

【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2年7月31日

【計算期間】 第26期中 (自 令和元年11月1日 至 令和2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

(2020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(%)
短期投資	米国	1,293,609,333	36.15
	フランス	32,998,857	0.92
	イギリス	31,995,209	0.89
	日本	29,990,451	0.84
	ドイツ	14,995,479	0.42
	アイルランド	14,995,353	0.42
	カナダ	12,992,841	0.36
	小計	1,431,577,523	40.01
モーゲージ証券	米国	1,100,864,402	30.76
	バミューダ	24,742,819	0.69
	小計	1,125,607,221	31.46
米国政府系機関モーゲージ証券	米国	1,076,524,785	30.08
社債	米国	766,092,241	21.41
	カナダ	36,508,763	1.02
	イギリス	17,718,844	0.50
	ルクセンブルグ	7,758,803	0.22
	フランス	6,583,518	0.18
	スペイン	5,490,798	0.15
	スイス	4,452,975	0.12
	ドイツ	4,148,955	0.12
	オーストラリア	3,797,560	0.11
	日本	2,109,194	0.06
	ノルウェー	1,657,072	0.05
	オランダ	1,116,908	0.03
	小計	857,435,631	23.96
アセット・バック証券	米国	83,522,848	2.33
	カナダ	4,777,949	0.13
	小計	88,300,797	2.47
未決済買建スワップオプション	米国	58,688,638	1.64
	イギリス	2,056,950	0.06
	カナダ	361,439	0.01
	小計	61,107,027	1.71
地方債	米国	3,530,109	0.10
未決済買建オプション	米国	1,306,772	0.04
現金・預金・その他の資産 (負債控除後)		(1,066,934,589)	(29.82)
合計 (純資産総額)		3,578,455,276 (約384,791百万円)	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、2020年5月29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=107.53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) 2020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(%)	61.21	2.76	20.78	18.74	3.07	2.78	0.45	-9.79	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)

2020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
2019年6月末日	75,598	8,129	6.90	742
7月末日	75,651	8,135	6.92	744
8月末日	76,889	8,268	7.09	762
9月末日	76,229	8,197	7.03	756
10月末日	76,324	8,207	7.03	756
11月末日	65,133	7,004	7.04	757
12月末日	63,625	6,842	6.93	745
2020年1月末日	63,678	6,847	7.05	758
2月末日	64,251	6,909	7.15	769
3月末日	60,813	6,539	6.82	733
4月末日	61,751	6,640	6.93	745
5月末日	61,671	6,631	6.95	747

## 【分配の推移】(クラスM受益証券)

2019年6月1日 2020年5月末日 0.300ドル(約32円)

なお、2018年7月から2020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
2018年7月	0.019	2.043	2018/7/19	6.67	717
8月	0.019	2.043	2018/8/21	6.65	715
9月	0.019	2.043	2018/9/19	6.56	705
10月	0.019	2.043	2018/10/19	6.49	698
11月	0.019	2.043	2018/11/19	6.48	697
12月	0.019	2.043	2018/12/19	6.53	702
2019年1月	0.019	2.043	2019/1/18	6.54	703
2月	0.019	2.043	2019/2/19	6.60	710
3月	0.019	2.043	2019/3/19	6.61	711
4月	0.018	1.936	2019/4/23	6.68	718
5月	0.019	2.043	2019/5/23	6.77	728
6月	0.019	2.043	2019/6/21	6.86	738
7月	0.019	2.043	2019/7/23	6.89	741
8月	0.019	2.043	2019/8/22	7.02	755
9月	0.019	2.043	2019/9/23	7.01	754
10月	0.019	2.043	2019/10/23	7.00	753
11月	0.019	2.043	2019/11/21	7.03	756
12月	0.110	11.828	2019/12/23	6.92	744
2020年1月	0.016	1.720	2020/1/23	6.97	749
2月	0.017	1.828	2020/2/21	7.07	760
3月	0.017	1.828	2020/3/23	6.56	705
4月	0.013	1.398	2020/4/23	6.90	742
5月	0.013	1.398	2020/5/21	6.88	740
6月	0.012	1.290	2020/6/23	7.06	759

## 【収益率の推移】(クラスM受益証券)

2019年6月1日から2020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	6.25%

(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、2019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2020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)

2019年6月1日から2020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2020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
362,569	98,800	2,426,983	731,700	8,872,700
				8,871,300

### 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、2020年5月29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=107.53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

2020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、10）：		
非関連発行体（個別法による原価：3,414,722,696米ドル）	3,962,268,064	426,062,685
買戻契約（個別法による原価：458,123,000米ドル）（注1）	458,123,000	49,261,966
関連発行体（個別法による原価：270,315,011米ドル）（注1、5）	270,315,011	29,066,973
現金	36,091	3,881
未収利息およびその他の未収金	19,853,747	2,134,873
ファンド受益証券発行未収金	18,952,669	2,037,980
投資有価証券売却未収金	6,190,521	665,667
T B A 証券売却未収金（注1）	311,917,542	33,540,493
先物契約値洗差金未収額（注1）	461,381	49,612
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）	456,762	49,116
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）	141,730,016	15,240,229
O T C スワップ契約に係る未実現評価益（注1）	34,632,592	3,724,043
O T C スワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	24,664,767	2,652,202
前払費用	245,376	26,385
資産合計	5,249,847,539	564,516,106
負債		
投資有価証券購入未払金	19,610,754	2,108,744
T B A 証券購入未払金（注1）	883,670,725	95,021,113
ファンド受益証券買戻未払金	5,399,326	580,590
未払管理報酬（注2）	403,780	43,418
未払保管報酬（注2）	153,469	16,503
未払投資者サービス報酬（注2）	864,380	92,947
未払受託者報酬および費用（注2）	388,826	41,810
未払管理事務報酬（注2）	5,611	603
未払販売報酬（注2）	293,814	31,594
先物取引値洗差金未払額（注1）	1,009,955	108,600
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）	1,251,507	134,575
O T C スワップ契約に係る未実現評価損（注1）	120,344,975	12,940,695
O T C スワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	77,549,555	8,338,904
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）	99,533,878	10,702,878
未決済売建オプション、時価評価額 （プレミアム額：58,642,618米ドル）（注1）	88,067,099	9,469,855
T B A 売却契約、時価評価額（未収手取額：515,141,484米ドル）（注1）	514,480,117	55,322,047
一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注1、10）	30,795,618	3,311,453
その他の未払費用	397,857	42,782
負債合計	1,844,221,246	198,309,111
純資産	3,405,626,293	366,206,995
資本構成		
払込資本金（授権受益証券口数は無制限）（注1、4）	3,418,009,616	367,538,574
分配可能利益合計（注1）	(12,383,323)	(1,331,579)
合計 発行済株式資本に対応する純資産	3,405,626,293	366,206,995

