078	2018/7/19	6.67	729
8月	0.019	2.078	2018/8/21	6.65	727
9月	0.019	2.078	2018/9/19	6.56	717
10月	0.019	2.078	2018/10/19	6.49	710
11月	0.019	2.078	2018/11/19	6.48	709
12月	0.019	2.078	2018/12/19	6.53	714
2019年1月	0.019	2.078	2019/1/18	6.54	715
2月	0.019	2.078	2019/2/19	6.60	722
3月	0.019	2.078	2019/3/19	6.61	723
4月	0.018	1.968	2019/4/23	6.68	731
5月	0.019	2.078	2019/5/23	6.77	740
6月	0.019	2.078	2019/6/21	6.86	750

## 【収益率の推移】(クラスM受益証券)

2018年6月1日から2019年5月末日までの1年間の収益率は、以下の通りである。

	クラスM受益証券
収益率	5.66%

(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、2018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2019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)

2018年6月1日から2019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2019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	
408,596	95,600	876,267	521,400	10,937,114	9,504,200

### 3 【ファンドの経理状況】

- a ファンドの日本語の中間財務書類は、アメリカ合衆国における諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。ファンドの日本語の中間財務書類は「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定に準拠して作成されている。
- b ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)の監査を受けていない。
- c ファンドの原文の中間財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、2019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=109.36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

2019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：2,606,510,557米ドル）	2,590,984,728	283,350,090
関連発行体（個別法による原価：267,776,831米ドル）（注1、5）	267,776,831	29,284,074
現金	71,169	7,783
未収利息およびその他の未収金	11,179,164	1,222,553
ファンド受益証券発行未収金	12,419,605	1,358,208
投資有価証券売却未収金	4,410,277	482,308
延渡し投資有価証券売却未収金（注1）	876,279	95,830
T B A証券売却未収金（注1）	479,035,660	52,387,340
先物契約値洗差金未収額（注1）	873,265	95,500
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）	1,826,489	199,745
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）	202,717	22,169
O T Cスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	10,605,037	1,159,767
O T Cスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	6,695,374	732,206
前払費用	107,635	11,771
資産合計	3,387,064,230	370,409,344
負債		
投資有価証券購入未払金	6,216,267	679,811
延渡し投資有価証券購入未払金（注1）	1,471,849	160,961
T B A証券購入未払金（注1）	836,427,371	91,471,697
ファンド受益証券買戻未払金	4,148,900	453,724
未払管理運用報酬（注2）	587,142	64,210
未払保管報酬（注2）	120,017	13,125
未払投資者サービス代行報酬（注2）	450,309	49,246
未払受託者報酬および費用（注2）	437,226	47,815
未払管理事務報酬（注2）	6,128	670
未払販売計画報酬（注2）	261,898	28,641
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）	1,682,028	183,947
O T Cスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	2,027,408	221,717
O T Cスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	29,018,046	3,173,414
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）	8,825,145	965,118
未決済売建オプション、時価評価額 （プレミアム額：69,232,508米ドル）（注1）	61,823,591	6,761,028
T B A売却契約、時価評価額（未収手取額：566,157,617米ドル）（注1）	565,790,164	61,874,812
一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注1、9）	5,502,349	601,737
その他の未払費用	336,588	36,809
負債合計	1,525,132,426	166,788,482
純資産	1,861,931,804	203,620,862
資本構成		
払込資本金（授權受益証券口数は無制限）（注1、4）	1,920,372,508	210,011,937
分配可能利益合計（注1）	(58,440,704)	(6,391,075)
合計 発行済株式資本に対応する純資産	1,861,931,804	203,620,862

## パトナム・インカム・ファンド

## 貸借対照表(続き)

2019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 (627,551,129米ドル÷90,805,014口)	6.91	756
クラスA 受益証券一口当たりの販売価格 (6.91米ドルの96.00分の100) <sup>*</sup>	7.20	787
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 (10,652,546米ドル÷1,560,018口) <sup>**</sup>	6.83	747
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 (109,751,143米ドル÷16,030,644口) <sup>**</sup>	6.85	749
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 (73,172,305米ドル÷10,902,700口)	6.71	734
クラスM 受益証券一口当たりの販売価格 (6.71米ドルの96.75分の100) <sup>†</sup>	6.94	759
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 (12,718,893米ドル÷1,857,592口)	6.85	749
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 (4,703,332米ドル÷672,639口)	6.99	764
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 (106,844,024米ドル÷15,196,312口)	7.03	769
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 (916,538,432米ドル÷130,351,999口)	7.03	769

\* 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

2019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3,287,745米ドルの受取利息を含む）（注5）	36,074,413	3,945,098
投資収益合計	36,074,413	3,945,098
費用		
管理運用報酬（注2）	3,255,178	355,986
投資者サービス代行報酬（注2）	1,320,073	144,363
保管報酬（注2）	70,219	7,679
受託者報酬および費用（注2）	38,633	4,225
販売計画報酬（注2）	1,547,261	169,208
管理事務報酬（注2）	30,758	3,364
その他	353,503	38,659
費用合計	6,615,625	723,485
費用控除額（注2）	(9,156)	(1,001)
費用純額	6,606,469	722,483
投資純利益	29,467,944	3,222,614
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）	(9,111,275)	(996,409)
先物契約（注1）	7,777,371	850,533
スワップ契約（注1）	(5,574,329)	(609,609)
売建オプション（注1）	8,609,484	941,533
実現純利益合計	1,701,251	186,049
以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動：		
非関連発行体からの投資有価証券およびT B A売却契約	35,401,936	3,871,556
先物契約	10,016,589	1,095,414
スワップ契約	(1,026,292)	(112,235)
売建オプション	10,510,325	1,149,409
未実現純評価益の変動合計	54,902,558	6,004,144
投資に係る純利益	56,603,809	6,190,193
運用による純資産の純増加	86,071,753	9,412,807

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

	2019年4月30日に 終了した6か月間（無監査）*		2018年10月31日に 終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の増加				
運用				
投資純利益	29,467,944	3,222,614	61,766,699	6,754,806
投資および外貨取引に係る 実現純利益（損失）	1,701,251	186,049	(2,073,781)	(226,789)
投資に係る 未実現純評価益（評価損）の変動	54,902,558	6,004,144	(59,927,798)	(6,553,704)
運用による純資産の純増加（減少）	86,071,753	9,412,807	(234,880)	(25,686)
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	(10,771,163)	(1,177,934)	(22,487,333)	(2,459,215)
クラスB受益証券	(159,080)	(17,397)	(454,876)	(49,745)
クラスC受益証券	(1,498,212)	(163,844)	(3,298,180)	(360,689)
クラスM受益証券	(1,243,918)	(136,035)	(2,616,565)	(286,148)
クラスR受益証券	(206,340)	(22,565)	(476,861)	(52,150)
クラスR 5 受益証券	(89,650)	(9,804)	(142,188)	(15,550)
クラスR 6 受益証券	(1,889,880)	(206,677)	(3,044,731)	(332,972)
クラスY受益証券	(14,071,592)	(1,538,869)	(20,984,615)	(2,294,877)
支払決済による資本の増加	-	-	150,670	16,477
資本取引による増加（注4）	236,945,402	25,912,349	57,191,926	6,254,509
純資産の増加合計	293,087,320	32,052,029	3,602,367	393,955
純資産				
期首現在	1,568,844,484	171,568,833	1,565,242,117	171,174,878
期末現在	1,861,931,804	203,620,862	1,568,844,484	171,568,833

\* 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		
					投資純利益 より	分配金 合計	経常外の 払戻し
<b>クラスA</b>							
2019年4月30日 <sup>**</sup>	6.69	0.12	0.22	0.34	(0.12)	(0.12)	-
2018年10月31日	6.93	0.27	(0.27)	- <sup>e</sup>	(0.24)	(0.24)	- <sup>f</sup>
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)	-
<b>クラスB</b>							
2019年4月30日 <sup>**</sup>	6.61	0.09	0.23	0.32	(0.10)	(0.10)	-
2018年10月31日	6.85	0.22	(0.27)	(0.05)	(0.19)	(0.19)	-
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)	-
<b>クラスC</b>							
2019年4月30日 <sup>**</sup>	6.63	0.09	0.23	0.32	(0.10)	(0.10)	-
2018年10月31日	6.87	0.22	(0.27)	(0.05)	(0.19)	(0.19)	- <sup>f</sup>
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)	-
<b>クラスM</b>							
2019年4月30日 <sup>**</sup>	6.50	0.11	0.21	0.32	(0.11)	(0.11)	-
2018年10月31日	6.74	0.25	(0.26)	(0.01)	(0.23)	(0.23)	- <sup>f</sup>
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)	-
<b>クラスR</b>							
2019年4月30日 <sup>**</sup>	6.62	0.11	0.23	0.34	(0.11)	(0.11)	-
2018年10月31日	6.86	0.26	(0.27)	(0.01)	(0.23)	(0.23)	- <sup>f</sup>
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)	-
<b>クラスR 5</b>							
2019年4月30日 <sup>**</sup>	6.77	0.13	0.22	0.35	(0.13)	(0.13)	-
2018年10月31日	7.01	0.30	(0.28)	0.02	(0.26)	(0.26)	- <sup>f</sup>
2017年10月31日	6.97	0.26 <sup>g</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)	-
<b>クラスR 6</b>							
2019年4月30日 <sup>**</sup>	6.80	0.13	0.23	0.36	(0.13)	(0.13)	-
2018年10月31日	7.04	0.30	(0.28)	0.02	(0.26)	(0.26)	- <sup>f</sup>
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)	-
<b>クラスY</b>							
2019年4月30日 <sup>**</sup>	6.80	0.13	0.23	0.36	(0.13)	(0.13)	-
2018年10月31日	7.03	0.30	(0.28)	0.02	(0.25)	(0.25)	- <sup>f</sup>
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)
2014年10月31日	7.29	0.29	0.13	0.42	(0.35)

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 に対する投資 純(損)益率 (%)	ポート フォリオ 回転率(%) <sup>d</sup>	
クラスA							
2019年4月30日 <sup>**</sup>	6.91	5.13 <sup>*</sup>	627,551	0.43 <sup>*</sup>	1.73 <sup>*</sup>	422 <sup>*</sup>	
2018年10月31日	6.69	(0.01)	599,510	0.87	4.01	825	
2017年10月31日	6.93	4.16	668,024	0.88	3.67	1,055	
2016年10月31日	6.89	2.33	829,643	0.87 <sup>h</sup>	3.45 <sup>h</sup>	981	
2015年10月31日	6.94	(1.37)	1,087,633	0.85	2.52	793	
2014年10月31日	7.26	5.57	1,004,198	0.85	3.67	505	
クラスB							
2019年4月30日 <sup>**</sup>	6.83	4.80 <sup>*</sup>	10,653	0.80 <sup>*</sup>	1.36 <sup>*</sup>	422 <sup>*</sup>	
2018年10月31日	6.61	(0.74)	12,173	1.62	3.24	825	
2017年10月31日	6.85	3.30	19,402	1.63	2.92	1,055	
2016年10月31日	6.82	1.59	24,859	1.62 <sup>h</sup>	2.70 <sup>h</sup>	981	
2015年10月31日	6.87	(2.11)	30,089	1.60	1.77	793	
2014年10月31日	7.19	4.79	32,142	1.60	2.94	505	
クラスC							
2019年4月30日 <sup>**</sup>	6.85	4.79 <sup>*</sup>	109,751	0.80 <sup>*</sup>	1.36 <sup>*</sup>	422 <sup>*</sup>	
2018年10月31日	6.63	(0.75)	103,791	1.62	3.24	825	
2017年10月31日	6.87	3.28	131,467	1.63	2.92	1,055	
2016年10月31日	6.84	1.74	180,492	1.62 <sup>h</sup>	2.70 <sup>h</sup>	981	
2015年10月31日	6.88	(2.24)	221,882	1.60	1.76	793	
2014年10月31日	7.21	4.84	181,142	1.60	2.96	505	
クラスM							
2019年4月30日 <sup>**</sup>	6.71	5.02 <sup>*</sup>	73,172	0.55 <sup>*</sup>	1.61 <sup>*</sup>	422 <sup>*</sup>	
2018年10月31日	6.50	(0.20)	72,688	1.12	3.75	825	
2017年10月31日	6.74	3.77	79,485	1.13	3.42	1,055	
2016年10月31日	6.72	2.21	88,869	1.12 <sup>h</sup>	3.20 <sup>h</sup>	981	
2015年10月31日	6.77	(1.74)	103,524	1.10	2.26	793	
2014年10月31日	7.10	5.31	121,065	1.10	3.43	505	
クラスR							
2019年4月30日 <sup>**</sup>	6.85	5.22 <sup>*</sup>	12,719	0.55 <sup>*</sup>	1.61 <sup>*</sup>	422 <sup>*</sup>	
2018年10月31日	6.62	(0.22)	12,382	1.12	3.76	825	
2017年10月31日	6.86	3.66	15,675	1.13	3.43	1,055	
2016年10月31日	6.84	2.29	25,266	1.12 <sup>h</sup>	3.21 <sup>h</sup>	981	
2015年10月31日	6.88	(1.73)	29,237	1.10	2.25	793	
2014年10月31日	7.21	5.27	21,255	1.10	3.42	505	
クラスR 5							
2019年4月30日 <sup>**</sup>	6.99	5.26 <sup>*</sup>	4,703	0.28 <sup>*</sup>	1.88 <sup>*</sup>	422 <sup>*</sup>	
2018年10月31日	6.77	0.33	5,149	0.58	4.29	825	
2017年10月31日	7.01	4.45	3,510	0.58	3.81 <sup>g</sup>	1,055	
2016年10月31日	6.97	2.66	5,069	0.57 <sup>h</sup>	3.76 <sup>h</sup>	981	
2015年10月31日	7.02	(1.16)	4,463	0.56	2.77	793	
2014年10月31日	7.35	5.83	2,683	0.58	3.71	505	
クラスR 6							
2019年4月30日 <sup>**</sup>	7.03	5.38 <sup>*</sup>	106,844	0.25 <sup>*</sup>	1.90 <sup>*</sup>	422 <sup>*</sup>	
2018年10月31日	6.80	0.33	88,269	0.51	4.37	825	
2017年10月31日	7.04	4.45	73,329	0.51	4.05	1,055	
2016年10月31日	7.00	2.80	76,616	0.50 <sup>h</sup>	3.82 <sup>h</sup>	981	
2015年10月31日	7.04	(1.02)	123,635	0.49	2.82	793	
2014年10月31日	7.36	5.98	48,755	0.51	3.97	505	
クラスY							
2019年4月30日 <sup>**</sup>	7.03	5.30 <sup>*</sup>	916,538	0.31 <sup>*</sup>	1.84 <sup>*</sup>	422 <sup>*</sup>	
2018年10月31日	6.80	0.32	674,882	0.62	4.26	825	
2017年10月31日	7.03	4.30	574,349	0.63	3.92	1,055	
2016年10月31日	6.99	2.68	660,506	0.62 <sup>h</sup>	3.71 <sup>h</sup>	981	
2015年10月31日	7.03	(1.27)	779,830	0.60	2.76	793	

2014年10月31日	7.36	5.90		461,835	0.60	3.93	505
-------------	------	------	--	---------	------	------	-----

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) 一口当たりの投資純利益は、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) ポートフォリオ回転率には、T B A購入および売却契約が含まれている。
- (e) 一口当たりの金額は0.01ドル未満である。
- (f) 証券取引委員会(以下「SEC」という。)とパークレイズ・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。
- (g) 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。
- (h) 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。

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

2019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2018年11月1日から2019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（改正済）の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ州ビジネス・トラストである。ファンドの目的は、パトナム・マネジメントが信じ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。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、他のパトナム・ファンドのクラスB受益証券からの転換または分配金および/もしくはキャピタル・ゲイン再投資からの転換は除く。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、一般的に約10年後にクラスA受益証券に転換される。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代行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。

ファンドの改正済再録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計画報酬を含む。)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。

#### 共同取引口座

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

#### 買戻契約

ファンドまたはあらゆる共同取引口座は、保管会社を通して、裏付となる証券の交付を受ける。当該証券の購入時の公正価値は、最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることが要求されている。総計105,985,235米ドルの特定の三者間買戻契約に対する担保は、ファンドおよび相手方の便益のために相手方の保管会社に別勘定で保管されている。パトナム・マネジメントは、かかる裏付となる証券の価値が常に最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることを確認する責任を負っている。相手方による契約の債務不履行または破産事由がある場合、保有している担保は訴訟手続きの対象となる可能性がある。

#### 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。

貸付予約または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。

## 外貨換算

ファンドの会計記録は米ドルで記帳されている。外国有価証券、保有通貨、その他の資産および負債の公正価値は、取引日の為替レートで米ドルに換算後、ファンドの帳簿に記帳される。各有価証券の取得原価は、取得時の為替レートを使って決定される。所得税および源泉所得税は、所得稼得時または費用発生時の実勢為替レートで換算される。ファンドは、投資有価証券に係る外国為替レートの変動による実現または未実現の損益を、証券の市場価格の変動から生じる値幅の変動と区別していない。かかる利益または損失は、投資有価証券に係る実現および未実現の純損益に含まれている。外貨取引に係る実現純損益は、外貨の処分、有価証券取引の取引日と決済日間の実現為替差損益、およびファンドの帳簿に計上された投資収益および外国源泉税の総額と実際に受領された、または支払われた米ドル相当額との差額を表している。外貨建資産および負債の未実現純損益は、期末時における投資有価証券以外の資産および負債の、為替レートの変動による価値変動から生じている。

## 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、OTC金利スワップ契約の場合には契約相手方の、中央清算機関で清算される金利スワップ契約の場合には中央清算機関もしくは清算機関の会員の、当該契約に基づく個別の債務不履行により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは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、OTC金利スワップ契約については、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算される金利スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。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OTC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OTC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。OTC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、OTC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OTC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、OTC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OTC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OTCデリバティブおよび外国為替契約を規定するISDA(国際スワップ・デリバティブズ協会)マスター契約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19,256,381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20,788,677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%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。

ファンドは、投資している国々の政府による課税の対象となることもある。かかる税金は、一般に、稼得もしくは本国に送金された収益またはキャピタル・ゲインに基づいて課税される。ファンドは、収益および/またはキャピタル・ゲインを稼得した場合には、かかる税金を投資純利益、実現純利益および未実現純利益に対して適用し、未払計上する。場合により、ファンドは、かかる税金のすべてまたは一部の還付を請求する権利を有する可能性があり、かかる還付額は、もしあれば、ファンドの帳簿に資産として反映される。しかし、投資を行う国によっては、多くの場合、ファンドが長期間かかる還付額を受領できない可能性がある。

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・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロス、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10月31日現在、ファンドは、将来キャピタル・ゲイン純額があった場合、内国歳入法により許される範囲で相殺することができる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
28,617,407米ドル	9,953,150米ドル	38,570,557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2,246,616,355米ドルであり、その結果、未実現の評価益および評価損の総額は、それぞれ67,473,715米ドルおよび104,774,732米ドル、また未実現評価損失純額は37,301,017米ドルである。