## パトナム・インカム・ファンド

## 貸借対照表(続き)

2020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 (757,161,205米ドル÷105,833,597口)	7.15	769
クラスA受益証券一口当たりの販売価格 (7.15米ドルの96.00分の100) <sup>*</sup>	7.45	801
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 (7,928,787米ドル÷1,122,467口) <sup>**</sup>	7.06	759
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 (128,908,404米ドル÷18,198,866口) <sup>**</sup>	7.08	761
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 (61,751,435米ドル÷8,905,300口)	6.93	745
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 (6.93米ドルの96.75分の100) <sup>†</sup>	7.16	770
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 (12,487,514米ドル÷1,762,696口)	7.08	761
クラスR 5 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (5,305,810米ドル÷732,919口)	7.24	779
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 (159,319,653米ドル÷21,865,893口)	7.29	784
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 (2,272,763,485米ドル÷311,903,066口)	7.29	784

\* 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

2020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（外国税56米ドル控除後）（関連発行体への投資からの2,141,609米ドルの受取利息を含む）（注5）	47,105,390	5,065,243
投資収益合計	47,105,390	5,065,243
費用		
管理報酬（注2）	5,517,790	593,328
投資者サービス報酬（注2）	2,168,532	233,182
保管報酬（注2）	79,407	8,539
受託者報酬および費用（注2）	58,290	6,268
販売報酬（注2）	1,818,779	195,573
管理事務報酬（注2）	47,168	5,072
その他	591,817	63,638
管理運用会社により放棄および払い戻された報酬（注2）	(1,449,008)	(155,812)
費用合計	8,832,775	949,788
費用控除額（注2）	(2,977)	(320)
費用純額	8,829,798	949,468
投資純利益	38,275,592	4,115,774
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）	101,962,000	10,963,974
先物契約（注1）	5,290,514	568,889
スワップ契約（注1）	11,093,808	1,192,917
売建オプション（注1）	17,637,521	1,896,563
実現純利益合計	135,983,843	14,622,343
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	(18,028,201)	(1,938,572)
先物契約	65,068,886	6,996,857
スワップ契約	(135,153,310)	(14,533,035)
売建オプション	(61,729,683)	(6,637,793)
未実現純評価益の変動合計	(149,842,308)	(16,112,543)
投資に係る純損失	(13,858,465)	(1,490,201)
運用による純資産の純増加	24,417,127	2,625,574

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

	2020年4月30日に 終了した6か月間（無監査）*		2019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	38,275,592	4,115,774	63,443,423	6,822,071
投資に係る実現純利益	135,983,843	14,622,343	62,404,282	6,710,332
投資に係る未実現純評価益（評価損） の変動	(149,842,308)	(16,112,543)	94,846,361	10,198,829
運用による純資産の純増加	24,417,127	2,625,574	220,694,066	23,731,233
受益者への分配金（注1）：				
経常収益より				
投資純利益				
クラスA受益証券	(11,184,854)	(1,202,707)	(22,060,173)	(2,372,130)
クラスB受益証券	(97,960)	(10,534)	(294,273)	(31,643)
クラスC受益証券	(1,433,748)	(154,171)	(3,042,470)	(327,157)
クラスM受益証券	(919,016)	(98,822)	(2,485,867)	(267,305)
クラスR受益証券	(166,240)	(17,876)	(406,780)	(43,741)
クラスR5受益証券	(84,936)	(9,133)	(179,535)	(19,305)
クラスR6受益証券	(2,396,922)	(257,741)	(4,132,528)	(444,371)
クラスY受益証券	(26,718,700)	(2,873,062)	(34,480,316)	(3,707,668)
投資に係る実現純短期利益				
クラスA受益証券	(3,755,608)	(403,841)	-	-
クラスB受益証券	(45,732)	(4,918)	-	-
クラスC受益証券	(639,618)	(68,778)	-	-
クラスM受益証券	(331,092)	(35,602)	-	-
クラスR受益証券	(60,434)	(6,498)	-	-
クラスR5受益証券	(25,565)	(2,749)	-	-
クラスR6受益証券	(672,423)	(72,306)	-	-
クラスY受益証券	(7,041,790)	(757,204)	-	-
投資に係る実現純長期利益より				
クラスA受益証券	(6,050,702)	(650,632)	-	-
クラスB受益証券	(73,680)	(7,923)	-	-
クラスC受益証券	(1,030,496)	(110,809)	-	-
クラスM受益証券	(533,426)	(57,359)	-	-
クラスR受益証券	(97,366)	(10,470)	-	-
クラスR5受益証券	(41,189)	(4,429)	-	-
クラスR6受益証券	(1,083,349)	(116,493)	-	-
クラスY受益証券	(11,345,106)	(1,219,939)	-	-
資本取引による増加（注4）	986,480,997	106,076,302	748,101,513	80,443,356
純資産の増加合計	935,068,172	100,547,881	901,713,637	96,961,267
純資産				
期首現在	2,470,558,121	265,659,115	1,568,844,484	168,697,847
期末現在	3,405,626,293	366,206,995	2,470,558,121	265,659,115