## 受益者への分配

投資純利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。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、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可能性がある。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収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 管理運用報酬、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運用報酬(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、管理運用報酬は、ファンドの平均純資産の0.194%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、2020年2月28日まで、報酬を放棄するためおよび/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代行契約、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、副管理運用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代行報酬を受領した。(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代行報酬の総額が、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、投資者サービス代行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	501,226米ドル	クラスR 5 受益証券	2,797米ドル
クラスB 受益証券	9,315米ドル	クラスR 6 受益証券	24,662米ドル
クラスC 受益証券	87,315米ドル	クラスY 受益証券	624,843米ドル
クラスM 受益証券	59,740米ドル	合計	1,320,073米ドル
クラスR 受益証券	10,175米ドル		

ファンドは、パトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより9,156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1,294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、販売計画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%	754,752米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	56,007米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	525,980米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	179,856米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	30,666米ドル
合計			1,547,261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33,621米ドルおよび745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581米ドルおよび1,356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、90米ドルを受領した。

### 注3 投資有価証券の売買

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

	取得原価(米ドル)	売却手取金(米ドル)
T B A 契約を含む投資有価証券(長期)	7,481,644,922	7,121,380,949
米国政府証券(長期)	-	-
合計	7,481,644,922	7,121,380,949

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

## 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	2019年4月30日に終了した6か月間		2018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	9,907,998	67,180,045	14,365,662	98,591,278
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,410,158	9,541,633	2,899,891	19,802,116
	11,318,156	76,721,678	17,265,553	118,393,394
買戻受益証券	(10,176,942)	(68,869,226)	(24,060,043)	(164,968,690)
純増加（減少）	1,141,214	7,852,452	(6,794,490)	(46,575,296)

クラスB	2019年4月30日に終了した6か月間		2018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	54,490	366,730	42,295	287,829
分配金再投資に伴う発行受益証券	21,530	144,011	56,670	382,844
	76,020	510,741	98,965	670,673
買戻受益証券	(357,979)	(2,398,571)	(1,089,326)	(7,375,966)
純減少	(281,959)	(1,887,830)	(990,361)	(6,705,293)

クラスC	2019年4月30日に終了した6か月間		2018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	2,440,857	16,400,089	2,126,695	14,448,166
分配金再投資に伴う発行受益証券	188,692	1,265,240	408,506	2,765,892
	2,629,549	17,665,329	2,535,201	17,214,058
買戻受益証券	(2,265,324)	(15,211,108)	(6,017,433)	(40,884,460)
純増加（減少）	364,225	2,454,221	(3,482,232)	(23,670,402)

クラスM	2019年4月30日に終了した6か月間		2018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	166,394	1,093,912	188,801	1,259,521
分配金再投資に伴う発行受益証券	23,523	154,596	50,019	332,130
	189,917	1,248,508	238,820	1,591,651
買戻受益証券	(474,342)	(3,112,392)	(842,019)	(5,610,293)
純減少	(284,425)	(1,863,884)	(603,199)	(4,018,642)

クラスR	2019年4月30日に終了した6か月間		2018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	346,257	2,333,457	601,783	4,082,774
分配金再投資に伴う発行受益証券	25,772	172,788	55,885	378,089
	372,029	2,506,245	657,668	4,460,863
買戻受益証券	(384,376)	(2,581,572)	(1,071,477)	(7,262,980)
純減少	(12,347)	(75,327)	(413,809)	(2,802,117)

クラスR 5	2019年4月30日に終了した6か月間		2018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	29,551	203,310	293,828	2,005,669
分配金再投資に伴う発行受益証券	13,099	89,650	20,602	142,188
	42,650	292,960	314,430	2,147,857
買戻受益証券	(131,062)	(888,328)	(54,295)	(376,207)
純増加(減少)	(88,412)	(595,368)	260,135	1,771,650

クラスR 6	2019年4月30日に終了した6か月間		2018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	4,004,880	27,594,265	5,685,279	39,580,075
分配金再投資に伴う発行受益証券	273,108	1,881,030	439,057	3,044,727
	4,277,988	29,475,295	6,124,336	42,624,802
買戻受益証券	(2,063,697)	(14,261,015)	(3,563,580)	(24,772,932)
純増加	2,214,291	15,214,280	2,560,756	17,851,870

クラスY	2019年4月30日に終了した6か月間		2018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	52,089,142	360,452,967	50,619,296	351,421,494
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,626,903	11,212,470	2,430,720	16,857,513
	53,716,045	371,665,437	53,050,016	368,279,007
買戻受益証券	(22,625,315)	(155,818,579)	(35,446,288)	(246,938,851)
純増加	31,090,730	215,846,858	17,603,728	121,340,156

#### 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	2018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)	2019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*	235,817,220	207,495,504	175,535,893	3,287,745	267,776,831
短期投資合計	235,817,220	207,495,504	175,535,893	3,287,745	267,776,831

\* 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運用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）	418,400,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	3,606,300,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）	643,900,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	2,706,300,000米ドル
先物契約（契約数）	3,000
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	3,812,100,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	138,300,000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）	387,100,000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）	12,400,000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

	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)
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				
信用契約	未収金	7,536,267	未払金	21,317,451
金利契約	投資、未収金、純資産 - 未実現評価益	87,241,230*	未払金、純資産 - 未実現評価損	86,896,363*
合計		94,777,497		108,213,814

\* 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)において認識されたデリバティブに係る実現利益(損失)額

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	-	5,523,625	5,523,625
金利契約	1,563,854	7,777,371	(11,097,954)	(1,756,729)
合計	1,563,854	7,777,371	(5,574,329)	3,766,896

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	-	-	4,601,600	4,601,600
金利契約	2,091,468	10,016,589	(5,627,892)	6,480,165
合計	2,091,468	10,016,589	(1,026,292)	11,081,765

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「受取債権 - 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間期間において有効となる。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	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	Royal Bank of Canada	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>	-	-	1,809,358	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,809,358
OTCトータルリターン・スワップ契約 <sup>* #</sup>	3,042	51,936	-	3,301	-	61,446	86,997	-	749	24,456	-	-	-	231,927
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>	-	-	17,131	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,131
OTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション <sup>* #</sup>	-	-	-	-	-	53,775	-	-	-	-	-	-	-	53,775
OTCクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション <sup>* #</sup>	-	-	-	-	1,127,436	2,574,546	1,765,274	-	-	1,632,567	282,858	99,811	-	7,482,492
先物契約 <sup>§</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	873,265	-	-	-	873,265
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 <sup>#</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	160,900	-	-	41,817	-	202,717
買建スワップ・オプション <sup>** #</sup>	25,577,736	-	-	247,214	-	-	7,495,583	-	11,697,202	-	-	24,843,659	-	69,861,394
買建オプション <sup>** #</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	358,346	-	-	-	-	358,346

買戻契約**	-	-	-	-	37,152,000	-	-	37,000,000	-	-	-	-	29,750,000	103,902,000
資産合計	25,580,778	51,936	1,826,489	250,515	38,279,436	2,689,767	9,347,854	37,000,000	12,217,197	2,530,288	282,858	24,985,287	29,750,000	184,792,405

	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	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	Royal Bank of Canada	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>	-	-	1,676,537	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,676,537
OTCトータルリターン・スワップ契約 <sup>*#</sup>	-	82,082	-	-	-	23,039	36,204	-	9,741	44,720	-	-	-	195,786
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>	-	-	5,491	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,491
OTCクレジット・デフォルト契約・売却プロテクション <sup>*#</sup>	261,894	-	-	-	2,011,283	5,857,349	1,604,558	-	-	7,706,513	592,659	3,229,420	-	21,263,676
OTCクレジット・デフォルト契約・購入プロテクション <sup>*#</sup>	-	-	-	-	2,753	-	-	-	-	51,022	-	-	-	53,775
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>	1,218,325	-	-	1,582,314	-	-	818,526	-	4,790,303	-	-	415,677	-	8,825,145
買建スワップ・オプション <sup>#</sup>	18,815,500	-	-	287,901	-	-	8,332,851	-	10,719,790	-	-	23,136,206	-	61,292,248
買建オプション <sup>#</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	531,343	-	-	-	-	531,343
負債合計	20,295,719	82,082	1,682,028	1,870,215	2,014,036	5,880,388	10,792,139	-	16,051,177	7,802,255	592,659	26,781,303	-	93,844,001
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	5,285,059	(30,146)	144,461	(1,619,700)	36,265,400	(3,190,621)	(1,444,285)	37,000,000	(3,833,980)	(5,271,967)	(309,801)	(1,796,016)	29,750,000	90,948,404
受取(差入れ)担保合計 <sup>†##</sup>	5,285,059	120,000	-	(1,619,700)	36,265,400	(3,190,621)	(1,444,285)	37,000,000	(3,833,980)	(5,271,967)	(309,801)	(1,796,016)	29,750,000	
正味金額	-	(150,146)	144,461	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

支配下の受取担保( T B A 契約を含む) **	5,382,349	120,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,502,349
支配下でない受取担保	-	-	-	-	37,895,041	-	-	37,742,893	-	-	-	-	30,347,301	105,985,235
( 差入れ) 担保( T B A 契約を含む) **	-	-	-	(1,692,445)	(1,051,481)	(3,336,572)	(1,654,494)	-	(4,019,001)	(6,361,720)	(379,670)	(2,293,294)	-	(20,788,677)

- \* 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4,373,061米ドルおよび合計8,757,940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(2019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(65.7%)*		
米国政府保証モーゲージ債務証券(13.0%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
5.50%, with due dates from 1/20/49 to 4/20/49	\$3,498,944	\$3,731,651
5.00%, with due dates from 6/15/40 to 4/20/49	53,999,346	56,757,589
5.00%, 4/20/49 ##	200,000	208,854
5.00%, 4/20/49 ##	120,000	125,312
4.70%, with due dates from 6/20/65 to 8/20/67	1,225,586	1,332,233
4.671%, 5/20/65	253,602	270,577
4.667%, 9/20/65	279,564	297,595
4.646%, 6/20/65	142,403	151,727
4.627%, 6/20/67	897,812	973,004
4.621%, 6/20/65	41,614	44,140
4.608%, 12/20/68	2,021,911	2,178,525
4.58%, 5/20/65	45,987	49,104
4.52%, 8/20/65	70,683	74,887
4.508%, 3/20/67	1,090,401	1,173,544
4.50%, 6/20/65	41,882	44,617
4.50%, TBA, 5/1/49	18,000,000	18,666,562
4.50%, with due dates from 5/20/44 to 12/20/48	20,208,519	21,257,192
4.489%, 5/20/65	69,957	73,943
4.47%, 5/20/65	928,024	985,537
4.404%, 6/20/65	26,312	27,984
4.322%, 5/20/67	331,637	356,096
4.00%, TBA, 5/1/49	31,000,000	31,920,313
4.00%, with due dates from 9/20/40 to 5/20/48	14,924,202	15,466,488
3.50%, TBA, 5/1/49	28,000,000	28,459,374
3.50%, with due dates from 11/15/42 to 1/20/48	49,851,795	50,817,357
3.00%, TBA, 5/1/49	5,000,000	4,987,110
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 10/20/46	2,161,306	2,158,162
		242,589,477
米国政府系機関モーゲージ債務証券(52.7%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5.00%, 3/1/41	431,051	463,627
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 3/1/45	1,315,213	1,389,217
4.00%, with due dates from 12/1/44 to 9/1/45	8,931,709	9,256,535
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 11/1/47	17,395,349	17,696,844
3.00%, 10/1/46	3,176,749	3,152,374
2.50%, 4/1/43	686,058	664,006
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, TBA, 6/1/49	2,000,000	2,159,688
6.00%, TBA, 5/1/49	2,000,000	2,163,125
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 5/1/41	3,204,397	3,606,300
5.50%, with due dates from 1/1/33 to 2/1/35	543,117	593,811
5.00%, with due dates from 3/1/40 to 1/1/49	5,962,569	6,380,903
4.50%, TBA, 5/1/49	13,000,000	13,525,078
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/48	8,326,243	8,750,214
4.00%, TBA, 6/1/49	98,000,000	100,499,765
4.00%, TBA, 5/1/49	98,000,000	100,564,846

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 (65.7%)* (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		
4.00%, with due dates from 8/1/44 to 1/1/57	\$20,189,636	\$20,970,659
4.00%, 8/1/47 <sup>i</sup>	5,204,511	5,382,349
3.50%, with due dates from 5/1/56 to 9/1/57	24,017,913	24,312,838
3.50%, TBA, 6/1/49	274,000,000	276,269,049
3.50%, TBA, 5/1/49	276,000,000	278,479,695
3.50%, with due dates from 6/1/31 to 2/1/47	16,299,223	16,556,966
3.00%, TBA, 5/1/49	66,000,000	65,221,405
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 3/1/47	17,942,279	17,809,334
2.50%, 12/1/47	5,676,217	5,489,329
		981,357,957
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券合計 (取得原価 \$1,226,725,640)		\$1,223,947,434

モーゲージ証券 (35.2%)*	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 (15.3%)		
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 17-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 4.177%, 10/25/27 (Bermuda)	\$2,555,955	\$2,612,186
FRB Ser. 18-2A, Class M1B, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 3.827%, 8/25/28 (Bermuda)	3,454,000	3,459,181
Eagle RE, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 4.177%, 11/25/28	5,100,000	5,146,219
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 15.844%, 4/15/37	574,860	854,185
IFB Ser. 2976, Class LC, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.42%), 15.354%, 5/15/35	78,805	108,073
IFB Ser. 3249, Class PS, ((-3.3 x 1 Month US LIBOR) + 22.28%), 14.115%, 12/15/36	168,485	222,079
IFB Ser. 3065, Class DC, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 19.86%), 12.442%, 3/15/35	404,792	515,746
IFB Ser. 2990, Class LB, ((-2.556 x 1 Month US LIBOR) + 16.95%), 10.626%, 6/15/34	273,715	312,199
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 7.627%, 11/25/28	6,718,200	7,792,700
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DN1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 6.627%, 1/25/25	5,934,670	6,329,385
Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42	4,323,407	605,277
Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	1,877,525	363,387
Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	1,823,907	227,322
Ser. 3707, Class PI, IO, 4.50%, 7/15/25	548,394	21,712
Ser. 4546, Class TI, IO, 4.00%, 12/15/45	13,173,082	2,354,688
Ser. 4500, Class GI, IO, 4.00%, 8/15/45	10,103,855	1,930,341
IFB Ser. 4596, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.627%, 6/15/46	24,185,691	3,480,563
IFB Ser. 4077, Class HS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.627%, 7/15/42	17,484,931	2,614,522

モーゲージ証券 (35.2%)* (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		
IFB Ser. 3852, Class NT, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 3.527%, 5/15/41	\$1,094,010	\$1,060,616
Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	9,403,778	1,697,006
Ser. 4182, Class GI, IO, 3.00%, 1/15/43	13,202,962	747,235
Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	5,267,817	541,795
Ser. 4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	12,849,155	1,155,396
Ser. 4176, Class DI, IO, 3.00%, 12/15/42	13,860,293	1,252,693
Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	8,085,488	718,881
Ser. 4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42	4,531,613	349,841
Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	13,277,433	989,957
Ser. 4206, Class IP, IO, 3.00%, 12/15/41	5,982,151	490,421
Ser. 4004, IO, 3.00%, 3/15/26	5,164,232	180,232
Ser. 315, PO, zero %, 9/15/43	12,743,228	10,420,465
Ser. 3835, Class FO, PO, zero %, 4/15/41	4,603,393	3,928,051
Ser. 3369, Class BO, PO, zero %, 9/15/37	9,466	7,972
Ser. 3391, PO, zero %, 4/15/37	88,841	75,737
Ser. 3300, PO, zero %, 2/15/37	123,631	105,358
Ser. 3206, Class EO, PO, zero %, 8/15/36	5,548	4,816
Ser. 3175, Class MO, PO, zero %, 6/15/36	22,080	18,742
Ser. 3210, PO, zero %, 5/15/36	15,430	14,264
Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35 <sup>W</sup>	10,749	8,223
FRB Ser. 3117, Class AF, (1 Month US LIBOR + 0.00%), zero %, 2/15/36	14,214	10,807
Federal Home Loan Mortgage Corporation Structured Agency		
Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.70%), 7.177%, 4/25/28	5,000,000	5,744,237
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser. 06-62, Class PS, ((-6 x 1 Month US LIBOR) + 39.90%), 25.04%, 7/25/36	285,027	475,254
IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 15.486%, 3/25/36	279,170	423,520
IFB Ser. 05-122, Class SE, ((-3.5 x 1 Month US LIBOR) + 23.10%), 14.432%, 11/25/35	398,556	511,069
IFB Ser. 05-75, Class GS, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 20.25%), 12.82%, 8/25/35	126,811	160,492
IFB Ser. 05-106, Class JC, ((-3.101 x 1 Month US LIBOR) + 20.12%), 12.445%, 12/25/35	302,596	382,996
IFB Ser. 05-83, Class QP, ((-2.6 x 1 Month US LIBOR) + 17.39%), 10.955%, 11/25/34	49,987	56,780
IFB Ser. 11-4, Class CS, ((-2 x 1 Month US LIBOR) + 12.90%), 7.947%, 5/25/40	545,488	627,312
Ser. 18-3, Class AI, IO, 4.50%, 12/25/47	26,518,084	5,218,759
Ser. 17-87, Class IA, IO, 4.50%, 11/25/47	18,435,657	3,710,176
Ser. 409, Class C24, IO, 4.50%, 4/25/42	11,910,733	2,552,146
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M1, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 4.477%, 10/25/28	100,888	101,543
Ser. 15-3, Class BI, IO, 4.00%, 3/25/44	6,124,980	788,726
Ser. 12-124, Class UI, IO, 4.00%, 11/25/42	11,337,787	2,040,450
Ser. 12-118, Class PI, IO, 4.00%, 6/25/42	10,604,018	1,812,643

モーゲージ証券 (35.2%)* (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. 12-62, Class EI, IO, 4.00%, 4/25/41	\$7,068,421	\$906,077
Ser. 12-22, Class CI, IO, 4.00%, 3/25/41	6,300,474	789,181
IFB Ser. 14-87, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 3.773%, 1/25/45	23,293,482	3,473,990
IFB Ser. 19-3, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.623%, 2/25/49	36,944,167	5,568,964
IFB Ser. 18-94, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.623%, 1/25/49	19,435,207	3,115,716
Ser. 17-12, IO, 3.50%, 3/25/47	19,101,014	3,197,149
Ser. 15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43	13,090,657	2,258,395
Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	4,588,508	600,370
Ser. 14-10, IO, 3.50%, 8/25/42	6,446,239	1,093,926
Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42	7,995,238	698,421
Ser. 12-101, Class PI, IO, 3.50%, 8/25/40	10,269,805	816,786
Ser. 14-20, Class IA, IO, 3.50%, 7/25/39	7,573,890	403,794
Ser. 13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	4,159,144	404,057
Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	5,979,687	572,585
Ser. 12-144, Class KI, IO, 3.00%, 11/25/42	8,565,635	735,266
Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	3,933,222	238,817
Ser. 13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	6,296,210	425,435
Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	10,859,492	612,508
Ser. 13-67, Class IP, IO, 3.00%, 2/25/42	8,860,570	534,133
Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	2,935,586	139,176
Ser. 13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	3,642,432	167,861
Ser. 14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	12,501,580	982,299
FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.38%, 10/25/41 <sup>W</sup>	308,014	1,324
FRB Ser. 05-W4, Class 1A, IO, 0.062%, 8/25/45 <sup>W</sup>	88,739	106
Ser. 03-34, Class P1, PO, zero %, 4/25/43	137,769	114,349
Ser. 07-64, Class LO, PO, zero %, 7/25/37	17,408	15,772
Ser. 07-14, Class KO, PO, zero %, 3/25/37	98,523	82,769
Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 1/25/37	11,303	9,622
Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 9/25/36	10,217	8,863
Ser. 06-46, Class OC, PO, zero %, 6/25/36	8,150	6,839
FRB Ser. 02-W6, Class 1A, IO, zero %, 6/25/42 <sup>W</sup>	498,440	82
Government National Mortgage Association		
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39	10,013,842	1,879,598
Ser. 18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45	511,265	69,491
Ser. 15-69, IO, 5.00%, 5/20/45	13,606,418	2,925,380
Ser. 14-180, IO, 5.00%, 12/20/44	20,219,015	4,422,910
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	5,254,694	1,105,359
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	2,457,276	537,161
Ser. 11-116, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	89,245	6,166
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	1,655,988	359,324
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	14,603,070	3,189,310
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	6,810,009	1,488,872
Ser. 18-127, Class IB, IO, 4.50%, 6/20/45	1,616,421	192,548
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	4,002,816	539,580
Ser. 13-20, Class QI, IO, 4.50%, 12/16/42	9,518,998	1,437,274