\* 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) a	実現/未実現 投資有価証券 純(損)益	投資運用 (損)益合計	分配金控除			
					投資純利益 より	投資に係 る実現純 利益より	分配金 合計	経常外の 払戻し
<b>クラスA</b>								
2020年4月30日**	7.25	0.09	0.01	0.10	(0.11)	(0.09)	(0.20)	-
2019年10月31日	6.69	0.23	0.57	0.80	(0.24)	-	(0.24)	-
2018年10月31日	6.93	0.27	(0.27)	- <sup>f</sup>	(0.24)	-	(0.24)	- <sup>g</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)	-
<b>クラスB</b>								
2020年4月30日**	7.03	0.06	0.01	0.07	(0.08)	(0.09)	(0.17)	-
2019年10月31日	6.61	0.17	0.57	0.74	(0.19)	-	(0.19)	-
2018年10月31日	6.85	0.22	(0.27)	(0.05)	(0.19)	-	(0.19)	- <sup>g</sup>
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)	-
<b>クラスC</b>								
2020年4月30日**	7.18	0.06	0.01	0.07	(0.08)	(0.09)	(0.17)	-
2019年10月31日	6.63	0.17	0.57	0.74	(0.19)	-	(0.19)	-
2018年10月31日	6.87	0.22	(0.27)	(0.05)	(0.19)	-	(0.19)	- <sup>g</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)	-
<b>クラスM</b>								
2020年4月30日**	7.03	0.08	0.01	0.09	(0.10)	(0.09)	(0.19)	-
2019年10月31日	6.50	0.20	0.56	0.76	(0.23)	-	(0.23)	-
2018年10月31日	6.74	0.25	(0.26)	(0.01)	(0.23)	-	(0.23)	- <sup>g</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)	-
<b>クラスR</b>								
2020年4月30日**	7.18	0.08	0.01	0.09	(0.10)	(0.09)	(0.19)	-
2019年10月31日	6.62	0.21	0.57	0.78	(0.22)	-	(0.22)	-
2018年10月31日	6.86	0.26	(0.27)	(0.01)	(0.23)	-	(0.23)	- <sup>g</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)	-
<b>クラスR 5</b>								
2020年4月30日**	7.33	0.10	0.02	0.12	(0.12)	(0.09)	(0.21)	-
2019年10月31日	6.77	0.25	0.57	0.82	(0.26)	-	(0.26)	-
2018年10月31日	7.01	0.30	(0.28)	0.02	(0.26)	-	(0.26)	- <sup>g</sup>
2017年10月31日	6.97	0.26 <sup>h</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)	-
<b>クラスR 6</b>								
2020年4月30日**	7.38	0.11	0.01	0.12	(0.12)	(0.09)	(0.21)	-
2019年10月31日	6.80	0.25	0.59	0.84	(0.26)	-	(0.26)	-
2018年10月31日	7.04	0.30	(0.28)	0.02	(0.26)	-	(0.26)	- <sup>g</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)	-
<b>クラスY</b>								
2020年4月30日**	7.38	0.10	0.01	0.11	(0.11)	(0.09)	(0.20)	-
2019年10月31日	6.80	0.24	0.60	0.84	(0.26)	-	(0.26)	-
2018年10月31日	7.03	0.30	(0.28)	0.02	(0.25)	-	(0.25)	- <sup>g</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)	-	(0.24)	-

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						
2020年4月30日**	7.15	1.41 *	757,161	0.37 <sup>e</sup>	1.28 <sup>*e</sup>	701 *
2019年10月31日	7.25	12.18	731,358	0.85	3.25	820
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>i</sup>	3.45 <sup>i</sup>	981
2015年10月31日	6.94	(1.37)	1,087,633	0.85	2.52	793
クラスB						
2020年4月30日**	7.06	1.06 *	7,929	0.74 <sup>e</sup>	0.91 <sup>*e</sup>	701 *
2019年10月31日	7.16	11.34	9,471	1.60	2.55	820
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>i</sup>	2.70 <sup>i</sup>	981
2015年10月31日	6.87	(2.11)	30,089	1.60	1.77	793
クラスC						
2020年4月30日**	7.08	1.06 *	128,908	0.74 <sup>e</sup>	0.91 <sup>*e</sup>	701 *
2019年10月31日	7.18	11.31	125,300	1.60	2.50	820
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>i</sup>	2.70 <sup>i</sup>	981
2015年10月31日	6.88	(2.24)	221,882	1.60	1.76	793
クラスM						
2020年4月30日**	6.93	1.34 *	61,751	0.50 <sup>e</sup>	1.17 <sup>*e</sup>	701 *
2019年10月31日	7.03	11.85	76,324	1.10	3.01	820
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>i</sup>	3.20 <sup>i</sup>	981
2015年10月31日	6.77	(1.74)	103,524	1.10	2.26	793
クラスR						
2020年4月30日**	7.08	1.30 *	12,488	0.50 <sup>e</sup>	1.16 <sup>*e</sup>	701 *
2019年10月31日	7.18	12.04	12,699	1.10	3.02	820
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>i</sup>	3.21 <sup>i</sup>	981
2015年10月31日	6.88	(1.73)	29,237	1.10	2.25	793
クラスR 5						
2020年4月30日**	7.24	1.70 *	5,306	0.23 <sup>e</sup>	1.42 <sup>*e</sup>	701 *
2019年10月31日	7.33	12.41	5,105	0.57	3.55	820
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>h</sup>	1,055
2016年10月31日	6.97	2.66	5,069	0.57 <sup>i</sup>	3.76 <sup>i</sup>	981
2015年10月31日	7.02	(1.16)	4,463	0.56	2.77	793
クラスR 6						
2020年4月30日**	7.29	1.70 *	159,320	0.19 <sup>e</sup>	1.46 <sup>*e</sup>	701 *
2019年10月31日	7.38	12.65	129,746	0.50	3.57	820
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>i</sup>	3.82 <sup>i</sup>	981
2015年10月31日	7.04	(1.02)	123,635	0.49	2.82	793
クラスY						
2020年4月30日**	7.29	1.64 *	2,272,763	0.25 <sup>e</sup>	1.39 <sup>*e</sup>	701 *
2019年10月31日	7.38	12.51	1,380,554	0.60	3.42	820
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>i</sup>	3.71 <sup>i</sup>	981
2015年10月31日	7.03	(1.27)	779,830	0.60	2.76	793

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) 期中において有効な、任意でない契約上の費用制限が反映されている。かかる放棄の結果、各クラスの費用は平均純資産比率の0.05%の減少を反映している。
- (f) 一口当たりの金額は0.01米ドル未満である。
- (g) 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米ドル未満であった。
- (h) 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。
- (i) 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

2020年4月30日現在(無監査)

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2019年11月1日から2020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。2019年11月25日付で、すべてのクラスM受益証券(日本の販売会社から購入されたものを除く。)はクラスA受益証券に自動的に転換されており、購入することができない。クラスB受益証券は新規および既存投資者への販売を終了しているが、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、市場価格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。報告期間末現在、総計467,291,176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、負債証券のプレミアムおよびディスカウントの償却および増価を含め、発生主義で計上される。

延渡し基準で購入または売却する有価証券は、通常の決済期間を超えた将来の一定の期日に決済されることがある。受取利息は有価証券の条件に基づき発生主義で計上される。裏付となる有価証券の公正価値の変動により、または取引相手方が契約に基づき履行しない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O T Cデリバティブおよび外国為替契約を規定するI S D A(国際スワップ・デリバティブズ協会)マスター契約ならびに延渡しとなるモーゲージ証券およびその他のアセット・バック証券を含む取引を規定するマスター証券先渡取引契約(以下「マスター契約」という。)の当事者である。当該マスター契約には、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要求、債務不履行事由および期限前終了に関する条項が含まれる場合がある。特定の取引相手方に関して、マスター契約の条件に従ってファンドに提供された担保は、ファンドの保管会社により分別勘定に保有され、売却または再担保が可能な額に関してはファンドの投資有価証券明細表に表示される。

ファンドが提供した担保はファンドの保管会社により分別保管され、ファンドの投資有価証券明細表において識別される。担保は、現金、米国政府または関連機関発行の負債証券、またはファンドと当該取引相手方が同意するその他の有価証券の形をとる。担保要件は、ファンドにおける各取引相手方のネット・ポジションに基づいて決定される。

ISDAマスター契約に関して、ファンドに適用される終了事由は、一定期間に亘りファンドの純資産が規定の基準以下に減少する場合に発生しうる。取引相手方に適用される終了事由は、取引相手方の長期または短期の信用格付が規定のレベルを下回る場合に発生しうる。いずれの場合も、発生時に、他方当事者は期限前終了を選択し、期限前終了を選択した当事者による合理的決定に基づいて、未決済デリバティブ契約および外国為替契約のすべての決済(期限前終了によって生じた損失および費用の支払を含む。)が行われる。期限前終了の選択におけるファンドの取引相手方の単一または複数による決定が、ファンドの将来のデリバティブ活動に影響を与える可能性がある。

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは142,959,346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142,864,493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。

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4,143,454,273米ドルであり、その結果、未実現評価益および未実現評価損の総額は、それぞれ431,493,355米ドルおよび596,991,655米ドル、また未実現評価損純額は165,498,300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 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

ファンドは、パトナム・マネジメントが出資するすべてのオープン・エンド型ミューチュアル・ファンドの平均純資産総額に基づき変動することがある年率で、パトナム・マネジメントに管理報酬(ファンドの平均純資産に基づき、毎月計算され支払われる。)を支払う(ただし、他のパトナム・ファンドに投資するか、または他のパトナム・ファンドから投資されているファンドの純資産額については、当該資産の二重計上を防ぐために必要な範囲で除外されている。)。当該年率は、以下のとおり変動する。

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

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.193%の実効料率(費用放棄による影響を除く。)を表す。

2020年2月28日付で、パトナム・マネジメントは、2021年2月28日まで、ファンドの費用総額(仲介料、金利、税金、投資関連費用、販売計画に基づく支払、特別費用、ファンドの投資者サービス代行契約に基づく支払ならびに取得したファンドの報酬および費用を除くが、ファンドの投資運用契約に基づく支払を含む。)がファンドの平均純資産の年率0.33%(2019年12月1日から2020年2月27日までの期間については0.32%)を超えるために必要な範囲で、ファンドの費用を払い戻すこと(および、必要な範囲で、その他の費用を負担すること)に契約上合意した。これらの制限の結果、報告期間中にファンドの費用1,449,008米ドルが減少した。

パトナム・マネジメントはまた、2021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契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除くファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中に、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド(以下「P I L」という。)は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の独立した一部を管理運用する権利を受託者会により与えられている。報告期間において、P I Lはファンド資産を一切管理運用しなかった。パトナム・マネジメントがP I Lをサービスに従事させた場合には、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、P I Lが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.25%を、副管理報酬として四半期毎にP I Lに対して支払う。

ファンドは、パトナム・マネジメントに、ファンドに対して管理事務業務を提供したファンドの役員および従業員に関する報酬および関連する費用として一定の割当額を支払う。かかるすべての支払額の総額は、毎年受託者会によって決定される。