モーゲージ証券 (35.2%)* (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. 12-129, IO, 4.50%, 11/16/42	\$5,246,441	\$1,157,103
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	2,527,928	512,891
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	2,644,633	521,522
Ser. 13-34, Class PI, IO, 4.50%, 8/20/39	12,995,934	998,608
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29	6,934,494	638,736
IFB Ser. 10-9, Class YD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.80%), 4.323%, 1/16/40	20,338,174	3,792,539
Ser. 15-149, Class KI, IO, 4.00%, 10/20/45	15,026,359	2,579,725
Ser. 15-94, IO, 4.00%, 7/20/45	652,563	132,601
Ser. 15-99, Class LI, IO, 4.00%, 7/20/45	2,848,463	389,290
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	15,070,666	3,036,739
Ser. 14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	4,827,651	909,336
Ser. 14-63, Class PI, IO, 4.00%, 7/20/43	7,255,686	992,498
Ser. 15-52, Class IE, IO, 4.00%, 1/16/43	9,700,333	1,456,099
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	5,366,213	1,033,805
Ser. 12-38, Class MI, IO, 4.00%, 3/20/42	35,882,385	7,072,777
Ser. 12-50, Class PI, IO, 4.00%, 12/20/41	11,823,900	1,768,276
Ser. 14-4, Class IK, IO, 4.00%, 7/20/39	3,376,426	247,699
Ser. 11-71, Class IK, IO, 4.00%, 4/16/39	6,483,771	440,593
Ser. 14-162, Class DI, IO, 4.00%, 11/20/38	5,054,531	148,680
Ser. 14-133, Class AI, IO, 4.00%, 10/20/36	7,172,213	436,737
IFB Ser. 18-91, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 3.769%, 7/20/48	15,737,418	2,281,926
IFB Ser. 12-149, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 3.719%, 12/20/42	23,793,602	3,852,422
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 3.669%, 9/20/43	1,872,285	303,011
IFB Ser. 19-44, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 3.577%, 4/20/49	28,050,138	3,800,794
Ser. 18-127, Class IE, IO, 3.50%, 1/20/46	7,167,823	1,085,710
Ser. 15-69, Class XI, IO, 3.50%, 5/20/45	12,537,417	1,290,100
Ser. 16-136, Class YI, IO, 3.50%, 3/20/45	12,463,800	1,433,337
Ser. 15-20, Class PI, IO, 3.50%, 2/20/45	8,211,516	1,403,348
Ser. 15-24, Class IA, IO, 3.50%, 2/20/45	8,527,728	1,060,849
Ser. 13-100, Class MI, IO, 3.50%, 2/20/43	3,661,189	502,132
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	3,179,787	503,297
Ser. 12-145, IO, 3.50%, 12/20/42	5,324,493	1,046,177
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	3,600,325	560,174
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	13,175,080	2,320,469
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42	17,560,011	3,170,276
Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	17,892,172	1,605,822
Ser. 15-36, Class GI, IO, 3.50%, 6/16/41	7,668,405	716,689
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	6,013,786	526,725
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	12,768,998	1,389,267
Ser. 15-26, Class AI, IO, 3.50%, 5/20/39	24,855,022	1,816,902
Ser. 15-87, Class AI, IO, 3.50%, 12/20/38	11,349,816	707,973
Ser. 15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37	8,293,076	683,349
Ser. 14-100, Class JI, IO, 3.50%, 7/16/29	11,891,445	1,092,607

モーゲージ証券 (35.2%)* (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. 14-141, Class CI, IO, 3.00%, 3/20/40	\$5,392,615	\$333,803
Ser. 13-23, Class IK, IO, 3.00%, 9/20/37	13,086,246	1,011,567
Ser. 14-46, Class KI, IO, 3.00%, 6/20/36	3,332,264	184,274
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29	4,953,339	371,005
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29	5,135,495	394,406
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28	10,039,091	812,162
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 2.415%, 2/20/68 <sup>W</sup>	21,126,783	2,832,309
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 2.404%, 1/20/68 <sup>W</sup>	16,822,588	2,228,993
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 2.314%, 5/20/67 <sup>W</sup>	23,463,473	2,663,480
Ser. 16-H27, Class BI, IO, 2.282%, 12/20/66 <sup>W</sup>	12,871,317	1,444,805
Ser. 19-H02, Class DI, IO, 2.248%, 11/20/68 <sup>W</sup>	25,425,277	3,178,160
Ser. 17-H18, Class CI, IO, 2.248%, 9/20/67 <sup>W</sup>	14,589,806	2,170,234
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.232%, 10/20/66 <sup>W</sup>	42,503,693	4,666,905
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.222%, 3/20/67 <sup>W</sup>	15,156,773	1,646,026
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 2.173%, 11/20/66 <sup>W</sup>	16,233,143	1,947,977
Ser. 18-H20, Class BI, IO, 2.145%, 6/20/68 <sup>W</sup>	31,547,438	3,667,390
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.093%, 1/20/66 <sup>W</sup>	35,429,264	3,144,347
Ser. 18-H17, Class GI, IO, 2.021%, 10/20/68 <sup>W</sup>	30,107,301	3,763,413
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 2.011%, 4/20/67 <sup>W</sup>	19,642,914	1,816,970
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 1.974%, 7/20/65 <sup>W</sup>	22,010,430	2,205,445
Ser. 15-H15, Class JI, IO, 1.959%, 6/20/65 <sup>W</sup>	17,755,126	1,667,206
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 1.931%, 10/20/65 <sup>W</sup>	23,068,827	2,043,898
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 1.891%, 10/20/65 <sup>W</sup>	18,577,397	1,782,167
Ser. 17-H23, Class BI, IO, 1.88%, 11/20/67 <sup>W</sup>	21,843,027	2,212,699
Ser. 16-H02, Class HI, IO, 1.868%, 1/20/66 <sup>W</sup>	45,149,967	3,589,422
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.848%, 5/20/65 <sup>W</sup>	26,984,362	2,226,884
Ser. 15-H04, Class AI, IO, 1.833%, 12/20/64 <sup>W</sup>	29,847,751	2,425,130
Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.828%, 8/20/65 <sup>W</sup>	24,766,044	2,147,216
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.805%, 4/20/65 <sup>W</sup>	26,695,627	2,312,055
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.792%, 5/20/65 <sup>W</sup>	34,155,091	2,910,014
Ser. 16-H04, Class KI, IO, 1.766%, 2/20/66 <sup>W</sup>	29,012,618	2,139,681
Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.692%, 4/20/65 <sup>W</sup>	25,815,603	2,029,106
Ser. 15-H09, Class BI, IO, 1.688%, 3/20/65 <sup>W</sup>	29,677,054	2,222,811
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.624%, 12/20/64 <sup>W</sup>	23,935,992	1,086,694
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.604%, 9/20/65 <sup>W</sup>	21,889,925	1,654,878
Ser. 15-H17, Class CI, IO, 1.594%, 6/20/65 <sup>W</sup>	25,334,898	1,137,537
Ser. 15-H14, Class BI, IO, 1.569%, 5/20/65 <sup>W</sup>	2,196,479	98,842
Ser. 15-H28, Class DI, IO, 1.543%, 8/20/65 <sup>W</sup>	25,804,344	1,658,497
Ser. 17-H14, Class EI, IO, 1.512%, 6/20/67 <sup>W</sup>	23,780,145	2,051,038
Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.462%, 6/20/64 <sup>W</sup>	46,167,698	3,102,977
Ser. 14-H07, Class BI, IO, 1.456%, 5/20/64 <sup>W</sup>	37,373,740	2,756,313
Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.417%, 8/20/60 <sup>W</sup>	28,952,630	1,505,537
Ser. 18-H17, Class TI, IO, 1.179%, 10/20/68 <sup>W</sup>	29,293,215	2,563,156
IFB Ser. 11-70, Class YI, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.00%), 0.15%, 12/20/40	10,408,081	56,841
Ser. 10-151, Class KO, PO, zero %, 6/16/37	203,038	171,067
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 7/16/36	13,593	11,330

Home Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.60%), 4.077%, 10/25/28 (Bermuda)	1,974,000	1,990,656
		284,918,914

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (35.2%)* (つづき)		
商業用モーゲージ証券 (11.1%)		
Banc of America Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.402%, 1/15/49 <sup>W</sup>	\$2,040,842	\$1,603
Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-4, Class XC, IO, 0.374%, 7/10/42 <sup>W</sup>	76,314	1
FRB Ser. 07-5, Class XW, IO, zero %, 2/10/51 <sup>W</sup>	2,682,986	27
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc. 144A		
FRB Ser. 04-5, Class XC, IO, 0.594%, 11/10/41 <sup>W</sup>	1,294,577	1,377
FRB Ser. 05-1, Class XW, IO, zero %, 11/10/42 <sup>W</sup>	21,512,670	215
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.566%, 1/12/45 <sup>W</sup>	4,551,000	4,050,390
FRB Ser. 04-PR31, Class X1, IO, zero %, 2/11/41 <sup>W</sup>	37,936	—
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 06-PW11, Class B, 5.283%, 3/11/39 <sup>W</sup>	5,369,949	3,811,858
FRB Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.503%, 12/11/38 <sup>W</sup>	425,765	4,368
CD Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 16-CD1, Class XA, IO, 1.554%, 8/10/49 <sup>W</sup>	23,669,745	1,971,926
CD Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-CD4, Class XW, IO, 0.892%, 12/11/49 <sup>W</sup>	131,221	13
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.948%, 12/15/47 <sup>W</sup>	601,000	624,866
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.948%, 12/15/47 <sup>W</sup>	3,258,000	3,242,571
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-GC19, Class XA, IO, 1.329%, 3/10/47 <sup>W</sup>	68,735,405	3,225,065
FRB Ser. 13-GC17, Class XA, IO, 1.196%, 11/10/46 <sup>W</sup>	30,755,050	1,231,934
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.695%, 10/15/49 <sup>W</sup>	10,013,480	401
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.915%, 5/10/47 <sup>W</sup>	1,619,000	1,679,270
FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.906%, 7/15/47 <sup>W</sup>	889,000	913,228
Ser. 13-CR11, Class AM, 4.715%, 8/10/50 <sup>W</sup>	949,000	1,006,794
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.603%, 12/10/47 <sup>W</sup>	1,113,000	1,114,750
FRB Ser. 13-LC13, Class XA, IO, 1.335%, 8/10/46 <sup>W</sup>	39,093,657	1,524,653
FRB Ser. 14-UBS4, Class XA, IO, 1.325%, 8/10/47 <sup>W</sup>	30,371,042	1,281,737
FRB Ser. 14-CR19, Class XA, IO, 1.317%, 8/10/47 <sup>W</sup>	38,349,014	1,632,946
FRB Ser. 14-LC15, Class XA, IO, 1.274%, 4/10/47 <sup>W</sup>	77,536,420	3,434,863
FRB Ser. 14-CR18, Class XA, IO, 1.251%, 7/15/47 <sup>W</sup>	23,094,711	976,213
FRB Ser. 14-CR17, Class XA, IO, 1.202%, 5/10/47 <sup>W</sup>	44,575,732	1,837,144
FRB Ser. 15-CR23, Class XA, IO, 1.088%, 5/10/48 <sup>W</sup>	37,332,393	1,353,891
FRB Ser. 14-UBS6, Class XA, IO, 1.088%, 12/10/47 <sup>W</sup>	53,437,659	2,019,623
FRB Ser. 14-LC17, Class XA, IO, 1.037%, 10/10/47 <sup>W</sup>	27,761,628	787,625
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-CR1, Class D, 5.498%, 5/15/45 <sup>W</sup>	2,712,000	2,707,339
FRB Ser. 14-CR17, Class D, 4.979%, 5/10/47 <sup>W</sup>	3,774,000	3,687,828
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	1,918,000	1,634,709
Ser. 15-LC19, Class D, 2.867%, 2/10/48	1,839,000	1,637,909
FRB Ser. 12-LC4, Class XA, IO, 2.291%, 12/10/44 <sup>W</sup>	19,971,148	924,544
FRB Ser. 06-C8, Class XS, IO, 0.70%, 12/10/46 <sup>W</sup>	2,741,740	37

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(35.2%)*(つづき)		
商業用モーゲージ証券(つづき)		
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 07-C4, Class C, 6.322%, 9/15/39 <sup>W</sup>	\$75,873	\$75,873
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 5.997%, 2/15/41 <sup>W</sup>	9,821,289	6,600,888
FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.049%, 1/15/49 <sup>W</sup>	6,748,604	3
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 144A FRB		
Ser. 03-C3, Class AX, IO, 2.215%, 5/15/38 <sup>W</sup>	713,153	9,905
CSAIL Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 15-C1, Class C, 4.437%, 4/15/50 <sup>W</sup>	2,913,000	2,963,194
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.937%, 4/15/50 <sup>W</sup>	5,414,000	4,973,138
CSMC Trust FRB Ser. 16-NXSR, Class XA, IO, 0.939%, 12/15/49 <sup>W</sup>	128,900,635	5,254,050
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.516%, 8/10/44 <sup>W</sup>	1,982,500	2,050,892
GE Commercial Mortgage Corp. Trust 144A FRB Ser. 07-C1, Class XC, IO, 0.27%, 12/10/49 <sup>W</sup>	22,179,057	15,188
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC18, Class C, 5.157%, 1/10/47 <sup>W</sup>	1,937,000	1,967,798
FRB Ser. 13-GC10, Class XA, IO, 1.661%, 2/10/46 <sup>W</sup>	66,084,015	3,752,250
FRB Ser. 13-GC12, Class XA, IO, 1.563%, 6/10/46 <sup>W</sup>	31,340,014	1,465,992
FRB Ser. 14-GC18, Class XA, IO, 1.189%, 1/10/47 <sup>W</sup>	40,251,307	1,602,002
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 1.145%, 6/10/47 <sup>W</sup>	63,639,498	2,240,110
GS Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-GC6, Class D, 5.84%, 1/10/45 <sup>W</sup>	1,590,376	1,622,533
FRB Ser. 13-GC10, Class E, 4.543%, 2/10/46 <sup>W</sup>	3,347,000	2,766,188
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 1.081%, 11/15/47 <sup>W</sup>	33,112,932	1,154,416
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 13-C14, Class E, 4.713%, 8/15/46 <sup>W</sup>	4,371,000	3,706,704
FRB Ser. C14, Class D, 4.713%, 8/15/46 <sup>W</sup>	6,516,000	6,079,973
FRB Ser. 14-C23, Class D, 4.115%, 9/15/47 <sup>W</sup>	2,811,000	2,673,964
FRB Ser. 14-C25, Class D, 4.092%, 11/15/47 <sup>W</sup>	5,849,000	5,049,705
Ser. 14-C23, Class E, 3.364%, 9/15/47 <sup>W</sup>	1,454,000	1,129,002
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 <sup>W</sup>	4,818,000	3,199,658
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. FRB		
Ser. 12-LC9, Class XA, IO, 1.664%, 12/15/47 <sup>W</sup>	37,261,809	1,858,619
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 16-JP2, Class XA, IO, 1.989%, 8/15/49 <sup>W</sup>	18,040,977	1,873,375
FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.405%, 4/15/46 <sup>W</sup>	45,202,472	2,034,111
FRB Ser. 13-C10, Class XA, IO, 1.135%, 12/15/47 <sup>W</sup>	69,079,660	2,141,469
FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 1.111%, 12/15/46 <sup>W</sup>	44,079,188	1,572,807
FRB Ser. 07-LDPX, Class X, IO, 0.331%, 1/15/49 <sup>W</sup>	8,178,735	82
FRB Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.285%, 5/15/45 <sup>W</sup>	1,025,661	1,175
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 11-C3, Class D, 5.849%, 2/15/46 <sup>W</sup>	1,986,000	1,939,448
FRB Ser. 11-C3, Class F, 5.849%, 2/15/46 <sup>W</sup>	4,436,000	4,395,916
FRB Ser. 12-C6, Class E, 5.32%, 5/15/45 <sup>W</sup>	3,917,000	3,601,866
FRB Ser. 13-C16, Class D, 5.195%, 12/15/46 <sup>W</sup>	641,000	662,934
FRB Ser. 12-C8, Class D, 4.806%, 10/15/45 <sup>W</sup>	2,931,000	2,906,679
FRB Ser. 12-C8, Class E, 4.806%, 10/15/45 <sup>W</sup>	678,000	659,038

モーゲージ証券 (35.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-LC9, Class D, 4.529%, 12/15/47 <sup>W</sup>	\$621,000	\$626,773
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 <sup>W</sup>	2,038,000	1,653,941
FRB Ser. 05-CB12, Class X1, IO, 0.516%, 9/12/37 <sup>W</sup>	926,742	3,195
FRB Ser. 06-LDP6, Class X1, IO, zero %, 4/15/43 <sup>W</sup>	655,393	7
LB-UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.482%, 2/15/40 <sup>W</sup>	179,465	16
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-C5, Class XCL, IO, 0.625%, 9/15/40 <sup>W</sup>	3,737,756	12,279
FRB Ser. 05-C7, Class XCL, IO, 0.507%, 11/15/40 <sup>W</sup>	2,207,990	1,716
FRB Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.482%, 2/15/40 <sup>W</sup>	3,975,221	351
LSTAR Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-3, Class C, 3.273%, 4/20/48 <sup>W</sup>	3,057,000	2,804,064
Merrill Lynch Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-KEY2, Class XC, IO, 1.008%, 8/12/39 <sup>W</sup>	244,419	6
FRB Ser. 05-MCP1, Class XC, IO, 0.001%, 6/12/43 <sup>W</sup>	875,801	23
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-C3, Class X, IO, 7.137%, 5/15/44 <sup>W</sup>	9,799	1,026
FRB Ser. 06-C4, Class X, IO, 6.528%, 7/15/45 <sup>W</sup>	75,112	1,889
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 13-C7, Class XA, IO, 1.489%, 2/15/46 <sup>W</sup>	53,047,627	2,172,194
FRB Ser. 15-C26, Class XA, IO, 1.181%, 10/15/48 <sup>W</sup>	38,121,278	1,952,999
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 0.773%, 10/15/46 <sup>W</sup>	114,861,987	2,601,314
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.502%, 8/15/46 <sup>W</sup>	3,329,000	1,747,725
FRB Ser. 13-C11, Class F, 4.502%, 8/15/46 <sup>W</sup>	6,212,000	2,232,531
FRB Ser. 13-C10, Class E, 4.219%, 7/15/46 <sup>W</sup>	5,447,000	4,626,769
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	2,709,000	2,043,095
Morgan Stanley Capital I Trust FRB Ser. 16-BNK2, Class XA, IO, 1.218%, 11/15/49 <sup>W</sup>	27,730,232	1,903,126
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser. 08-T29, Class F, 6.288%, 1/11/43 <sup>W</sup>	1,812,279	1,828,952
FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.60%, 3/15/45 <sup>W</sup>	1,406,000	1,181,167
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38	1,661,295	112,968
UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 17-C7, Class XA, IO, 1.219%, 12/15/50 <sup>W</sup>	34,418,315	2,325,714
UBS Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 12-C1, Class XA, IO, 2.248%, 5/10/45 <sup>W</sup>	12,399,167	602,950
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/63 <sup>W</sup>	2,565,000	1,802,118
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	3,489,000	2,673,485
FRB Ser. 12-C4, Class XA, IO, 1.785%, 12/10/45 <sup>W</sup>	43,756,951	2,021,387
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 06-C29, IO, 0.478%, 11/15/48 <sup>W</sup>	5,097,421	153
FRB Ser. 07-C34, IO, 0.123%, 5/15/46 <sup>W</sup>	2,280,419	62
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 05-C21, Class E, 5.409%, 10/15/44 <sup>W</sup>	4,945,000	4,708,975
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 14-LC16, Class XA, IO, 1.333%, 8/15/50 <sup>W</sup>	72,449,079	2,970,412