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

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インクが、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、クラスA、クラスB、クラスC、クラスM、クラスRおよびクラスY受益証券について次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領した。

(1)ファンドの直接口座および裏付けとなる非確定拠出口座(「リテール口座」)毎の報酬、(2)確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および(3)リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意した。

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

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

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

クラスA 受益証券	595,884米ドル	クラスR 5 受益証券	3,144米ドル
クラスB 受益証券	6,768米ドル	クラスR 6 受益証券	37,236米ドル
クラスC 受益証券	100,060米ドル	クラスY 受益証券	1,365,316米ドル
クラスM 受益証券	50,550米ドル	合計	2,168,532米ドル
クラスR 受益証券	9,574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2,977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2,566米ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

ファンドは、受託者に、1995年7月1日以降未払となっている受託者報酬の全部または一部について、その受領の繰延を認める受託者報酬繰延プラン(以下「繰延プラン」という。)を採用している。支払が繰延べられた報酬は、繰延プランに従って分配が行われるまで一定のパトナム・ファンドに投資される。

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

ファンドは、1940年投資会社法のルール12b-1に従って、以下のクラスの受益証券に関する販売計画(以下「計画」という。)を採用している。当該計画の目的は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対し、ファンドの受益証券の販売に際して提供された役務および発生した費用を補償することにある。当該計画は、ファンドがパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対して、各クラスに帰属するファンドの平均純資産額の以下の年率(「上限比率」)を支払うことを定めている。受託者会は、ファンドが、各クラスに帰属する平均純資産額の以下の年率(「承認比率」)を支払うことを承認している。報告期間において、販売報酬に関するクラス固有の費用は、以下のとおりであった。

	上限比率	承認比率	金額
クラスA 受益証券	0.35%	0.25%	947,032米ドル
クラスB 受益証券	1.00%	1.00%	43,261米ドル
クラスC 受益証券	1.00%	1.00%	636,558米ドル
クラスM 受益証券	1.00%	0.50%	161,464米ドル
クラスR 受益証券	1.00%	0.50%	30,464米ドル
合計			1,818,779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44,569米ドルおよび190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596米ドルおよび500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、30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)	17,442,726,335	16,930,744,621
米国政府証券(長期)	-	-
合計	17,442,726,335	16,930,744,621

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	2020年4月30日に終了した6か月間		2019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	21,626,509	155,826,866	27,477,175	193,100,229
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,645,199	18,848,145	2,817,970	19,589,658
	24,271,708	174,675,011	30,295,145	212,689,887
買戻受益証券	(19,353,053)	(137,251,959)	(19,044,003)	(132,180,779)
純増加	4,918,655	37,423,052	11,251,142	80,509,108

クラスB	2020年4月30日に終了した6か月間		2019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	83,825	596,804	131,420	906,368
分配金再投資に伴う発行受益証券	28,237	198,775	39,030	267,323
	112,062	795,579	170,450	1,173,691
買戻受益証券	(312,689)	(2,213,894)	(689,333)	(4,738,449)
純減少	(200,627)	(1,418,315)	(518,883)	(3,564,758)

クラスC	2020年4月30日に終了した6か月間		2019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	3,424,901	24,488,326	6,027,050	41,870,522
分配金再投資に伴う発行受益証券	375,508	2,649,416	374,675	2,579,952
	3,800,409	27,137,742	6,401,725	44,450,474
買戻受益証券	(3,058,835)	(21,721,320)	(4,610,852)	(31,751,955)
純増加	741,574	5,416,422	1,790,873	12,698,519

クラスM	2020年4月30日に終了した6か月間		2019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	22,645	159,318	573,165	3,911,071
分配金再投資に伴う発行受益証券	4,082	28,694	47,120	318,014
	26,727	188,012	620,285	4,229,085
買戻受益証券	(1,975,786)	(13,895,617)	(953,051)	(6,437,060)
純減少	(1,949,059)	(13,707,605)	(332,766)	(2,207,975)

クラスR	2020年4月30日に終了した6か月間		2019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	449,122	3,189,133	618,718	4,268,258
分配金再投資に伴う発行受益証券	42,993	303,254	51,430	354,081
	492,115	3,492,387	670,148	4,622,339
買戻受益証券	(498,596)	(3,535,594)	(770,910)	(5,328,052)
純減少	(6,481)	(43,207)	(100,762)	(705,713)

クラスR5	2020年4月30日に終了した6か月間		2019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	46,801	340,805	74,562	529,824
分配金再投資に伴う発行受益証券	21,031	151,690	25,549	179,535
	67,832	492,495	100,111	709,359
買戻受益証券	(31,162)	(228,222)	(164,913)	(1,134,064)
純増加(減少)	36,670	264,273	(64,802)	(424,705)

クラスR6	2020年4月30日に終了した6か月間		2019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	7,938,615	58,364,922	10,004,630	71,166,951
分配金再投資に伴う発行受益証券	536,583	3,890,278	570,256	4,038,718
	8,475,198	62,255,200	10,574,886	75,205,669
買戻受益証券	(4,199,445)	(30,584,412)	(5,966,767)	(42,729,604)
純増加	4,275,753	31,670,788	4,608,119	32,476,065

クラスY	2020年4月30日に終了した6か月間		2019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	197,730,457	1,453,599,691	132,595,489	946,568,430
分配金再投資に伴う発行受益証券	5,143,560	37,246,575	3,931,234	27,961,971
	202,874,017	1,490,846,266	136,526,723	974,530,401
買戻受益証券	(78,118,925)	(563,970,677)	(48,640,018)	(345,209,429)
純増加	124,755,092	926,875,589	87,886,705	629,320,972

## 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	2019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)	2020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*	257,739,729	82,000,000	69,424,718	2,141,609	270,315,011
短期投資合計	257,739,729	82,000,000	69,424,718	2,141,609	270,315,011