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(35.2%)*(つづき)		
商業用モーゲージ証券(つづき)		
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.992%, 9/15/57 <sup>W</sup>	\$34,609,921	\$1,218,131
FRB Ser. 13-C14, Class XA, IO, 0.87%, 6/15/46 <sup>W</sup>	96,618,350	2,512,077
FRB Ser. 14-C23, Class XA, IO, 0.744%, 10/15/57 <sup>W</sup>	68,003,698	1,853,934
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 11-C4, Class E, 5.397%, 6/15/44 <sup>W</sup>	3,023,768	2,936,258
Ser. 11-C4, Class F, 5.00%, 6/15/44 <sup>W</sup>	6,151,000	4,675,160
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 <sup>W</sup>	1,601,000	919,549
FRB Ser. 12-C7, Class D, 4.973%, 6/15/45 <sup>W</sup>	4,142,000	3,919,078
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.589%, 12/15/45 <sup>W</sup>	1,834,000	1,632,260
FRB Ser. 12-C10, Class E, 4.589%, 12/15/45 <sup>W</sup>	3,645,000	2,369,250
Ser. 13-C12, Class E, 3.50%, 3/15/48	893,000	732,371
FRB Ser. 12-C9, Class XA, IO, 2.039%, 11/15/45 <sup>W</sup>	53,518,488	3,130,832
FRB Ser. 11-C5, Class XA, IO, 1.894%, 11/15/44 <sup>W</sup>	31,579,786	1,017,848
FRB Ser. 12-C10, Class XA, IO, 1.708%, 12/15/45 <sup>W</sup>	42,123,625	1,982,591
FRB Ser. 13-C11, Class XA, IO, 1.348%, 3/15/45 <sup>W</sup>	22,709,720	859,093
		206,694,477
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, 3.467%, 1/26/46 <sup>W</sup>	8,733,000	8,609,358
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 17-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.35%), 5.827%, 10/25/27 (Bermuda)	11,470,000	11,928,800
FRB Ser. 18-2A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 1.60%), 4.077%, 8/25/28 (Bermuda)	1,080,000	1,082,700
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 04-3A, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.30%), 2.777%, 8/25/35	1,506,060	1,492,656
Countrywide Alternative Loan Trust FRB Ser. 07-0A6, Class A1A, (1 Month US LIBOR + 0.14%), 2.617%, 6/25/37	3,274,933	3,078,437
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 6.35%), 8.827%, 9/25/28	10,997,870	13,085,144
FRB Ser. 16-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 7.477%, 12/25/28	4,290,000	4,853,105
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.85%), 6.327%, 3/25/29	5,825,000	6,422,292
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 6.077%, 4/25/24	2,690,000	2,894,931
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.25%), 5.727%, 7/25/29	2,163,000	2,309,262
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA3, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 4.977%, 3/25/30	1,576,000	1,621,365
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 4.777%, 9/25/30	4,580,000	4,612,976
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.80%), 4.277%, 7/25/30	3,000,000	2,962,410
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 19-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 6.827%, 3/25/49	700,000	706,906
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.70%), 6.177%, 12/25/30	4,750,000	4,802,329

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (35.2%) <sup>*</sup> (つづき)		
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust FRN Ser. 19-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 5.127%, 1/25/49	\$2,000,000	\$2,060,675
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 19-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 4.927%, 3/25/49	9,800,000	9,968,148
Structured Agency Credit Risk Trust FRN Ser. 19-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 4.827%, 2/25/49	1,750,000	1,778,379
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.90%), 8.377%, 10/25/28	13,696,360	15,478,086
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 7.777%, 10/25/28	9,908,000	11,284,547
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 6.927%, 1/25/29	2,620,000	2,848,693
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 6.827%, 5/25/29	260,000	283,628
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 6.727%, 4/25/29	556,000	614,936
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 6.027%, 7/25/29	268,000	287,548
FRB Ser. 17-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 5.327%, 11/25/29	2,000,000	2,067,141
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.80%), 5.277%, 2/25/30	900,000	929,248
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.55%), 5.027%, 12/25/30	4,989,700	5,065,007
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 4.827%, 1/25/31	4,484,000	4,541,090
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 4.477%, 3/25/31	1,425,000	1,432,455
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 4.927%, 7/25/31	2,234,000	2,275,456
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 4.627%, 9/25/31	3,660,000	3,698,094
FIRSTPLUS Home Loan Owner Trust Ser. 97-3, Class B1, 7.79%, 11/10/23 (In default) <sup>†</sup>	134,710	13
Legacy Mortgage Asset Trust 144A FRB Ser. 19-GS2, Class A2, 4.25%, 1/25/59	4,180,000	4,072,156
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CB1, 3.309%, 8/26/47 <sup>W</sup>	4,746,000	4,646,818
NovaStar Mortgage Funding Trust FRB Ser. 04-2, Class M4, (1 Month US LIBOR + 1.80%), 4.277%, 9/25/34	1,669,982	1,650,845
Oaktown Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.477%, 4/25/27 (Bermuda)	1,172,000	1,203,498
Radnor Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.70%), 5.177%, 3/25/28 (Bermuda)	1,500,000	1,507,500
Structured Asset Investment Loan Trust FRB Ser. 04-10, Class A10, (1 Month US LIBOR + 0.90%), 3.377%, 11/25/34	1,686,771	1,687,499

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (35.2%) <sup>*</sup> (つづき)		
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%), 3.277%, 1/25/45	\$1,129,483	\$1,098,811
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, (1 Month US LIBOR + 0.43%), 2.907%, 10/25/45	8,387,875	8,310,747
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, (1 Month US LIBOR + 0.41%), 2.896%, 12/25/45	3,248,360	3,139,215
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, (1 Month US LIBOR + 0.37%), 2.847%, 1/25/45	1,072,739	1,068,555
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B3, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 2.836%, 12/25/45	966,490	927,381
		164,388,840
モーゲージ証券合計 (取得原価 \$673,702,851)		\$656,002,231

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (24.8%) <sup>*</sup>		
基本素材 (1.6%)		
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/21 (Germany)	\$340,000	\$359,053
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 5/8/24 (Germany)	1,458,000	1,463,401
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/15/22 (Germany)	455,000	476,399
CF Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 12/1/26	4,860,000	4,945,902
Glencore Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 11/15/41 (Canada)	327,000	334,468
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 4/29/24	2,378,000	2,461,216
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 4/16/25	1,585,000	1,589,151
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. notes 4.45%, 9/26/28	2,135,000	2,240,874
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.70%, 6/15/38	382,000	527,676
Nutrien, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 4/1/29 (Canada)	3,704,000	3,842,470
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27	1,543,000	1,523,032
Southern Copper Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/16/20 (Peru)	200,000	203,936
Westlake Chemical Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.375%, 11/15/47	847,000	767,722
Westlake Chemical Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 8/15/26	2,725,000	2,673,786
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	3,316,000	4,381,660
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95%, 2/15/31	354,000	460,677
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 3/15/32 <sup>R</sup>	769,000	1,031,270
		29,282,693

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (24.8%)* (つづき)		
資本財 (1.2%)		
Johnson Controls International PLC sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 2/15/47	\$1,465,000	\$1,410,383
L3 Technologies, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 3.85%, 12/15/26	2,786,000	2,831,356
L3 Technologies, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.40%, 6/15/28	1,988,000	2,096,094
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/15/28	4,110,000	4,041,839
Oshkosh Corp. sr. unsec. sub. notes 4.60%, 5/15/28	3,205,000	3,235,397
Republic Services, Inc. sr. unsec. notes 3.95%, 5/15/28	3,920,000	4,093,578
Waste Connections, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 5/1/29	4,120,000	4,097,434
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/29/22	713,000	729,502
		22,535,583
通信サービス (2.8%)		
American Tower Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.55%, 7/15/27 <sup>R</sup>	2,284,000	2,250,633
AT&T, Inc. sr. unsec. notes 4.10%, 2/15/28	4,566,000	4,672,082
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.35%, 3/1/29	6,370,000	6,583,386
CC Holdings GS V, LLC/Crown Castle GS III Corp. company guaranty sr. notes 3.849%, 4/15/23	427,000	438,210
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45	2,253,000	2,552,043
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25	1,006,000	1,066,064
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 5.375%, 5/1/47	1,636,000	1,640,779
Comcast Cable Communications Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.455%, 11/15/22	1,100,000	1,346,955
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.049%, 11/1/52	711,000	690,135
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.999%, 11/1/49	514,000	500,217
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 11/15/35	388,000	492,716
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 8/15/27	2,209,000	2,173,051
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.80%, 2/15/28 <sup>R</sup>	2,616,000	2,610,262
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 <sup>R</sup>	1,777,000	1,760,675
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/22 <sup>R</sup>	403,000	424,610
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/47 <sup>R</sup>	1,073,000	1,069,513
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 3.15%, 7/15/23 <sup>R</sup>	285,000	285,204
Equinix, Inc. sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/27 <sup>R</sup>	2,914,000	3,084,760
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	236,000	244,186
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/Sprint Spectrum Co. III, LLC 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	605,625	604,111
Telefonica Emisiones SA company guaranty sr. unsec. bonds 4.895%, 3/6/48 (Spain)	2,623,000	2,592,475

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債(24.8%)*(つづき)		
通信サービス(つづき)		
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.329%, 9/21/28	\$10,896,000	\$11,653,708
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)	1,052,000	1,075,670
Vodafone Group PLC sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/30/28 (United Kingdom)	3,110,000	3,202,569
		53,014,014
一般消費財・サービス(3.0%)		
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	4,031,000	3,955,358
Amazon.com, Inc. sr. unsec. notes 4.05%, 8/22/47	1,364,000	1,420,950
Amazon.com, Inc. sr. unsec. notes 3.15%, 8/22/27	1,187,000	1,195,012
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. bonds 4.20%, 6/1/29	2,695,000	2,731,946
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.90%, 1/15/27	1,408,000	1,318,921
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 1/15/45	1,786,000	1,723,976
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/15/26	313,000	318,901
Ecolab, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 12/1/27	5,145,000	5,179,680
Fox Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.03%, 1/25/24	1,815,000	1,886,817
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 10/6/26	625,000	614,541
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 7/13/25	520,000	527,051
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/15/25	910,000	912,426
Hilton Domestic Operating Co., Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.25%, 9/1/24	677,000	677,914
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27	3,252,000	3,296,715
IHS Markit, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.75%, 8/1/28 (United Kingdom)	1,105,000	1,157,488
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	3,445,000	3,600,025
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/26 (United Kingdom)	750,000	749,063
Interpublic Group of Cos., Inc. (The) sr. unsec. sub. bonds 4.65%, 10/1/28	5,475,000	5,755,089
Lear Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.80%, 9/15/27	4,002,000	3,896,280
NVR, Inc. sr. unsec. notes 3.95%, 9/15/22	223,000	228,551
Omnicom Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 4/15/26	764,000	762,407
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85%, 4/1/24	613,000	627,101
QVC, Inc. company guaranty sr. sub. notes 4.45%, 2/15/25	524,000	522,825
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.40%, 2/15/26	1,032,000	1,110,293
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	4,014,000	4,039,088
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27	1,946,000	1,911,945
TWDC Enterprises 18 Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 7.75%, 12/1/45	2,603,000	4,146,084

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (24.8%)* (つづき)		
一般消費財・サービス(つづき)		
TWDC Enterprises 18 Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.75%, 9/15/44	\$65,000	\$74,470
TWDC Enterprises 18 Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 1/20/24	482,000	580,536
Warner Media, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.80%, 2/15/27	336,000	337,957
Warner Media, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.95%, 7/15/26	427,000	409,496
		55,668,906
生活必需品 (1.1%)		
Anheuser-Busch Cos., LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.65%, 2/1/26	262,000	262,858
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.95%, 1/15/42	318,000	324,230
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	4,175,000	4,101,938
CVS Pass-Through Trust sr. notes 6.036%, 12/10/28	46,590	50,389
CVS Pass-Through Trust 144A sr. mtge. notes 7.507%, 1/10/32	937,653	1,103,246
Diageo Investment Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 9/15/22	203,000	236,148
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.50%, 2/15/45	1,451,000	1,444,892
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	859,000	1,121,037
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	1,393,000	1,599,450
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 11/15/24	289,000	296,961
Keurig Dr Pepper, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.597%, 5/25/28	4,535,000	4,741,787
Keurig Dr Pepper, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.417%, 5/25/25	718,000	749,665
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26	2,071,000	2,102,065
Walgreens Boots Alliance, Inc. sr. unsec. bonds 3.45%, 6/1/26	1,968,000	1,903,701
		20,038,367
エネルギー (2.6%)		
BP Capital Markets America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.937%, 9/21/28	5,751,000	6,016,524
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	5,588,000	5,825,490
Concho Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 10/1/27	3,051,000	3,058,667
Energy Transfer Operating LP company guaranty sr. unsec. bonds 6.25%, 4/15/49	227,000	254,851
Energy Transfer Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 1/15/24	4,189,000	4,572,588
Energy Transfer Partners LP jr. unsec. sub. FRB Ser. B, 6.625%, perpetual maturity	3,294,000	3,129,300
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 12/15/45	360,000	393,614
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 5.20%, 2/1/22	235,000	246,785

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (24.8%)* (つづき)		
エネルギー (つづき)		
EOG Resources, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.15%, 1/15/26	\$5,045,000	\$5,336,139
EQT Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.90%, 10/1/27	2,346,000	2,214,121
Equinor ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.10%, 8/17/40 (Norway)	1,054,000	1,231,568
Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/1/41	292,000	354,987
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 1/23/26 (Mexico)	1,853,000	1,733,667
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. bonds 4.20%, 3/15/28	821,000	831,600
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.00%, 3/15/27	3,166,000	3,371,731
Spectra Energy Partners LP sr. unsec. notes 3.375%, 10/15/26	336,000	330,984
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/28	1,399,000	1,374,462
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.30%, 3/15/77 (Canada)	3,382,000	3,238,265
Williams Cos., Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 3/15/32	283,000	395,649
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 4.30%, 3/4/24	3,611,000	3,752,573
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 3.60%, 3/15/22	192,000	194,895
		47,858,460
金融 (6.8%)		
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. bonds 4.625%, 10/1/28	4,390,000	4,527,924
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.625%, 4/1/27	1,054,000	1,017,917
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 9/15/23	302,000	296,686
Ally Financial, Inc. sub. unsec. notes 5.75%, 11/20/25	2,579,000	2,794,991
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	1,428,000	1,731,450
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	1,806,000	1,729,068
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd./United Kingdom 144A jr. unsec. sub. FRB 6.75%, perpetual maturity (United Kingdom)	585,000	633,994
Banco Santander SA sr. unsec. unsub. notes 4.379%, 4/12/28 (Spain)	200,000	204,031
Banco Santander SA unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	2,000,000	2,116,508
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. L, 4.183%, 11/25/27	8,000,000	8,179,926
Bank of Montreal unsec. sub. FRN 3.803%, 12/15/32 (Canada)	892,000	867,827
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.30%, 5/15/43	623,000	653,001
BGC Partners, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 5/27/21	94,000	96,110
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.15%, 7/21/24 (France)	260,000	273,902
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	5,062,000	5,170,683
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6.50%, 6/17/22	2,870,000	3,067,823
Capital One Bank USA NA unsec. sub. notes 3.375%, 2/15/23	264,000	264,520
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	1,063,000	1,094,323
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 3/15/25	715,000	771,752
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 3/1/26	1,716,000	1,821,816
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	7,449,000	7,923,874
Citigroup, Inc. sr. unsec. FRB 3.668%, 7/24/28	3,060,000	3,068,537
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.75%, 5/18/46	1,791,000	1,882,783

社債(24.8%)* (つづき) 金融(つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.45%, 9/29/27	\$6,240,000	\$6,475,972
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	1,299,000	1,362,326
Credit Agricole SA 144A unsec. sub. FRN 4.00%, 1/10/33 (France)	795,000	774,603
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	293,000	299,226
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. bonds 3.869%, 1/12/29 (Switzerland)	1,310,000	1,298,790
Digital Realty Trust LP company guaranty sr. unsec. bonds 4.45%, 7/15/28 <sup>R</sup>	4,355,000	4,548,989
Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	4,093,000	4,090,615
Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 8/13/24	773,000	797,705
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	12,570,670
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 1/26/27	728,000	733,428
Goldman Sachs Group, Inc. (The) unsec. sub. notes 6.75%, 10/1/37	527,000	649,226
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 6.625%, 3/30/40	1,969,000	2,454,324
Hospitality Properties Trust sr. unsec. notes 4.375%, 2/15/30 <sup>R</sup>	1,289,000	1,208,419
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.65%, 3/15/24 <sup>R</sup>	136,000	139,118
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/25 <sup>R</sup>	485,000	491,068
ING Bank NV 144A unsec. sub. notes 5.80%, 9/25/23 (Netherlands)	816,000	882,056
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRB 3.964%, 11/15/48	5,191,000	5,062,744
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. bonds 7.80%, 3/15/37	42,000	50,190
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. notes 4.65%, 3/24/26 (United Kingdom)	1,250,000	1,278,517
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. notes 4.50%, 11/4/24 (United Kingdom)	1,191,000	1,224,150
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. sub. notes 4.375%, 3/15/29	2,747,000	2,933,482
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 8.875%, 6/1/39	1,442,000	2,254,998
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.80%, 11/1/25	2,381,000	2,934,308
Mid-America Apartments LP sr. unsec. notes 4.30%, 10/15/23 <sup>R</sup>	45,000	46,880
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	626,000	648,520
Neuberger Berman Group, LLC/Neuberger Berman Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/45	1,026,000	921,433
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/33	757,000	915,207
Peachtree Corners Funding Trust 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.976%, 2/15/25	356,000	362,650
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6.625%, 6/21/40	630,000	820,457
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	1,126,000	1,199,306

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債(24.8%)* (つづき)		
金融(つづき)		
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. FRB 4.892%, 5/18/29 (United Kingdom)	\$3,860,000	\$4,031,909
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 9/12/23 (United Kingdom)	265,000	267,422
Santander UK Group Holdings PLC 144A unsec. sub. notes 4.75%, 9/15/25 (United Kingdom)	260,000	263,218
Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5.00%, 11/7/23 (United Kingdom)	1,548,000	1,609,188
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 144A unsec. sub. bonds 4.436%, 4/2/24 (Japan)	1,321,000	1,358,721
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. bonds 4.90%, 9/15/44	230,000	258,756
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. notes 6.85%, 12/16/39	667,000	912,255
TIAA Asset Management Finance Co., LLC 144A sr. unsec. sub. notes 4.125%, 11/1/24	24,000	25,258
Toronto-Dominion Bank (The) unsec. sub. FRB 3.625%, 9/15/31 (Canada)	1,640,000	1,619,250
UBS Group Funding Jersey, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 4/15/26 (Switzerland)	1,561,000	1,616,125
UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	200,000	206,931
VEREIT Operating Partnership LP company guaranty sr. unsec. notes 4.60%, 2/6/24 <sup>R</sup>	2,164,000	2,245,604
Wells Fargo Bank, NA unsec. sub. notes Ser. BKNT, 6.60%, 1/15/38	250,000	328,854
Willis Towers Watson PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 3/15/21	226,000	237,047
WP Carey, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 4/1/24 <sup>R</sup>	1,659,000	1,736,620
		126,677,342
ヘルスケア(2.2%)		
AbbVie, Inc. sr. unsec. notes 3.60%, 5/14/25	319,000	320,879
Amgen, Inc. sr. unsec. bonds 4.663%, 6/15/51	1,776,000	1,794,030
Anthem, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/42	369,000	372,205
Becton Dickinson and Co. (BD) sr. unsec. unsub. bonds 3.70%, 6/6/27	2,652,000	2,640,836
Cigna Corp. 144A sr. unsub. notes 3.75%, 7/15/23	9,049,000	9,210,522
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. bonds 5.05%, 3/25/48	1,484,000	1,464,274
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.78%, 3/25/38	1,775,000	1,726,673
Elanco Animal Health, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.90%, 8/28/28	5,499,000	5,826,517
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	336,000	358,864
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. bonds 5.50%, 6/15/47	725,000	768,160
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.00%, 3/15/24	1,276,000	1,350,851
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/27 <sup>R</sup>	1,565,000	1,582,606
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 4/1/24 <sup>R</sup>	1,222,000	1,270,009
Roche Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.00%, 11/28/44 (Switzerland)	642,000	673,910
Service Corp. International sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/27	666,000	670,995
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.20%, 9/23/26 (Ireland)	1,226,000	1,193,314

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (24.8%)* (つづき)		
ヘルスケア (つづき)		
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.875%, 9/23/23 (Ireland)	\$1,021,000	\$1,007,386
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 6/15/28	6,040,000	6,299,567
Zoetis, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/20/28	3,370,000	3,443,578
		41,975,176
テクノロジー (2.1%)		
Apple, Inc. sr. unsec. notes 3.45%, 5/6/24	1,216,000	1,253,058
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/13/45	269,000	288,006
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 5/4/43	371,000	368,909
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	3,532,000	3,370,412
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.02%, 6/15/26	3,181,000	3,446,510
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. bonds 8.35%, 7/15/46	700,000	861,546
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. notes 3.00%, 8/15/26	247,000	239,291
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. sub. notes Ser. 10Y, 4.25%, 5/15/28	2,218,000	2,299,283
Fiserv, Inc. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 10/1/28	6,040,000	6,242,250
Legrand France SA sr. unsec. unsub. notes 8.50%, 2/15/25 (France)	773,000	957,005
Microchip Technology, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.333%, 6/1/23	3,835,000	3,922,664
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 2.40%, 8/8/26	956,000	925,588
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.70%, 8/8/46	3,251,000	3,259,369
Oracle Corp. sr. unsec. unsub. notes 2.65%, 7/15/26	2,071,000	2,008,718
Salesforce.com, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.70%, 4/11/28	5,645,000	5,912,025
VMware, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/21/27	1,332,000	1,296,749
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26	2,682,000	2,588,130
		39,239,513
輸送 (0.1%)		
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/26	1,282,000	1,219,774
Southwest Airlines Co. Pass Through Trust pass-through certificates Ser. 07-1, Class A, 6.15%, 8/1/22	59,990	63,043
United Airlines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 07-1, Class A, 6.636%, 7/2/22	233,933	245,798
United Airlines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 14-2, Class A, 3.75%, 9/3/26	130,635	132,407
		1,661,022
公益事業・電力 (1.3%)		
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 9/1/27	962,000	1,000,480
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser. J, 4.30%, 12/1/28	2,210,000	2,348,508
American Transmission Systems, Inc. 144A sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 9/1/44	1,421,000	1,559,724
Appalachian Power Co. sr. unsec. unsub. notes Ser. L, 5.80%, 10/1/35	322,000	369,120
Arizona Public Services Co. sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/42	118,000	124,305

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債(24.8%)*(つづき)		
公益事業・電力(つづき)		
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. bonds 6.50%, 9/15/37	\$227,000	\$288,892
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 4/1/36	555,000	703,786
Commonwealth Edison Co. sr. mtge. bonds 5.875%, 2/1/33	266,000	322,874
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 3/15/42	214,000	218,045
Duke Energy Carolinas, LLC sr. mtge. notes 4.25%, 12/15/41	219,000	229,207
Duke Energy Ohio, Inc. sr. bonds 3.65%, 2/1/29	4,115,000	4,259,804
EDP Finance BV 144A sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 1/14/21 (Netherlands)	345,000	355,833
El Paso Natural Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.375%, 6/15/32	460,000	600,849
Enbridge, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 12/1/26 (Canada)	686,000	714,661
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 2/15/48	1,269,000	1,244,112
FirstEnergy Corp. sr. unsec. unsub. bonds Ser. B, 3.90%, 7/15/27	437,000	443,002
FirstEnergy Corp. sr. unsec. unsub. bonds Ser. C, 4.85%, 7/15/47	729,000	776,450
FirstEnergy Transmission, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 7/15/44	1,504,000	1,699,551
Iberdrola International BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 7/15/36 (Spain)	283,000	354,744
IPALCO Enterprises, Inc. sr. sub. notes 3.70%, 9/1/24	844,000	853,430
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.40%, 9/1/44	707,000	737,615
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/1/21	439,000	443,290
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.15%, 1/15/23	665,000	666,178
MidAmerican Funding, LLC sr. bonds 6.927%, 3/1/29	200,000	252,434
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty jr. unsec. sub. FRB 4.80%, 12/1/77	962,000	865,800
Oncor Electric Delivery Co., LLC sr. notes 4.10%, 6/1/22	439,000	454,816
PacifiCorp sr. mtge. bonds 6.25%, 10/15/37	139,000	180,996
PPL WEM Ltd./Western Power Distribution, Ltd. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/1/21 (United Kingdom)	972,000	1,003,280
Puget Energy, Inc. sr. sub. notes 3.65%, 5/15/25	858,000	856,320
		23,928,106
社債合計(取得原価 \$450,533,992)		\$461,879,182

未決済買建スワップ・オプション(3.8%)*			
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.			
3.312 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2038年11月	2028年11月 / 3.312	\$196,510,100	\$13,022,724
(3.312) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2038年11月	2028年11月 / 3.312	196,510,100	7,345,548
(2.785) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2047年1月	2027年1月 / 2.785	33,394,000	2,747,992
2.785 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2047年1月	2027年1月 / 2.785	33,394,000	2,461,472
Citibank, N.A.			
2.226 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年5月	2019年5月 / 2.226	103,005,700	127,727
(2.406) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年5月	2019年5月 / 2.406	103,005,700	119,487

未決済買建スワップ・オプション (3.8%)* (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 米ドル	時価 米ドル
Goldman Sachs International				
	2.7475 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2030年2月	2020年2月 / 2.7475	\$193,288,500	\$5,694,279
	(2.7475) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2030年2月	2020年2月 / 2.7475	193,288,500	1,706,737
	(2.458) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年7月	2019年7月 / 2.458	91,954,400	68,966
	(2.658) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年7月	2019年7月 / 2.658	183,908,700	18,391
	(2.3975) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年5月	2019年5月 / 2.3975	103,005,700	6,180
	2.1975 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年5月	2019年5月 / 2.1975	103,005,700	1,030
JPMorgan Chase Bank N.A.				
	3.162 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月	2020年11月 / 3.162	95,618,500	6,458,073
	3.096 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年11月	2019年11月 / 3.096	76,494,800	4,120,775
	(3.162) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月	2020年11月 / 3.162	95,618,500	977,221
	(3.096) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2029年11月	2019年11月 / 3.096	76,494,800	127,746
	(3.095) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年11月	2019年11月 / 3.095	191,237,000	13,387
Morgan Stanley & Co. International PLC				
	2.8025 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2056年4月	2026年4月 / 2.8025	64,429,600	6,408,168
	(2.8025) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2056年4月	2026年4月 / 2.8025	64,429,600	6,384,973
	3.00 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2073年2月	2048年2月 / 3.00	18,691,900	2,192,934
	3.00 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2072年4月	2047年4月 / 3.00	18,691,900	2,165,457
	3.00 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2072年4月	2047年4月 / 3.00	18,691,900	2,165,270
	2.7725 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年2月	2021年2月 / 2.7725	50,300,800	1,806,805
	2.764 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年2月	2021年2月 / 2.764	50,300,800	1,780,648
	(2.7725) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年2月	2021年2月 / 2.7725	50,300,800	964,266
	(2.764) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年2月	2021年2月 / 2.764	50,300,800	961,751
	(3.0975) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年11月	2019年11月 / 3.0975	191,237,000	13,387
	未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価 \$76,796,156)			\$69,861,394

未決済買建オプション (-%)*				
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	2019年5月 /			
30 yr 3.00% TBA commitments (コール)	\$99.63	\$52,000,000	\$52,000,000	\$3,016
Federal National Mortgage Association	2019年5月 /			
30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	101.19	34,000,000	34,000,000	107,576
Federal National Mortgage Association	2019年6月 /			
30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	100.71	34,000,000	34,000,000	95,625
Federal National Mortgage Association	2019年5月 /			
30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	101.07	34,000,000	34,000,000	76,126
Federal National Mortgage Association	2019年6月 /			
30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	100.52	34,000,000	34,000,000	64,906
Federal National Mortgage Association	2019年6月 /			
30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	99.21	34,000,000	34,000,000	7,969

未決済買建オプション (-%) <sup>*</sup> (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. (つづき)				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2019年6月 / \$99.02	\$34,000,000	\$34,000,000	\$3,060
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2019年5月 / 99.69	34,000,000	34,000,000	34
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2019年5月 / 99.57	34,000,000	34,000,000	34
未決済買建オプション合計 (取得原価 \$638,281)				\$358,346

アセット・バック証券 (1.7%) <sup>*</sup>	額面 米ドル	時価 米ドル
loanDepot Station Place Agency Securitization Trust 144A FRB Ser. 17-LD1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 3.277%, 11/25/50		
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 18-8, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 3.181%, 2/24/20	3,772,000	3,772,000
FRB Ser. 18-5, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 3.181%, 9/24/19	6,303,000	6,303,000
FRB Ser. 18-3, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 3.181%, 7/24/19	8,943,000	8,943,000
FRB Ser. 19-3, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), zero %, 6/24/20	8,812,000	8,812,000
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$31,262,000)		\$31,262,000

地方債 (0.2%) <sup>*</sup>	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	\$1,107,814
North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49	675,000	1,007,134
OH State U. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40	845,000	999,162
地方債合計 (取得原価 \$2,294,430)		\$3,114,110

短期投資 (22.1%) <sup>*</sup>	額面 / 口数 米ドル	時価 米ドル
2019年5月1日満期、実効利回り2.760%、 償還価額37,154,848米ドルの2019年4月30日付、 Citigroup Global Markets, Inc.との407,705,000米ドルの 三者間買戻契約における持分(利回り0.050%から2.250%、 2019年11月30日から2028年1月15日までの間に満期日を迎える 415,859,108米ドルの各種米国財務省中期証券を担保とする)	\$37,152,000	\$37,152,000
2019年5月1日満期、実効利回り2.760%、 償還価額37,002,837米ドルの2019年4月30日付、 HSBC Bank USA, National Associationとの429,200,000米ドルの 三者間買戻契約における持分(利回り3.000%から5.000%、 2031年2月1日から2049年2月1日までの間に満期日を迎える 437,817,564米ドルの各種モーゲージ証券を担保とする)	37,000,000	37,000,000

	額面 / 口数 米ドル	時価 米ドル
短期投資 (22.1%)* (つづき)		
2019年5月1日満期、実効利回り2.730%、 償還価額29,752,256米ドルの2019年4月30日付、 Royal Bank of Canadaとの182,750,000米ドルの三者間買戻契約 における持分(利回り3.500%から4.500%、 2026年12月1日から2049年1月1日までの間に満期日を迎える 186,419,136米ドルの各種モーゲージ証券を担保とする)	\$29,750,000	\$29,750,000
Putnam Short Term Investment Fund 2.60% <sup>L</sup>	口数 267,776,831	267,776,831
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 2.37% <sup>P</sup>	口数 120,000	120,000
米国財務省短期証券、実効利回り2.546%、満期日2019年6月13日 <sup>6/21</sup> \$	\$11,828,000	11,794,231
米国財務省短期証券、実効利回り2.506%、満期日2019年6月6日 <sup>6/21</sup>	3,122,000	3,114,569
米国財務省短期証券、実効利回り2.504%、満期日2019年8月15日 <sup>8/15</sup> \$	921,000	914,539
米国財務省短期証券、実効利回り2.462%、満期日2019年8月1日 <sup>8/15</sup> \$	7,951,000	7,902,762
米国財務省短期証券、実効利回り2.473%、満期日2019年7月25日 <sup>8/15</sup> \$	55,000	54,693
米国財務省短期証券、実効利回り2.456%、満期日2019年5月16日 <sup>7/16</sup>	1,292,000	1,290,710
米国財務省短期証券、実効利回り2.448%、満期日2019年7月18日 <sup>7/16</sup> \$	2,024,000	2,013,590
米国財務省短期証券、実効利回り2.441%、満期日2019年5月14日 <sup>#</sup>	4,600,000	4,596,040
米国財務省短期証券、実効利回り2.427%、満期日2019年8月8日 <sup>7/16</sup>	4,397,000	4,368,252
米国財務省短期証券、実効利回り2.409%、満期日2019年5月23日 <sup>7/16</sup>	286,000	285,586
米国財務省短期証券、実効利回り2.528%、満期日2019年6月20日 <sup>7/16</sup> \$	4,217,000	4,203,059
短期投資合計 (取得原価 \$412,334,038)		\$412,336,862
投資有価証券合計		
投資有価証券合計 (取得原価 \$2,874,287,388)		\$2,858,761,559

## 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、逆変動利付債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、投資有価証券明細表に対する注記は、2018年11月1日から2019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・エルエルシーを意味し、「A S C 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、1,861,931,804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4,373,061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20,788,677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8,757,940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、貸付予約(注1)。
- 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およびT B A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。
- 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、合計599,584,529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。

T B A契約については、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。

#### 2019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)	102	\$15,041,813	\$15,041,813	2019年6月	\$57,375
米国財務省長期証券30年超(ロング)	512	84,112,000	84,112,000	2019年6月	400,000
米国財務省中期証券2年(ロング)	778	165,720,078	165,720,078	2019年6月	352,530
米国財務省中期証券5年(ロング)	722	83,492,531	83,492,531	2019年6月	332,797
米国財務省中期証券10年(ロング)	903	111,675,703	111,675,703	2019年6月	522,047
米国財務省中期証券10年超(ロング)	225	29,650,781	29,650,781	2019年6月	133,595
未実現評価益					1,798,344
未実現(評価損)					-
合計					\$1,798,344

2019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 \$68,808,055) (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 米ドル	時価 米ドル
Bank of America N.A.				
	3.195 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年11月	2025年11月 / 3.195	\$92,778,600	\$6,092,771
	(3.195) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年11月	2025年11月 / 3.195	92,778,600	12,722,729
Citibank, N.A.				
	(2.316) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年5月	2019年5月 / 2.316	51,502,800	143,178
	2.316 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年5月	2019年5月 / 2.316	51,502,800	144,723
Goldman Sachs International				
	(2.2975) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年5月	2019年5月 / 2.2975	51,502,800	26,781
	2.2975 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年5月	2019年5月 / 2.2975	51,502,800	80,344
	2.558 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2020年7月	2019年7月 / 2.558	275,863,100	88,276
	2.9425 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年2月	2024年2月 / 2.9425	96,644,300	3,439,571
	(2.9425) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年2月	2024年2月 / 2.9425	96,644,300	4,697,879
JPMorgan Chase Bank N.A.				
	3.415 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年11月	2019年11月 / 3.415	382,473,900	3,825
	2.975 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2023年11月	2020年11月 / 2.975	95,618,500	188,368
	(2.975) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2023年11月	2020年11月 / 2.975	95,618,500	2,152,372
	3.229 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月	2023年11月 / 3.229	95,618,500	2,422,017
	(3.229) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月	2023年11月 / 3.229	95,618,500	5,953,208
Morgan Stanley & Co. International PLC				
	3.3975 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年11月	2019年11月 / 3.3975	382,473,900	3,825
	2.7225 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2030年2月	2020年2月 / 2.7225	36,582,400	351,557
	2.715 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2030年2月	2020年2月 / 2.715	36,582,400	372,043
	3.01 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月	2026年2月 / 3.01	13,718,400	569,039
	2.97 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月	2026年2月 / 2.97	13,718,400	586,873
	(2.97) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月	2026年2月 / 2.97	13,718,400	701,559
	(3.01) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月	2026年2月 / 3.01	13,718,400	723,097
	(2.715) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2030年2月	2020年2月 / 2.715	36,582,400	1,018,454
	(2.7225) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2030年2月	2020年2月 / 2.7225	36,582,400	1,025,039
	(3.00) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2048年4月	2024年4月 / 3.00	18,691,900	1,738,160
	(3.00) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2048年4月	2024年4月 / 3.00	18,691,900	1,740,216
	(3.00) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年1月	2025年1月 / 3.00	18,691,900	1,789,936
	2.7875 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2059年4月	2029年4月 / 2.7875	57,986,600	6,250,376
	(2.7875) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2059年4月	2029年4月 / 2.7875	57,986,600	6,266,032
	合計			\$61,292,248

2019年4月30日現在未決済の売建オプション (プレミアム額 \$424,453) (無監査)				
取引相手方	行使期間満了日/ 行使価格	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	2019年5月/ 30 yr 3.00% TBA commitments (ブット)	\$99.63	\$52,000,000	\$52,000,000
Federal National Mortgage Association	2019年6月/ 30 yr 3.50% TBA commitments (ブット)	100.21	34,000,000	34,000,000