\* パトナム・マネジメントは、パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに課された管理報酬を放棄している。当期間中に実現損益または未実現損益はなかった。

## 注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

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

2017年7月27日に、LIBORを規制する英国金融行為規制機構(FCA)は、2021年末までにLIBORの使用を段階的に廃止する意向を表明した。LIBORは歴史的に、変動金利ローンの調整に使用される一般的なベンチマーク金利指数である。LIBORは、世界中の銀行業界および金融業界で、様々な金融商品および借入契約の金利を決定するために使用されている。この移行プロセスは、金利の決定を現在LIBORに依存している市場において、ボラティリティおよび流動性の上昇をもたらす可能性がある。また、一部のLIBORベース投資の価値の減少を招き、既存のLIBORベース投資に対する新しいヘッジの効果を低下させる可能性がある。一部のLIBORベース投資は、代替的な金利設定方法を提供することでLIBORが利用不可能になった場合のシナリオを想定しているものもあるが、すべてがそのような規定を備えておらず、また、かかる代替的な方法の有効性に関しては大きな不確実性がある可能性もある。移行期間中はベンチマークとしてのLIBORの有用性が低下する可能性があるため、2021年末まで、これらの影響が発生する可能性がある。

2021年1月以降、世界の金融市場はCOVID-19として知られるウイルスの蔓延による重大なボラティリティを経験しており、それは今後も継続する可能性がある。COVID-19の発生は、渡航制限や国境制限、隔離、サプライチェーンの混乱、消費者需要の低下および全体的な市場の不確実性を引き起こしている。COVID-19の影響は、世界経済、特定の国々の経済、個々の発行体に悪影響を与えており、これらすべてがファンドの業績にマイナスの影響を与える可能性がある。

#### 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)	1,095,900,000米ドル
買建スワップ・オプション契約(約定金額)	3,896,600,000米ドル
売建TBA契約オプション契約(約定金額)	1,147,600,000米ドル
売建スワップ・オプション契約(約定金額)	2,102,900,000米ドル
先物契約(契約数)	7,000
中央清算機関で清算される金利スワップ契約(想定元本)	-米ドル*
OTCトータルリターン・スワップ契約(想定元本)	3,838,100,000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)	111,600,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約(想定元本)	710,800,000米ドル

\* 報告期間中、各会計四半期末現在の保有高はなかったため、取引は最小限であったとみなされる。

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	57,599,595	未払金	196,647,152
金利契約	投資、未収金、純資産 - 未実現評価益	379,397,686*	未払金、純資産 - 未実現評価損	364,973,594*
合計		436,997,281		561,620,746

\* 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	-	-	(3,774,053)	(3,774,053)
金利契約	107,817,690	5,290,514	14,867,861	127,976,065
合計	107,817,690	5,290,514	11,093,808	124,202,012

## 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	-	-	(93,814,054)	(93,814,054)
金利契約	17,913,446	65,068,886	(41,339,256)	41,643,076
合計	17,913,446	65,068,886	(135,153,310)	(52,170,978)

## 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。この修正の適用は、当財務諸表に重要な影響を与えなかった。

## 注9 独立登録会計事務所の変更

2020年3月20日に、パトナム・ファンドの受託者による監査、コンプライアンスおよび分配委員会は、ファンドの独立登録会計事務所を変更してケーピーエムジー・エルエルピーを継続利用しないという決定を、承認および推奨し、また2020年4月3日には、ケーピーエムジー・エルエルピーが、パトナム・ファンドの要請に従って辞任状を提出した。前2会計年度において、ケーピーエムジー・エルエルピーの監査報告書には、不利な意見または意見の免責事項が含まれておらず、また、不確実性、監査範囲、または会計原則について限定または修正されたことはなかった。また、前2会計年度およびその後の2020年4月3日までの中間期間の監査については、( )会計原則や会計実務、財務書類の開示、または監査範囲や監査手順に関して、ケーピーエムジー・エルエルピーと意見の相違はなかったが、もし意見の相違があり、ケーピーエムジー・エルエルピーが満足するように解決できなかった場合には、当該年度のファンドの財務書類に関する監査報告書の中で、意見の相違に関する事柄について言及することになっていた。また、( )1933年証券法(改正済)および1934年証券取引法(改正済)に基づくレギュレーションS-K第304条(a)項(1)(v)に記載される種類の「報告すべき事象」はなかった。2020年4月17日に、パトナム・ファンドの受託者による監査、コンプライアンスおよび分配委員会は、プライスウォーターハウスクーパース エルエルピーをファンドの独立登録会計事務所に任命するという決定を、承認および推奨した。

[前へ](#)      [次へ](#)

## 注10 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	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	Royal Bank of Canada	Toronto-Dominion Bank Canada	UBS AG	Wells Fargo Bank, N.A.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(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>	-	-	456,762	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	456,762
OTCトータルリターン・スワップ契約 <sup>*#</sup>	5,327	599,334	-	50,576	-	80,249	-	88,170	1,274	26,409	-	-	-	-	-	-	-	851,339
OTCクレジット・デフォルト契約-売却プロテクション <sup>*#</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTCクレジット・デフォルト契約-購入プロテクション <sup>*#</sup>	-	-	-	-	12,943,609	4,685,913	-	5,970,939	-	14,196,661	8,228,481	11,573,992	-	-	-	-	-	57,599,595
先物契約 <sup>§</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	461,381	-	-	-	-	-	-	-	461,381
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 <sup>#</sup>	48,339,144	-	-	5,864,381	-	-	-	7,648,701	34,230,914	-	-	26,856,838	-	-	-	4,210,422	14,579,616	141,730,016
買建スワップ・オプション <sup>**#</sup>	-	-	-	3,594,396	-	-	3,760,260	1,356,230	7,088,525	-	-	42,445,374	2,206,710	-	321,945	1,410,925	-	62,184,365
買建オプション <sup>**#</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	11,462,155	-	-	-	-	-	-	-	-	11,462,155