2019年4月30日現在未決済の売建オプション(プレミアム額 \$424,453)(無監査)(つづき)				
取引相手方	行使期間満了日/ 行使価格	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.(つづき)				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments(プット)	2019年6月/ \$100.02	\$34,000,000	\$34,000,000	\$26,214
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments(プット)	2019年5月/ 100.69	34,000,000	34,000,000	18,020
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments(プット)	2019年6月/ 99.71	34,000,000	34,000,000	15,938
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments(プット)	2019年5月/ 100.57	34,000,000	34,000,000	9,758
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments(プット)	2019年6月/ 99.52	34,000,000	34,000,000	9,554
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments(プット)	2019年5月/ 100.19	34,000,000	34,000,000	1,020
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments(プット)	2019年5月/ 100.07	34,000,000	34,000,000	407
合計				\$531,343

2019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/ 行使利率	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.				
(2.647)/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)	\$(562,133)
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)	(656,192)
Citibank, N.A.				
(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)	(123,847)
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)	(239,028)
(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)	(571,038)
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)	(648,401)
Goldman Sachs International				
(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)	(51,794)
(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)	(65,859)
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)	(159,467)

2019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 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 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
Goldman Sachs International(つづき)				
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)	\$(166,119)
(2.8175)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2047年3月(買建)	2027年3月/ 2.8175	6,678,900	(843,211)	(172,716)
2.8175/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2047年3月(買建)	2027年3月/ 2.8175	6,678,900	(843,211)	(202,571)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
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)	(59,586)
(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)	(118,602)
(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)	(143,977)
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)	(275,521)
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)	(1,810,623)
(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)	(2,381,994)
(5.00フロア)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2021年3月(売建)	2021年3月/ 5.00フロア	1,000,000	222,000	160,900
Morgan Stanley & Co. International PLC				
3.27/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2053年10月(買建)	2023年10月/ 3.27	1,179,600	(134,592)	41,817
(3.27)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2053年10月(買建)	2023年10月/ 3.27	1,179,600	(134,592)	(68,370)
(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)	(146,142)
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)	(201,165)
未実現評価益				202,717
未実現(評価損)				(8,825,145)
合計				\$(8,622,428)

2019年4月30日現在未決済のT B A売却契約(未収手取額 \$566,157,617)(無監査)				
機関	額面 米ドル	決済日 (月日年)	時価 米ドル	
Federal National Mortgage Association, 3.50%, 6/1/49	\$2,000,000	6/13/19	\$2,016,562	
Federal National Mortgage Association, 6.00%, 5/1/49	2,000,000	5/13/19	2,161,875	
Federal National Mortgage Association, 5.00%, 5/1/49	2,000,000	5/13/19	2,107,812	
Federal National Mortgage Association, 4.00%, 5/1/49	98,000,000	5/13/19	100,564,846	
Federal National Mortgage Association, 3.50%, 5/1/49	276,000,000	5/13/19	278,479,695	
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 6/1/49	66,000,000	6/13/19	65,149,220	
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 5/1/49	66,000,000	5/13/19	65,221,405	
Government National Mortgage Association, 5.00%, 5/1/49	48,000,000	5/21/19	50,088,749	
合計			\$565,790,164	

## 2019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
\$13,976,000	\$1,800,528	\$(477)	11/8/48	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	3.312% – Semiannually	\$1,935,343
5,000,000	2,200	(31)	5/26/20	3 month USD- LIBOR-BBA plus 12.70% – Semiannually	6 month USD- LIBOR-BBA – Semiannually	(488)
95,618,500	4,833,802	(1,354)	1/3/29	3.065% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(5,602,749)
52,781,400	2,728,059	(747)	3/4/29	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	3.073% – Semiannually	2,761,742
286,855,400	584,324	(144,122)	1/22/20	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.86% – Semiannually	2,531,123
286,855,400	1,288,554 <sup>E</sup>	136,609	1/22/21	2.77% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(1,151,945)
2,954,000	14,670 <sup>E</sup>	(16)	2/2/24	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.5725% – Semiannually	14,653
7,645,700	31,707 <sup>E</sup>	(43)	2/2/24	2.528% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(31,749)
13,769,100	231,321	(183)	2/13/29	2.6785% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(232,248)
5,802,700	22,851 <sup>E</sup>	(30,386)	6/19/21	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.55% – Semiannually	(7,535)
620,904,700	2,445,123 <sup>E</sup>	3,253,332	6/19/21	2.55% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	808,209
461,953,000	3,976,953 <sup>E</sup>	5,878,388	6/19/24	2.50% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1,901,435
445,775,400	6,189,146 <sup>E</sup>	(10,751,551)	6/19/29	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.65% – Semiannually	(4,562,405)
17,510,700	367,760 <sup>E</sup>	885,602	6/19/49	2.80% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	517,842
16,004,800	129,895 <sup>E</sup>	(3,239)	12/2/23	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.536% – Semiannually	126,656
5,533,100	27,223 <sup>E</sup>	(945)	2/2/24	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.57% – Semiannually	26,277

2019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 <sup>E</sup>	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
\$19,929,186	\$506,520 <sup>E</sup>	\$(282)	3/5/30	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.806% – Semiannually	\$506,238
36,896,800	417,746 <sup>E</sup>	(522)	3/16/30	2.647% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(418,268)
7,498,500	124,153 <sup>E</sup>	(256)	3/28/52	2.67% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	123,897
38,657,700	268,168 <sup>E</sup>	(19,876)	3/26/30	2.44% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	248,292
53,562,900	303,648	(506)	4/10/24	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.20% – Semiannually	(316,152)
49,155,000	589,663	(652)	4/1/29	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.355% – Semiannually	(600,013)
44,635,800	462,650	(632)	4/16/29	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.375% – Semiannually	(467,485)
7,183,000	184,136	(245)	4/2/49	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.5805% – Semiannually	(184,446)
601,000	297	(8)	4/8/29	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.496% – Semiannually	253
867,000	262	(11)	4/10/29	2.487% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	299
33,541,000	13,215	(445)	4/11/29	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.486% – Semiannually	(15,435)
15,925,000	14,030	(211)	4/12/29	2.4811% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	14,848
9,968,700	857 <sup>E</sup>	(56)	2/2/24	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.3075% – Semiannually	802
14,633,000	4,083 <sup>E</sup>	(82)	2/9/24	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.32% – Semiannually	4,001
33,854,500	542	(320)	5/1/24	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.3225% – Semiannually	222
32,637,000	51,110	(431)	5/1/29	2.5095% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(51,541)
合計		\$(803,698)				\$(2,120,327)

<sup>E</sup> 発効日は延長された。

## 2019年4月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(無監査)

スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル	前払プレ ミアム 受領額 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
Bank of America N.A. \$131,772	\$131,461	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$918
228,665	228,494	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,124
Barclays Bank PLC 2,484,144	2,482,267	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(58)
376,103	375,819	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(9)
1,831,274	1,829,916	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	370
163,990	163,869	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	33
38,066,416	38,055,336	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	32,622
3,659,057	3,656,387	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,555
274,505	274,745	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	557
2,407,581	2,409,947	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(6,062)
40,818,381	40,818,381	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(68,777)
517,676	519,368	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,014

2019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)						
\$51,851	\$52,021	\$-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$602
337,002	336,206	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,348
103,704	103,459	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	722
78,613	78,784	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,032)
445,133	446,325	-	1/12/36	(5.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(6,144)
159,702	160,608	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,736
310,089	310,451	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,933
35,000	35,041	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	444
Citibank, N.A.						
3,114,255	3,113,348	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,669
737,902	737,687	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	632
Credit Suisse International						
7,003,452	7,003,452	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	6,634
781,777	781,219	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	7,829

2019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)						
\$457,036	\$457,773	\$-	1/12/44	3.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$4,496
444,352	445,494	-	1/12/45	3.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,057
413,967	415,030	-	1/12/45	3.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,711
411,058	411,721	-	1/12/44	3.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,044
299,541	300,025	-	1/12/44	3.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,947
149,252	149,740	-	1/12/43	3.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,734
1,292,760	1,295,823	-	1/12/45	4.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	15,167
504,709	503,517	-	1/12/41	4.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,516
452,721	453,794	-	1/12/45	4.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,311
2,045,871	2,041,038	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(14,253)
216,257	217,568	-	1/12/39	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,794)
380,427	381,256	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,992)

## 2019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 \$138,443	\$138,443	\$-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(233)
369,141	369,141	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(622)
1,023,897	1,023,897	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,725)
2,725,506	2,725,506	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,592)
3,733,655	3,733,655	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(6,291)
972,043	971,165	-	1/12/44	(3.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(6,739)
830,526	831,866	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	8,170
539,009	540,770	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(6,262)
826,015	824,064	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,754
449,316	450,380	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,271
35,159	35,076	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	245
165,775	165,651	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,540

2019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)						
\$742,220	\$743,836	\$-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(9,740)
445,133	446,325	-	1/12/36	5.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,144
996,967	1,002,621	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	17,080
715,817	719,877	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	12,263
396,530	398,779	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,793
12,894	12,967	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	221
487,323	487,892	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,181
444,670	445,189	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,640
430,866	431,369	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,465
343,029	343,429	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,351
148,168	148,341	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,879

## 2019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. \$107,508	\$107,254	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$749
742,252	743,868	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(9,741)
JPMorgan Securities LLC 509,311	508,948	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(5,101)
1,541,126	1,543,612	-	1/12/44	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(15,160)
1,618,430	1,628,314	-	1/12/44	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	24,456
1,618,430	1,628,314	-	1/12/44	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(24,459)
前払プレミアム受領額		-				未実現評価益 231,927
前払プレミアム(支払額)		-				未実現(評価損) (195,786)
合計		\$-				合計 \$36,141

## 2019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
\$10,792,000	\$68,249	\$-	7/5/22	(1.89%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	\$68,249
9,405,000	42,962	-	7/3/22	(1.9225%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	42,962

## 2019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	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	\$8,634	\$-	7/3/27	2.085% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	\$(8,634)
10,792,000	49,287	-	7/5/27	2.05% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(49,287)
合計		\$-				\$53,290

## 2019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	\$21,562	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(7,929)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	26,395	438,000	47,698	5/11/63	300 bp - Monthly	(21,084)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	54,079	876,000	95,396	5/11/63	300 bp - Monthly	(40,879)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	51,528	904,000	98,446	5/11/63	300 bp - Monthly	(46,466)
Citigroup Global Markets, Inc. CMBX NA A.6 Index	A/P	(131)	337,000	2,258	5/11/63	200 bp - Monthly	(2,276)
CMBX NA A.6 Index	A/P	462	397,000	2,660	5/11/63	200 bp - Monthly	(2,065)
CMBX NA A.6 Index	A/P	308	397,000	2,660	5/11/63	200 bp - Monthly	(2,219)
CMBX NA A.6 Index	A/P	54,732	2,261,000	15,149	5/11/63	200 bp - Monthly	40,337
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	51,285	399,000	48,080	1/17/47	500 bp - Monthly	3,538
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	64,288	463,000	55,792	1/17/47	500 bp - Monthly	8,883
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	162,095	1,342,000	161,711	1/17/47	500 bp - Monthly	1,502
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	35,971	327,000	35,610	5/11/63	300 bp - Monthly	525
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	38,298	359,000	39,095	5/11/63	300 bp - Monthly	(617)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	53,902	490,000	53,361	5/11/63	300 bp - Monthly	786
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	66,061	673,000	73,290	5/11/63	300 bp - Monthly	(6,893)

## 2019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
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$73,033	\$730,000	\$79,497	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(6,099)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	144,707	1,040,000	113,256	5/11/63	300 bp - Monthly	31,971
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	107,308	1,087,000	118,374	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,522)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	126,206	1,144,000	124,582	5/11/63	300 bp - Monthly	2,196
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	159,635	1,292,000	140,699	5/11/63	300 bp - Monthly	19,582
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	203,968	1,432,000	155,945	5/11/63	300 bp - Monthly	48,739
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	169,734	1,670,000	181,863	5/11/63	300 bp - Monthly	(11,294)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	244,253	1,755,000	191,120	5/11/63	300 bp - Monthly	54,011
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	244,005	1,755,000	191,120	5/11/63	300 bp - Monthly	53,763
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	206,990	2,168,000	236,095	5/11/63	300 bp - Monthly	(28,021)
Credit Suisse International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	132,715	2,662,000	17,835	5/11/63	200 bp - Monthly	115,767
CMBX NA A.6 Index	A/P	180,953	8,008,000	53,654	5/11/63	200 bp - Monthly	129,969
CMBX NA A.6 Index	A/P	2,036,197	40,122,000	268,817	5/11/63	200 bp - Monthly	1,780,754
CMBX NA A.7 Index	A-/P	102,321	2,780,000	47,816	1/17/47	200 bp - Monthly	151,064
CMBX NA A.7 Index	A-/P	11,938	287,000	4,936	1/17/47	200 bp - Monthly	16,970
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	97,913	732,000	88,206	1/17/47	500 bp - Monthly	10,317
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	67,149	665,000	72,419	5/11/63	300 bp - Monthly	(4,937)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	115,471	939,000	102,257	5/11/63	300 bp - Monthly	13,684
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	111,485	1,014,000	110,425	5/11/63	300 bp - Monthly	1,568
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	142,334	1,265,000	137,759	5/11/63	300 bp - Monthly	5,208
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	214,399	1,693,000	184,368	5/11/63	300 bp - Monthly	30,878
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	259,109	1,931,000	210,286	5/11/63	300 bp - Monthly	49,789
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	254,769	2,088,000	227,383	5/11/63	300 bp - Monthly	28,430

## 2019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
Credit Suisse International(つづき)							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$271,905	\$2,342,000	\$255,044	5/11/63	300 bp - Monthly	\$18,032
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	232,198	2,368,000	257,875	5/11/63	300 bp - Monthly	(24,494)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	264,277	2,500,000	272,250	5/11/63	300 bp - Monthly	(6,723)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	283,039	2,530,000	275,517	5/11/63	300 bp - Monthly	8,787
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	306,540	2,573,000	280,200	5/11/63	300 bp - Monthly	27,626
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	280,186	2,576,000	280,526	5/11/63	300 bp - Monthly	947
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	479,440	3,674,000	400,099	5/11/63	300 bp - Monthly	81,179
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	560,251	4,605,000	501,485	5/11/63	300 bp - Monthly	61,069
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,723,028	16,115,000	1,754,924	5/11/63	300 bp - Monthly	(23,838)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	145,760	1,972,000	71,386	1/17/47	300 bp - Monthly	75,797
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	143,564	2,186,000	79,133	1/17/47	300 bp - Monthly	65,524
Goldman Sachs International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	5,271	168,000	1,126	5/11/63	200 bp - Monthly	4,201
CMBX NA A.6 Index	A/P	16,026	526,000	3,524	5/11/63	200 bp - Monthly	12,677
CMBX NA A.6 Index	A/P	40,497	800,000	5,360	5/11/63	200 bp - Monthly	35,404
CMBX NA A.6 Index	A/P	65,795	1,256,000	8,415	5/11/63	200 bp - Monthly	57,799
CMBX NA A.6 Index	A/P	88,084	1,783,000	11,946	5/11/63	200 bp - Monthly	76,732
CMBX NA A.6 Index	A/P	55,332	1,789,000	11,986	5/11/63	200 bp - Monthly	43,942
CMBX NA A.6 Index	A/P	109,667	1,964,000	13,159	5/11/63	200 bp - Monthly	97,163
CMBX NA A.6 Index	A/P	165,367	2,518,000	16,871	5/11/63	200 bp - Monthly	149,335
CMBX NA A.6 Index	A/P	130,272	2,529,000	16,944	5/11/63	200 bp - Monthly	114,171
CMBX NA A.6 Index	A/P	152,946	2,939,000	19,691	5/11/63	200 bp - Monthly	134,234
CMBX NA A.6 Index	A/P	148,581	3,016,000	20,207	5/11/63	200 bp - Monthly	129,379
CMBX NA A.6 Index	A/P	224,300	3,497,000	23,430	5/11/63	200 bp - Monthly	202,036

## 2019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 A.6 Index	A/P	\$285,860	\$5,647,000	\$37,835	5/11/63	200 bp - Monthly	\$249,908
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	12,607	146,000	15,899	5/11/63	300 bp - Monthly	(3,219)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	18,143	375,000	40,838	5/11/63	300 bp - Monthly	(22,507)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	43,346	392,000	42,689	5/11/63	300 bp - Monthly	853
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	43,557	401,000	43,669	5/11/63	300 bp - Monthly	89
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	43,389	401,000	43,669	5/11/63	300 bp - Monthly	(80)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	39,801	503,000	54,777	5/11/63	300 bp - Monthly	(14,724)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	34,791	667,000	72,636	5/11/63	300 bp - Monthly	(37,512)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	33,283	671,000	73,072	5/11/63	300 bp - Monthly	(39,453)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	32,711	671,000	73,072	5/11/63	300 bp - Monthly	(40,025)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	77,301	714,000	77,755	5/11/63	300 bp - Monthly	(96)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	98,179	933,000	101,604	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,959)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	68,535	1,006,000	109,553	5/11/63	300 bp - Monthly	(40,515)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	134,237	1,144,000	124,582	5/11/63	300 bp - Monthly	10,227
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	200,757	1,446,000	157,469	5/11/63	300 bp - Monthly	44,011
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	407,935	2,864,000	311,890	5/11/63	300 bp - Monthly	97,478
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	49,185	605,000	21,901	1/17/47	300 bp - Monthly	27,587
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	126,786	1,819,000	65,848	1/17/47	300 bp - Monthly	61,847
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA BB.6 Index	BB/P	149,214	705,000	153,126	5/11/63	500 bp - Monthly	(3,325)
CMBX NA A.6 Index	A/P	47,675	4,716,000	31,597	5/11/63	200 bp - Monthly	17,650
CMBX NA A.6 Index	A/P	142,994	14,145,000	94,772	5/11/63	200 bp - Monthly	52,937
CMBX NA A.6 Index	A/P	1,295,429	56,311,000	377,284	5/11/63	200 bp - Monthly	936,915
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	81,683	669,000	72,854	5/11/63	300 bp - Monthly	9,163

## 2019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*	前払プレ ミアム 受領額 (支払額)** 米ドル	*** 格付	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	217,251	BBB-/P	\$1,777,000	\$193,515	5/11/63	300 bp - Monthly	\$24,624
CMBX NA BBB-.6 Index	443,874	BBB-/P	3,595,000	391,496	5/11/63	300 bp - Monthly	54,176
CMBX NA BBB-.6 Index	7,647,012	BBB-/P	57,803,000	6,294,747	5/11/63	300 bp - Monthly	1,381,167
CMBX NA BBB-.7 Index	392	BBB-/P	15,000	543	1/17/47	300 bp - Monthly	(143)
CMBX NA BBB-.7 Index	93,740	BBB-/P	709,000	25,666	1/17/47	300 bp - Monthly	68,429
CMBX NA BBB-.7 Index	436,274	BBB-/P	3,609,000	130,646	1/17/47	300 bp - Monthly	307,432
Merrill Lynch International							
CMBX NA A.6 Index	29,775	A/P	2,100,000	14,070	5/11/63	200 bp - Monthly	16,405
CMBX NA BBB-.6 Index	41,803	BBB-/P	370,000	40,293	5/11/63	300 bp - Monthly	1,695
CMBX NA BBB-.6 Index	116,427	BBB-/P	991,000	107,920	5/11/63	300 bp - Monthly	9,003
CMBX NA BBB-.6 Index	170,644	BBB-/P	1,443,000	157,143	5/11/63	300 bp - Monthly	14,223
CMBX NA BBB-.6 Index	284,572	BBB-/P	2,540,000	276,606	5/11/63	300 bp - Monthly	9,236
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA BBB-.6 Index	201,817	BBB-/P	1,459,000	158,885	5/11/63	300 bp - Monthly	43,661
CMBX NA A.6 Index	-	A/P	643,000	4,308	5/11/63	200 bp - Monthly	(4,093)
CMBX NA A.6 Index	3,311	A/P	1,218,000	8,161	5/11/63	200 bp - Monthly	(4,444)
CMBX NA A.6 Index	44,711	A/P	4,716,000	31,597	5/11/63	200 bp - Monthly	14,685
CMBX NA BBB-.6 Index	37,481	BBB-/P	329,000	35,828	5/11/63	300 bp - Monthly	1,818
CMBX NA BBB-.6 Index	60,396	BBB-/P	493,000	53,688	5/11/63	300 bp - Monthly	6,955
CMBX NA BBB-.6 Index	59,702	BBB-/P	504,000	54,886	5/11/63	300 bp - Monthly	5,069
CMBX NA BBB-.6 Index	65,454	BBB-/P	556,000	60,548	5/11/63	300 bp - Monthly	5,184
CMBX NA BBB-.6 Index	66,515	BBB-/P	562,000	61,202	5/11/63	300 bp - Monthly	5,594
CMBX NA BBB-.6 Index	152,224	BBB-/P	1,062,000	115,652	5/11/63	300 bp - Monthly	37,103
CMBX NA BBB-.6 Index	198,484	BBB-/P	1,754,000	191,011	5/11/63	300 bp - Monthly	8,350