買戻契 約 **	-	-	-	-	108,123,000	-	-	-	-	200,000,000	-	-	-	150,000,000	-	-	-	458,123,000
資産合 計	48,344,471	599,334	456,762	9,509,353	121,066,609	4,766,162	3,760,260	15,064,040	52,782,868	214,684,451	8,228,481	80,876,204	2,206,710	150,000,000	321,945	5,621,347	14,579,616	732,868,613

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Morgan Stanley & Co. International PLC	NatWest Markets PLC	Royal Bank of Canada	Toronto-Dominion Bank Canada	UBS AG	Wells Fargo Bank, N.A.	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(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>	-	-	1,251,507	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,251,507
OTCトータルリターン・スワップ契約 <sup>*#</sup>	-	214,191	-	-	-	32,768	-	78,433	12,035	63,526	-	-	-	-	-	-	-	409,947
OTCクレジット・デフォルト契約・売却プロテクション <sup>*#</sup>	785,200	-	-	-	56,611,630	21,023,400	-	22,806,019	-	45,012,668	15,874,951	34,533,284	-	-	-	-	-	196,647,700
OTCクレジット・デフォルト契約・購入プロテクション <sup>*#</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
先物契約 <sup>§</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,009,955	-	-	-	-	-	-	-	1,009,955
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 <sup>#</sup>	42,508,031	-	-	1,983,571	-	-	-	3,420,640	21,336,094	-	-	22,543,953	-	-	-	4,465,937	3,275,652	99,533,878
売建スワップ・オプション <sup>#</sup>	-	-	-	5,442,098	-	-	-	20,101,992	10,668,986	-	-	35,256,860	-	-	1,257,123	1,921,020	1,505,421	76,153,300
売建オプション <sup>#</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	11,913,599	-	-	-	-	-	-	-	-	11,913,599
負債合計	43,293,231	214,191	1,251,507	7,425,669	56,611,630	21,056,168	-	46,407,084	43,930,714	46,086,149	15,874,951	92,334,097	-	-	1,257,123	6,386,957	4,781,073	386,910,500
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	5,051,240	385,143	(794,745)	2,083,684	64,454,979	(16,290,006)	3,760,260	(31,343,044)	8,852,154	168,598,302	(7,646,470)	(11,457,893)	2,206,710	150,000,000	(935,178)	(765,610)	9,798,543	345,958,000
受取(差入れ)担保合計 <sup>#†</sup>	5,051,240	385,143	-	2,083,684	64,454,979	(16,225,377)	3,760,260	(31,335,649)	6,570,000	168,598,302	(7,581,191)	(11,146,195)	2,206,710	150,000,000	(935,178)	(563,790)	9,798,543	345,958,000

正味金額	-	-	(794,745)	-	-	(64,629)	-	(7,395)	2,282,154	-	(65,279)	(311,698)	-	-	-	(201,820)	-	
支配下の受取担保 (T B A契約を含む)**	5,084,457	621,161	-	2,140,000	-	-	3,910,000	-	6,570,000	-	-	-	2,290,000	-	-	-	10,180,000	30,795,000
支配下 にない 受取 担保	-	-	-	-	110,290,806	-	-	-	-	204,000,200	-	-	-	153,000,170	-	-	-	467,291,000
(差入れ)担保 (T B A契約を含む)**	-	-	-	-	(43,439,896)	(16,225,377)	-	(31,335,649)	-	(31,605,831)	(7,581,191)	(11,146,195)	-	-	(966,564)	(563,790)	-	(142,864,000)

- \* プレミアム(もしあれば)を除く。貸借対照表のOTCスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれている。
- \*\* 貸借対照表の投資有価証券に含まれている。
- † 個別の契約に基づき、特定のブローカーから追加担保が要求されることがある。
- # マスター・ネットィング契約によりカバーされる(注1)。
- ## 金融純資産およびデリバティブ純資産の合計に対する超過担保は表示されていない。担保には、未決済の契約に関連する金額が含まれることがある。
- § 貸借対照表に記載されている当日の先物取引値洗差金であって、未決済のものだけが表示される。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益/(評価損)は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。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22,145,878米ドルおよび合計49,933,410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(2020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(37.7%)*		
米国政府保証モーゲージ債務証券(5.5%)		
Government National Mortgage Association (BBA LIBOR USD 12 month + 1.51%), 3.466%, 12/20/68	\$1,964,269	\$2,087,061
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.50%, with due dates from 3/15/31 to 10/15/31	162,984	187,293
6.00%, with due dates from 12/20/48 to 4/20/49	871,707	965,655
5.50%, with due dates from 1/20/49 to 11/20/49	3,717,716	4,138,286
5.00%, with due dates from 6/15/40 to 3/20/50	17,005,312	18,785,840
4.70%, with due dates from 6/20/65 to 8/20/67	1,156,427	1,321,560
4.673%, 6/20/65	113,590	125,359
4.67%, 5/20/65	253,291	278,884
4.665%, 9/20/65	273,388	299,448
4.627%, 6/20/65	42,566	46,356
4.625%, 6/20/67	869,145	990,104
4.571%, 5/20/65	44,879	49,543
4.528%, 8/20/65	70,385	76,743
4.51%, 3/20/67	1,135,671	1,286,410
4.50%, TBA, 5/1/50	8,000,000	8,561,875
4.50%, with due dates from 5/20/44 to 1/20/50	7,179,278	7,885,294
4.492%, 5/20/65	72,174	78,445
4.47%, with due dates from 5/20/65 to 6/20/65	978,295	1,075,151
4.405%, 6/20/65	27,495	30,298
4.325%, 5/20/67	341,976	389,805
4.00%, TBA, 5/1/50	36,000,000	38,295,000
4.00%, with due dates from 2/20/48 to 3/20/50	9,362,600	10,198,134
3.50%, TBA, 5/1/50	44,000,000	46,657,186
3.50%, with due dates from 11/15/42 to 3/20/50	31,464,818	34,001,567
3.00%, TBA, 5/1/50	3,000,000	3,193,008
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 2/20/50	4,007,954	4,306,441
		185,310,746
米国政府系機関モーゲージ債務証券(32.2%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5.00%, with due dates from 3/1/41 to 6/1/49	447,007	506,725
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	1,143,342	1,258,137
4.00%, with due dates from 12/1/44 to 7/1/49	7,937,832	8,703,970
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 11/1/47	7,082,835	7,618,629
3.00%, 10/1/46	2,768,356	2,964,773
2.50%, 4/1/43	612,090	647,319
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 5/1/41	2,615,927	3,120,677
5.50%, with due dates from 1/1/33 to 2/1/35	450,202	516,603
5.00%, with due dates from 3/1/40 to 8/1/49	6,120,316	6,793,803
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 11/1/49	7,254,299	7,926,530
4.00%, 1/1/57	6,731,260	7,412,659
4.00%, with due dates from 8/1/44 to 11/1/49	8,587,836	9,399,453
3.50%, 9/1/57	10,640,535	11,537,056
3.50%, with due dates from 5/1/56 to 6/1/56	4,458,907	4,864,152
3.50%, with due dates from 5/1/42 to 2/1/47	12,491,131	13,516,539