2019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
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$349,990	\$2,255,000	\$245,570	5/11/63	300 bp - Monthly	\$105,548
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	295,288	2,397,000	261,033	5/11/63	300 bp - Monthly	35,453
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	301,001	2,484,000	270,508	5/11/63	300 bp - Monthly	31,735
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	388,470	2,584,000	281,398	5/11/63	300 bp - Monthly	108,364
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	394,816	2,697,000	293,703	5/11/63	300 bp - Monthly	102,461
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	448,144	3,500,000	381,150	5/11/63	300 bp - Monthly	68,744
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,029,224	6,766,000	736,817	5/11/63	300 bp - Monthly	295,421
前払プレミアム受領額		29,018,046	未実現評価益				8,267,465
前払プレミアム(支払額)		(131)	未実現(評価損)				(459,451)
合計		\$29,017,915	合計				\$7,808,014

\* 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、2019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。

2019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*	*** 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 よる支払額	未実現評価損益 米ドル
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NA A.7 Index		\$(1,164)	\$157,000	\$2,700	1/17/47	(200 bp) - Monthly	\$(3,917)
CMBX NA BB.10 Index		(98,245)	896,000	86,912	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(12,080)
CMBX NA BB.10 Index		(46,755)	448,000	43,456	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(3,672)
CMBX NA BB.11 Index		(173,870)	1,342,000	146,144	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(28,844)
CMBX NA BB.8 Index		(63,214)	360,000	54,504	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(9,010)
CMBX NA BB.9 Index		(188,687)	1,342,000	162,382	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(27,423)
CMBX NA BB.9 Index		(142,029)	922,000	111,562	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(31,235)
CMBX NA BB.9 Index		(142,669)	922,000	111,562	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(31,876)

## 2019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
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)						
CMBX NA BB.9 Index	\$(139,805)	\$908,000	\$109,868	9/17/58	(500 bp) - Monthly	\$(30,693)
CMBX NA BB.9 Index	(120,309)	895,000	108,295	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(12,760)
CMBX NA BB.9 Index	(116,343)	895,000	108,295	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(8,794)
CMBX NA BB.9 Index	(71,701)	458,000	55,418	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(16,665)
CMBX NA BBB-.6 Index	(37,495)	339,000	36,917	5/11/63	(300 bp) - Monthly	(634)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.10 Index	(123,951)	929,000	90,113	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(34,612)
CMBX NA BB.10 Index	(110,117)	926,000	89,822	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(21,067)
CMBX NA BB.10 Index	(60,658)	488,000	47,336	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(13,729)
CMBX NA BB.7 Index	(118,205)	6,697,000	1,454,588	5/11/63	(500 bp) - Monthly	1,330,802
CMBX NA BB.7 Index	(380,458)	2,313,000	278,717	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(103,669)
CMBX NA BB.7 Index	(173,028)	938,000	113,029	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(60,781)
CMBX NA BB.8 Index	(115,646)	660,000	99,924	10/17/57	(500 bp) - Monthly	(16,272)
CMBX NA BB.9 Index	(226,349)	1,418,000	171,578	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(55,952)
CMBX NA BB.9 Index	(74,905)	488,000	59,048	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(16,263)
CMBX NA BB.9 Index	(70,311)	464,000	56,144	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(14,554)
CMBX NA BB.9 Index	(59,492)	440,000	53,240	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(6,619)
CMBX NA BB.9 Index	(59,440)	386,000	46,706	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(13,056)
CMBX NA BB.9 Index	(36,130)	231,000	27,951	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(8,372)
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.6 Index	(392,011)	3,832,000	832,310	5/11/63	(500 bp) - Monthly	437,107
CMBX NA BB.7 Index	(241,670)	1,597,000	192,439	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(50,562)
CMBX NA BB.6 Index	(44,124)	302,000	65,594	5/11/63	(500 bp) - Monthly	21,218
CMBX NA BB.7 Index	(691,993)	3,408,000	410,664	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(284,169)

## 2019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
Goldman Sachs International(つづき)						
CMBX NA BB.7 Index	\$(204,744)	\$1,211,000	\$145,926	1/17/47	(500 bp) - Monthly	\$(59,828)
CMBX NA BB.7 Index	(173,838)	1,061,000	127,851	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(46,872)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA A.7 Index	(61,347)	2,910,000	50,052	1/17/47	(200 bp) - Monthly	(112,369)
CMBX NA BB.6 Index	(279,973)	1,931,000	419,413	5/11/63	(500 bp) - Monthly	137,831
CMBX NA BB.6 Index	(146,989)	1,022,000	221,978	5/11/63	(500 bp) - Monthly	74,137
CMBX NA BB.6 Index	(111,356)	792,000	172,022	5/11/63	(500 bp) - Monthly	60,006
CMBX NA BB.6 Index	(70,996)	534,000	115,985	5/11/63	(500 bp) - Monthly	44,544
CMBX NA BB.7 Index	(640,086)	5,058,000	609,489	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(34,812)
CMBX NA BB.9 Index	(2,548)	18,000	2,178	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(385)
CMBX NA BB.9 Index	(840)	6,000	726	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(119)
CMBX NA BBB-.7 Index	(71,107)	1,874,000	67,839	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(4,205)
CMBX NA BBB-.7 Index	(31,763)	875,000	31,675	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(88)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.10 Index	(47,215)	448,000	43,456	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(4,132)
CMBX NA BB.10 Index	(53,135)	447,000	43,359	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(10,149)
CMBX NA BB.9 Index	(144,208)	922,000	111,562	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(33,415)
CMBX NA BB.9 Index	(58,517)	447,000	54,087	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(4,802)
CMBX NA BB.9 Index	(1,621)	11,000	1,331	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(299)
CMBX NA BB.9 Index	(879)	6,000	726	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(158)
CMBX NA BBB-.7 Index	(69,410)	847,000	30,661	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(39,172)

## 2019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
Morgan Stanley & Co. International PLC CMBX NA BBB-.7 Index	\$(148,658)	\$1,459,000	\$52,816	1/17/47	(300 bp) - Monthly	\$(96,571)
CMBX NA BB.10 Index	(46,985)	448,000	43,456	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(3,902)
CMBX NA BBB-.7 Index	(8,254)	130,000	4,706	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(3,613)
前払プレミアム受領額	-					未実現評価益 2,105,645
前払プレミアム(支払額)	(6,695,243)					未実現(評価損) (1,372,171)
合計	\$(6,695,243)					合計 \$733,474

\* 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	\$-	\$31,262,000	\$-
社債	-	461,879,182	-
モーゲージ証券	-	656,002,231	-
地方債	-	3,114,110	-
未決済買建オプション	-	358,346	-
未決済買建スワップ・オプション	-	69,861,394	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	1,223,947,434	-
短期投資	267,896,831	144,440,031	-
レベル別合計	\$267,896,831	\$2,590,864,728	\$-

## 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	\$1,798,344	\$-	\$-
未決済売建オプション	-	(531,343)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(61,292,248)	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	(8,622,428)	-
T B A 売却契約	-	(565,790,164)	-
金利スワップ契約	-	(1,316,629)	-
トータルリターン・スワップ契約	-	89,431	-
クレジット・デフォルト契約	-	(13,781,184)	-
レベル別合計	\$1,798,344	\$(651,244,565)	\$-

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(2019年5月末日現在)(無監査)

26,597,504米ドル<sup>(注)</sup>(約29億円)

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)

	2014年末	2015年末	2016年末	2017年末	2018年末
出資の額	33,925,237 <sup>(注)</sup>	32,258,387 <sup>(注)</sup>	11,781,603 <sup>(注)</sup>	29,368,352 <sup>(注)</sup>	27,543,744 <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。2019年5月末日現在、管理運用会社は以下の99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803億米ドル)を運用、助言および/または管理している。

(2019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	5	1,900.00
	オープン・エンド型 ミックスド・アセット・ファンド	9	5,532.67
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	32	34,777.55
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	53	38,128.85
	合計	99	80,339.07

## (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2018年および2017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、2019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＝109.36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

	2018年12月31日現在		2017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)	28,937,087	3,164,560	32,572,573	3,562,137
前払費用およびその他の流動資産	5,270,779	576,412	4,057,982	443,781
流動資産合計	34,207,866	3,740,972	36,630,555	4,005,917
無形およびその他の資産、純額	39,763	4,348	39,763	4,348
資産合計	34,247,629	3,745,321	36,670,318	4,010,266
<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	1,726,392	188,798	2,979,365	325,823
未払金および未払費用	4,977,493	544,339	4,322,601	472,720
負債合計	6,703,885	733,137	7,301,966	798,543
<b>出資者持分</b>				
親会社および関係会社への未払金、純額 (注記4)	6,999,622	765,479	3,193,153	349,203
出資者拠出金	1,000	109	1,000	109
払込剰余金	348,302,744	38,090,388	337,372,309	36,895,036
累積欠損金	(340,019,711)	(37,184,556)	(323,456,718)	(35,373,227)
その他の包括利益累計額	12,260,089	1,340,763	12,258,608	1,340,601
出資者持分合計	27,543,744	3,012,184	29,368,352	3,211,723
負債および出資者持分合計	34,247,629	3,745,321	36,670,318	4,010,266

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(損失)/利益計算書

	2018年12月31日に終了した年度		2017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	398,499,068	43,579,858	397,668,443	43,489,021
業績連動報酬	(33,098,203)	(3,619,619)	(37,819,075)	(4,135,894)
収益合計(注記4)	365,400,865	39,960,239	359,849,368	39,353,127
営業費用				
サービス料に関する費用(注記4)	139,103,702	15,212,381	-	-
報酬および福利厚生費	137,685,105	15,057,243	142,305,050	15,562,480
専門家および外部報酬	25,246,574	2,760,965	25,569,320	2,796,261
その他の営業費用	15,540,601	1,699,520	14,672,928	1,604,631
親会社および関係会社からの配分費用、純額(注記4)	64,387,876	7,041,458	61,011,471	6,672,214
営業費用合計	381,963,858	41,771,568	243,558,769	26,635,587
当期純(損失)/利益	(16,562,993)	(1,811,329)	116,290,599	12,717,540
その他の包括利益/(損失)				
為替換算調整勘定	1,481	162	(1,334,671)	(145,960)
その他の包括利益/(損失)	1,481	162	(1,334,671)	(145,960)
包括(損失)/利益合計	(16,561,512)	(1,811,167)	114,955,928	12,571,580

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  
 2018年および2017年12月31日に終了した年度

	親会社および関係会社への 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)	
2018年1月1日残高	3,193,153	349,203	1,000	109	337,372,309	36,895,036	(323,456,718)	(35,373,227)	12,258,608	1,340,601	29,368,352	3,211,723
親会社から受取った 現物出資(注記4)	(10,930,435)	(1,195,352)	-	-	10,930,435	1,195,352	-	-	-	-	-	-
会社間取引純額	14,736,904	1,611,628	-	-	-	-	-	-	-	-	14,736,904	1,611,628
その他の包括利益	-	-	-	-	-	-	-	-	1,481	162	1,481	162
当期純損失	-	-	-	-	-	-	(16,562,993)	(1,811,329)	-	-	(16,562,993)	(1,811,329)
2018年12月31日残高	6,999,622	765,479	1,000	109	348,302,744	38,090,388	(340,019,711)	(37,184,556)	12,260,089	1,340,763	27,543,744	3,012,184

  

	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)	(34,238,582)	1,000	109	751,016,039	82,131,114	(439,747,317)	(48,090,767)	13,593,279	1,486,561	11,781,603	1,288,436
親会社に支払った現物 配当(注記4)	-	-	-	-	(413,643,730)	(45,236,078)	-	-	-	-	(413,643,730)	(45,236,078)
会社間取引純額	316,274,551	34,587,785	-	-	-	-	-	-	-	-	316,274,551	34,587,785
その他の包括損失	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,334,671)	(145,960)	(1,334,671)	(145,960)
当期純利益	-	-	-	-	-	-	116,290,599	12,717,540	-	-	116,290,599	12,717,540
2017年12月31日残高	3,193,153	349,203	1,000	109	337,372,309	36,895,036	(323,456,718)	(35,373,227)	12,258,608	1,340,601	29,368,352	3,211,723

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

	2018年12月31日に終了した年度		2017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(損失)/利益	(16,562,993)	(1,811,329)	116,290,599	12,717,540
当期純(損失)/利益を営業活動(に使用された)/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	275
営業資産の(増加)/減少:				
未収投資運用報酬	3,635,486	397,577	(3,001,278)	(328,220)
前払費用およびその他の流動資産	(1,212,797)	(132,631)	(373,678)	(40,865)
営業負債の増加/(減少):				
未払報酬および従業員福利厚生費	(1,252,973)	(137,025)	(12,662,238)	(1,384,742)
未払金および未払費用	654,892	71,619	(2,886,740)	(315,694)
営業活動(に使用された)/により得た現金純額	(14,738,385)	(1,611,790)	97,369,179	10,648,293
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	(367,825,035)	(40,225,346)	(356,474,412)	(38,984,042)
親会社および関係会社への未払金の増加	382,561,939	41,836,974	259,105,233	28,335,748
財務活動により得た/(に使用された)現金純額	14,736,904	1,611,628	(97,369,179)	(10,648,293)
現金および現金同等物に係る為替レートの変動による影響	1,481	162	-	-
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:				
親会社に支払った現物配当(注記4)	-	-	(413,643,730)	(45,236,078)
親会社から受取った現物出資(注記4)	10,930,435	1,195,352	-	-

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資産を含む、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必ずしも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、適用されるリース対象期間または改良部分の見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたり、定額法を用いて償却される。売却または除却時に、取得原価および関連する減価償却累計額は財務諸表から除かれ、利益または損失が生じている場合は当期純利益または損失に反映される。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(損失)/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。2018年および2017年12月31日に終了した年度に、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。2018年および2017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ともにゼロ米ドルであり、これらには両年度ともに償却累計額570,991米ドルが含まれていた。これらは無形資産とされ、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(損失)/利益計算書の「その他の営業費用」に含まれ、2018年および2017年12月31日に終了した年度についてそれぞれゼロ米ドルおよび2,514米ドルであった。2018年および2017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。この表示方法は、当社ならびにその親会社および関係会社がそれぞれに確定できる金額を負っていること、当社は当社が負う金額を相殺する意図を有していること、ならびにパトナム・マスター・ネットティング契約に基づき、当社は金額を相殺する法的強制力のある権利を有していることを根拠に使用されている。

## 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契約上の比率に基づいている。2018年および2017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24,797,869米ドルおよび16,607,600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か月間にわたって契約条件に従う一定の業績基準の達成により生じ、当該基準が達成され、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。

## サービス料に関する費用 - 移転価格プログラム

経営者は、2018年1月1日より、移転価格プログラムの採用を通じた新たな会社間サービス協定の導入は適切であると判断した。このサービス協定は、当社の関係会社であるパトナム・リテール・マネジメント・エルピー（以下「PR」という。）が当社に提供する販売サービスについて、当社がPRに対する補償を行うものである。当社およびPR間の移転価格協定に従い、当社は、PRがファンドに提供するマーケティングおよび仲買サービスの対価として、1986年（改正）内国歳入法および同法に従い交付された財務省規則に準拠した独立企業間価格で、PRに補償を行うことに合意している。移転価格協定の条項は、PRの収益合計額がPRの営業費用（販売コストを除く）の約105%に相当するよう、会社間サービス料に関する費用を当社がPRに支払うことを要求している（注記4）。

## 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(損失)/利益計算書に「その他の包括(損失)/利益」として計上される。

2017年度の財務諸表を発行後に、経営者は、為替レートの変動による影響をキャッシュ・フロー計算書の個別の表示項目として開示することを将来に向かって選択した。2017年12月31日に終了した年度の当該影響額(1,334,671)米ドルは、キャッシュ・フロー計算書の「前払費用およびその他の流動資産」に含まれている。

## 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

### 顧客との契約から生じる収益

2018年1月1日に、当社は、会計基準アップデート（以下「ASU」という。）2014-09「顧客との契約から生じる収益」およびすべての関連する修正を、修正遡及適用法を用いて早期適用した。これは、2018年1月1日現在の「累積欠損金」の期首残高に一時的な修正（該当する場合）を行う方法で、あたかも当該基準が既に発効されているかのように取り扱い、比較情報の修正再表示を行わない方法である。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、特定の契約において企業が本人であるか代理人であるかを判断する基準も見直している。当該基準の適用により、収益認識の時期または財務諸表および関連する開示の表示方法に影響が及ぶことはなかった。また「累積欠損金」の期首残高への累積的影響の調整も不要であった。

### (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。

	2018年	2017年
	米ドル	米ドル
取得原価		
1月1日現在	613,192	613,192
償却	(286,743)	-
12月31日現在	326,449	613,192
減価償却累計額		
1月1日現在	(613,192)	(613,192)
償却	286,743	-
12月31日現在	(326,449)	(613,192)
正味帳簿価額		
12月31日現在	-	-

2018年および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。

### (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、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、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( ) 配分費用およびサービス料に関する費用の計上による、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。2018年および2017年12月31日現在、当社はそれぞれ6,999,622米ドルおよび3,193,153米ドルの会社間未払残高を有していた。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、純額」に含まれている。

2018年および2017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。

	2018年12月31日現在	2017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「PUSH I」という。)からの未収金	24,535,101	22,634,531
ザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシー からの未収金/への(未払金)	5,361,495	(8,932,422)
パトナム・フィデュシアリー・トラスト・カンパニー・エルエルシー からの未収金	869,564	588,974
PR への(未払金) / からの未収金	(35,749,237)	262,707
パトナム・インベスター・サービシズ・インクへの 未払金	(261,211)	(212,082)
パトナム・インベストメンツ・リミテッドへの未払金	(1,641,042)	(18,073,080)
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	146,261	208,541
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	4,084	391,971
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	1,851	980
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	(251,517)	(245,274)
パトナム・インベストメンツ・セキュリティーズ・カンパニー・ リミテッドからの未収金	2,700	62,247
パナゴラ・アセット・マネジメントへの(未払金) / からの未収金	(17,671)	119,754
<b>親会社および関係会社への未払金、純額合計</b>	<b>(6,999,622)</b>	<b>(3,193,153)</b>

## 退職金制度

当社、親会社および親会社の関係会社は、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。2018年および2017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3,289,651米ドルおよび3,365,385米ドルであった。かかる金額は、損益および包括(損失)/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2018年および2017年12月31日に終了した年度にそれぞれ357,139,085米ドルおよび352,686,405米ドルの収益を稼得した。当該収益は、損益および包括(損失)/利益計算書の「収益合計」に含まれている。2018年および2017年12月31日現在の関連未収金は、それぞれ26,898,231米ドルおよび31,552,134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。

## 関係会社とのサブアドバイザーに関する収益および費用

当社は、ライフコノ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。2018年および2017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稼得した収益合計はそれぞれ3,139,982米ドルおよび3,321,581米ドルであり、損益および包括(損失)/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。2018年および2017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10,993,678米ドルおよび11,147,416米ドルであり、損益および包括(損失)/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。

2018年および2017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10,200,995米ドルおよび9,092,525米ドルで、損益および包括(損失)/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。2018年および2017年12月31日に終了した年度に、当社はそれぞれ89,376,610米ドルおよび87,164,151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(損失)/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。2018年および2017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24,988,734米ドルおよび26,152,680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(損失)/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委員会が選出した全国的に定評のある独立評価機関が決定した価値の範囲の検討も含まれている。これらの報奨に対する報酬費用は、最長で5年間の権利確定期間にわたって償却される。2018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5,849,130米ドルおよび2,078,585米ドルであった。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。2018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24,134,946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4.03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(損失)/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(損失)/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

2018年および2017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。

	2018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	1,823,400	17.90米ドル
付与	506,000	17.25米ドル
権利確定済	(447,600)	18.98米ドル
失効	(125,700)	17.33米ドル
<b>12月31日現在に権利未確定の残高</b>	<b>1,756,100</b>	<b>17.48米ドル</b>

	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>

## 会社間決済

パトナム関係会社間の過去の会社間残高を再割当および決済する目的において、親会社が実施したグループ全体の取組みの結果、当社は2018年12月31日に終了した年度に、親会社からの現金以外の現物出資として10,930,435米ドルを受け取った。2017年12月31日に終了した年度においては、上記のグループ全体の取組みの結果として、当社は親会社に対して413,643,730米ドルを現金以外の現物配当として拠出した。こうした取引により、当社の「親会社および関係会社への未払金、純額」および「払込剰余金」の残高が影響を受けた。

## サービス料に関する費用 - 移転価格プログラム

重要な会計方針の概要に記載したとおり、当社は2018年12月31日に終了した年度に、P R との移転価格協定に基づく追加費用139,103,702米ドルが発生した。P R はこの協定により、P R が提供する販売サービスに対する補償(P R の営業費用(販売コストを除く)の約105%に等しい収益合計額を受け取る。)を受けている。当該費用は、損益および包括(損失)/利益計算書の「サービス料に関する費用」に含まれている。

## (5) 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た。パトナムは、自社の統制および方針の強化が必要であったと判断し、特定の顧客への払戻を行うことも決定した。この影響は、損益および包括(損失)/利益計算書に計上されている。マサチューセッツ州証券監督当局は、当該取引の取り調べを行い、米国証券取引委員会(以下「SEC」という。)は、当該取引の調査を実施した。2018年9月27日に、パトナムはSECとの和解を締結した。当該和解は、パトナムに1,000,000米ドルの罰金の支払を要求するもので、この金額は損益および包括(損失)/利益計算書に計上された。さらにパトナムは、本件の影響を受けた顧客に対して1,095,006米ドルの払戻を行った。この払戻額は、2017年および2016年12月31日に終了した年度に未払計上されていた。

## (6) 後発事象

当社は、2018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2019年3月13日までの後発事象および取引について評価した。

当社は、当財務諸表に認識または開示する必要のある後発事象を認識していない。

[前へ](#)

[次へ](#)

**PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**  
**BALANCE SHEETS**

	December 31, 2018	December 31, 2017
<b>ASSETS</b>		
Current assets		
Investment management fees receivable (Note 4)	\$ 28,937,087	\$ 32,572,573
Prepaid expenses and other current assets	5,270,779	4,057,982
Total current assets	<u>34,207,866</u>	<u>36,630,555</u>
Intangible and other assets, net	<u>39,763</u>	<u>39,763</u>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>\$ 34,247,629</b>	<b>\$ 36,670,318</b>
<b>LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY</b>		
Liabilities		
Accrued compensation and employee benefit	\$ 1,726,392	\$ 2,979,365
Accounts payable and accrued expense	<u>4,977,493</u>	<u>4,322,601</u>
Total liabilities	<u>6,703,885</u>	<u>7,301,966</u>
Member's equity		
Accounts payable to Parent and affiliates, net (Note 4)	6,999,622	3,193,153
Member's contribution	1,000	1,000
Additional paid-in capital	348,302,744	337,372,309
Accumulated deficit	(340,019,711)	(323,456,718)
Accumulated other comprehensive income	<u>12,260,089</u>	<u>12,258,608</u>
Total member's equity	<u>27,543,744</u>	<u>29,368,352</u>
<b>TOTAL LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY</b>	<b>\$ 34,247,629</b>	<b>\$ 36,670,318</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

**PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**  
**STATEMENTS OF (LOSS)/INCOME AND COMPREHENSIVE (LOSS)/INCOME**

	Year Ended December 31, 2018	Year Ended December 31, 2017
<b>REVENUE</b>		
Investment management fees, net	\$ 398,499,068	\$ 397,668,443
Performance fees	<u>(33,098,203)</u>	<u>(37,819,075)</u>
Total revenue (Note 4)	<u>365,400,865</u>	<u>359,849,368</u>
<b>OPERATING EXPENSES</b>		
Service fee expense (Note 4)	139,103,702	-
Compensation and benefits	137,685,105	142,305,050
Professional and external services	25,246,574	25,569,320
Other operating expenses	15,540,601	14,672,928
Allocated expenses from Parent and affiliates, net (Note 4)	<u>64,387,876</u>	<u>61,011,471</u>
Total operating expenses	<u>381,963,858</u>	<u>243,558,769</u>
<b>NET (LOSS)/INCOME</b>	<u>\$ (16,562,993)</u>	<u>\$ 116,290,599</u>
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)</b>		
Foreign currency translation adjustment	\$ 1,481	\$ (1,334,671)
<b>TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)</b>	<u>1,481</u>	<u>(1,334,671)</u>
<b>TOTAL COMPREHENSIVE (LOSS)/INCOME</b>	<u>\$ (16,561,512)</u>	<u>\$ 114,955,928</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, 2018 and 2017**

	Accounts payable 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, 2018</b>	\$ 3,193,153	\$ 1,000	\$ 337,372,509	\$ (323,456,718)	\$ 12,258,608	\$ 29,368,352
Contribution-in-kind received from Parent (Note 4)	(10,930,435)	-	10,930,435	-	-	-
Net intercompany transactions	14,736,904	-	-	-	-	14,736,904
Other comprehensive income	-	-	-	-	1,481	1,481
Net loss	-	-	-	(16,562,993)	-	(16,562,993)
<b>Balance, December 31, 2018</b>	<b>\$ 6,999,622</b>	<b>\$ 1,000</b>	<b>\$ 348,302,744</b>	<b>\$ (340,019,711)</b>	<b>\$ 12,260,089</b>	<b>\$ 27,543,744</b>

	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)	\$ 13,593,279	\$ 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>\$ 337,372,509</b>	<b>\$ (323,456,718)</b>	<b>\$ 12,258,608</b>	<b>\$ 29,368,352</b>

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

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

	Year Ended December 31, 2018	Year Ended December 31, 2017
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>		
Net (loss)/income	\$ (16,562,993)	\$ 116,290,599
Adjustments to reconcile net (loss)/income to net cash (used in)/provided by operating activities:		
Depreciation and amortization of property and equipment and capitalized software	-	2,514
(Increase)/decrease in operating assets:		
Investment management fees receivable	3,635,486	(3,001,278)
Prepaid expenses and other current assets	(1,212,797)	(373,678)
Increase/(decrease) in operating liabilities:		
Accrued compensation and employee benefits	(1,252,973)	(12,662,238)
Accounts payable and accrued expenses	654,892	(2,886,740)
Net cash (used in)/provided by operating activities	<u>(14,738,385)</u>	<u>97,369,179</u>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>		
Increase in accounts receivable from Parent and affiliates	(367,825,035)	(356,474,412)
Increase in accounts payable to Parent and affiliates	382,561,939	259,105,233
Net cash provided by/(used in) financing activities	<u>14,736,904</u>	<u>(97,369,179)</u>
Effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents	1,481	-
<b>NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>
<b>Supplemental Non-Cash Flow Information from Financing Activities:</b>		
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	\$ -	\$ (413,643,730)
Contribution-in-kind received from Parent (Note 4)	\$ 10,930,435	\$ -

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 assets. 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 position 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 amortized using the straight-line method over the periods covered by the applicable leases, or the estimated useful life of the improvement, whichever is less. Upon sale or retirement, the cost and related accumulated depreciation and amortization is removed from the accounts and the resulting gain or loss, if any, is reflected in Net income or loss. 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 (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/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 or events that would indicate impairment during the years ended December 31, 2018 and 2017.

**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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

are evaluated for impairment quarterly, or more frequently if events or changes indicate that the carrying value of assets may not be recoverable. Assets deemed unsuitable for implementation, or obsolete, are expensed upon such determination. Net capitalized software costs were nil for both the years ended December 31, 2018 and 2017, which included accumulated amortization of \$570,991 for both years, 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 (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income and was nil and \$2,514 for the years ended December 31, 2018 and 2017, respectively. There were no additions of capitalized software assets for the years ended December 31, 2018 and 2017.

**Right of Setoff**

Intercompany receivables and payables are offset and the net amount is presented in the Balance Sheets. This presentation is used because the Company and its Parent and affiliates owe each other a determinable amount, the Company intends to setoff the amount owed, and the Company has the right to offset which is enforceable by law under 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 contractual agreements with the Funds. Investment management fees are primarily based on contractual 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 \$24,797,869 and \$16,607,600 for the years ended December 31, 2018 and 2017, respectively.

Performance fees result from the achievement of specified performance thresholds pursuant to the contractual agreement 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.

**Service Fee Expense - Transfer pricing program**

Effective January 1, 2018, management determined it was appropriate to introduce a new intercompany service agreement through the adoption of a transfer pricing program to compensate Putnam Retail Management, LP ("PRM"), an affiliate of the Company, for distribution services it provides to the Company. 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 Funds 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's total revenue equals approximately 105% of its operating expense, excluding distribution costs (Note 4).

**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 (Loss)/Income on the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income using current exchange rates as of the end of each accounting period.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Subsequent to the issuance of the 2017 financial statements, management elected to prospectively disclose the effect of changes in exchange rates as a separate line item on the Cash Flow Statements. The impact for the year ended December 31, 2017 of (\$1,334,671) is included within Prepaid expenses and other current assets on the Cash Flow Statements.

**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.

**Change in Accounting Policy**

Revenue from Contracts with Customers

On January 1, 2018 the Company early adopted Accounting Standards Update ("ASU") 2014-09 *Revenue from Contracts with Customers*, and all the related amendments using the modified retrospective method, which results in a one-time adjustment to opening Accumulated deficit as of January 1, 2018, if applicable, as if the standard had always been in effect and without restatement of comparative information. 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 adoption of this standard did not have an effect on the timing of revenue recognition or presentation within the financial statements and related disclosures, and did not result in a cumulative effect adjustment to opening Accumulated deficit.

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

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>COST</b>		
At January 1	\$ 613,192	\$ 613,192
Write-offs	(286,743)	-
At December 31	<u>326,449</u>	<u>613,192</u>
<b>ACCUMULATED DEPRECIATION</b>		
At January 1	\$ (613,192)	\$ (613,192)
Write-offs	286,743	-
At December 31	<u>(326,449)</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 years ended December 31, 2018 and 2017.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

**(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 to Parent and affiliates, net**

The Company instructs third parties to remit cash directly to the Parent or affiliates and instructs the Parent to disburse cash on its behalf. The receivables or payables on the Balance Sheets represent amounts for which the Parent has yet to pay or receive on the Company's behalf. The Parent also allocates certain expenses to the Company. Accounts payable to Parent and affiliates, net represents the net of intercompany transactions between the Company, 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 and service fee expenses. These balances are recorded as corresponding increases or decreases in the Member's equity section of the Balance Sheets as the Company neither pays or receives, nor anticipates paying or receiving cash related to these balances. The gross changes in receivable and payable for the year related to these transactions are disclosed separately on the Cash Flow Statements as financing activities. As of December 31, 2018 and 2017, the Company had a net intercompany payable balance of \$6,999,622 and \$3,193,153 respectively, which is included in Accounts payable to Parent and affiliates, net in the Balance Sheets.

Intercompany balances due to/from Parent and affiliates as of December 31, 2018 and 2017 are comprised of the following:

	December 31, 2018	December 31, 2017
<b>Non-interest bearing, unsecured receivable/(payable)</b>		
Due from Putnam U.S. Holdings I, LLC ("PUSH I")	\$ 24,535,101	\$ 22,634,531
Due from/(to) The Putnam Advisory Company, LLC	5,361,495	(8,932,422)
Due from Putnam Fiduciary Trust Company, LLC	869,564	588,974
Due (to)/from PRM	(35,749,237)	262,707
Due to Putnam Investor Services, Inc.	(261,211)	(212,082)
Due to Putnam Investments Limited	(1,641,042)	(18,073,080)
Due from Putnam Investments (Ireland) Limited	146,261	208,541
Due from Putnam Investments Canada ULC	4,084	391,971
Due from Putnam Investments Australia Pty Limited	1,851	980
Due to The Putnam Advisory Company, LLC - Singapore Branch	(251,517)	(245,274)
Due from Putnam Investments Securities Company Ltd.	2,700	62,247
Due (to)/from PanAgora Asset Management	(17,671)	119,754
<b>Total accounts payable to Parent and affiliates, net</b>	<b><u>\$ (6,999,622)</u></b>	<b><u>\$ (3,193,153)</u></b>

**Retirement Plan**

The Company, the Parent and affiliates 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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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, 2018 and 2017, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled \$3,289,651 and \$3,365,385, respectively. This amount is included in Compensation and benefits in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income.

**Revenue from Affiliated Funds**

In connection with providing investment advisory services to the Funds, the Company earned revenue of \$357,139,085 and \$352,686,405 for the years ended December 31, 2018 and 2017, respectively, which is included in Total revenue in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income. As of December 31, 2018 and 2017, the associated receivable was \$26,898,231 and \$31,552,134, respectively, and is included in Investment management fees receivable in the Balance Sheets.

**Subadvisory Revenue and Expenses with Affiliates**

The Company provides investment advisory services to certain affiliates of Lifeco. The total revenue earned from these affiliates was \$3,139,982 and \$3,321,581, respectively, for the years ended December 31, 2018 and 2017, which is included in Investment management fees, net on the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/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 \$10,993,678 and \$11,147,416, respectively, for the years ended December 31, 2018 and 2017, which is included in Other operating expenses on the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/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 to the Company during the years ended December 31, 2018 and 2017 was \$10,200,995 and \$9,092,525, respectively, and is included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/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, 2018 and 2017, the Company was allocated \$89,376,610 and \$87,164,151, respectively, of costs. These charges are included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/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, 2018 and 2017, the Company allocated \$24,988,734 and \$26,152,680, respectively, of costs to various

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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 (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/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 valuation approaches 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, 2018 was \$5,849,130 and \$2,078,585, respectively. 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. As of December 31, 2018, there was \$24,134,946 of unrecognized compensation expense related to the Company's portion of restricted Class B common shares. The weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 4.03 years.

Expenses charged directly to the Company related to the EIP are included in Compensation and benefits in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income, while the offset is presented in Accounts payable to 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 (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

**Restricted Class B Common Shares**

The activity related to Class B common shares for the years ended December 31, 2018 and 2017 is as follows:

	For the Year Ended December 31, 2018	
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	1,823,400	\$17.90
Granted	506,000	17.25
Vested	(447,600)	18.98
Forfeited	(125,700)	17.33
<b>Unvested balance at December 31</b>	<b>1,756,100</b>	<b>\$17.48</b>

	For the Year Ended December 31, 2017	
	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>

**Intercompany Settlement**

During the year ended December 31, 2018, the Company received \$10,930,435 as a non-cash contribution-in-kind from the Parent as a result of a group-wide exercise carried out by the Parent to reassign and settle historical intercompany balances between Putnam affiliates. During the year ended December 31, 2017, the Company contributed to the Parent \$413,643,730 as a non-cash dividend-in-kind resulting from this group-wide exercise. The Company's Accounts payable to Parent and affiliates, net and Additional paid-in capital balances were impacted as a result of these transactions.

**Service Fee Expense - Transfer pricing program**

As described in the Summary of Significant Accounting Policies, the Company incurred additional expense of \$139,103,702 for the year ended December 31, 2018 based on the transfer pricing agreement with PRM, such that PRM is compensated for the distribution services it provides, receiving total revenue equal to approximately 105% of its operating expenses, excluding distribution costs. This expense is included in Service fee expense in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

**(5) COMMITMENTS AND CONTINGENCIES**

**Claims, Lawsuits and Other Contingencies**

From time to time, the Company is subject to legal actions, including class actions, arising in the normal course of business. It is not expected that any of these legal actions will have a material adverse effect on the financial position of the Company. In addition, the Company receives inquiries, including requests for documents and information, in the course of its business from various state and federal regulators inquiring about certain of the Company's policies and procedures. Each of these matters is handled in the ordinary course of business. The Company fully responds to these requests and fully cooperates with all regulatory inquiries, and there are no such matters pending that the Company believes could have a material adverse effect on its results of operations, cash flows or financial position.

**Other Putnam Matters**

In early 2016, Putnam began reviewing overnight fixed income mortgage transactions in the context of Putnam's interfund trading compliance policies. Putnam determined that enhancements to its controls and policies were necessary, and that it would also reimburse certain clients, the impact of which has been recorded in Other operating expenses in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income. The Massachusetts Securities Division conducted an inquiry of these transactions and the U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") conducted an investigation of these transactions. On September 27, 2018, Putnam entered into a settlement with the SEC that required Putnam to pay a \$1,000,000 fine, which was recorded to Other operating expenses on the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income. Additionally, Putnam reimbursed \$1,095,006 to the clients impacted by this matter, which was accrued for during the years ended December 31, 2017 and 2016.

**(6) SUBSEQUENT EVENTS**

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2018 through March 13, 2019, 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.

## 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、2018年および2017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(損失)/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しない。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2018年および2017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  
2019年3月13日

[次へ](#)

## INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

We have audited the accompanying financial statements of Putnam Investment Management, LLC (the "Company"), which comprise the balance sheets as of December 31, 2018 and 2017, and the related statements of (loss)/income and comprehensive (loss)/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, 2018 and 2017, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended, in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

## Emphasis of Matter

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

DELOITTE & TOUCHE LLP

Boston, Massachusetts  
March 13, 2019

---

( ) 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。