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(37.7%)* (つづき)		
米国政府系機関モーゲージ債務証券(つづき)		
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
3.50%, 6/1/31	\$533,950	\$574,792
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 3/1/47	15,854,137	17,107,873
2.50%, 12/1/47	5,000,105	5,287,886
Uniform Mortgage-Backed Securities		
6.00%, TBA, 5/1/49	2,000,000	2,223,750
4.50%, TBA, 5/1/50	22,000,000	23,717,032
4.00%, TBA, 7/1/50	69,000,000	73,541,601
4.00%, TBA, 6/1/50	30,000,000	31,974,609
4.00%, TBA, 5/1/50	99,000,000	105,435,000
3.50%, TBA, 7/1/50	93,000,000	98,322,074
3.50%, TBA, 6/1/50	151,000,000	159,641,217
3.50%, TBA, 5/1/50	290,000,000	306,403,126
2.50%, TBA, 6/1/50	60,000,000	62,407,032
2.50%, TBA, 5/1/50	119,000,000	123,955,231
		1,097,378,248
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 \$1,275,897,666)		\$1,282,688,994

米国財務省証券(-%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
U.S. Treasury Bonds 3.00%, 2/15/47 <sup>i</sup>	\$306,000	\$429,315
米国財務省証券合計(取得原価 \$429,315)		\$429,315

モーゲージ証券(31.0%)*	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(13.9%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
REMICs IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 22.518%, 4/15/37	\$492,727	\$911,988
REMICs IFB Ser. 2976, Class LC, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.42%), 21.435%, 5/15/35	67,687	112,855
REMICs IFB Ser. 3249, Class PS, ((-3.3 x 1 Month US LIBOR) + 22.28%), 19.589%, 12/15/36	143,597	233,316
REMICs IFB Ser. 3065, Class DC, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 19.86%), 17.418%, 3/15/35	350,966	500,617
REMICs IFB Ser. 2990, Class LB, ((-2.556 x 1 Month US LIBOR) + 16.95%), 14.865%, 6/15/34	196,211	240,653
REMICs IFB Ser. 4738, Class QS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.386%, 12/15/47	30,065,037	5,485,234
REMICs IFB Ser. 4461, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.386%, 4/15/45	20,895,553	4,748,011
REMICs IFB Ser. 4839, Class WS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.286%, 8/15/56	25,441,620	6,153,819
REMICs IFB Ser. 4596, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.286%, 6/15/46	20,154,376	4,117,539
REMICs IFB Ser. 4077, Class HS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.286%, 7/15/42	13,949,739	2,549,177
REMICs IFB Ser. 4912, Class PS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.236%, 9/25/49	25,615,836	3,034,703

モーゲージ証券 (31.0%) <sup>*</sup> (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		
REMICs IFB Ser. 4839, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.236%, 6/15/42	\$28,706,995	\$3,550,722
REMICs IFB Ser. 3852, Class NT, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.186%, 5/15/41	903,535	1,001,416
REMICs Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42	3,330,467	305,071
REMICs Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	1,513,881	211,441
REMICs Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	1,343,265	110,567
REMICs Ser. 3707, Class PI, IO, 4.50%, 7/15/25	213,654	3,447
REMICs Ser. 4546, Class TI, IO, 4.00%, 12/15/45	9,393,618	891,895
REMICs Ser. 4500, Class GI, IO, 4.00%, 8/15/45	7,685,503	837,874
REMICs Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	7,192,919	760,399
REMICs Ser. 4182, Class GI, IO, 3.00%, 1/15/43	8,945,328	412,436
REMICs Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	4,121,683	384,135
REMICs Ser. 4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	9,412,513	677,230
REMICs Ser. 4176, Class DI, IO, 3.00%, 12/15/42	10,408,506	989,064
REMICs Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	6,333,139	452,356
REMICs Ser. 4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42	3,434,713	209,518
REMICs Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	9,256,820	408,768
REMICs Ser. 4206, Class IP, IO, 3.00%, 12/15/41	4,272,545	233,990
REMICs Ser. 4004, IO, 3.00%, 3/15/26	2,718,819	64,708
REMICs Ser. 3835, Class FO, PO, zero %, 4/15/41	3,450,603	3,288,713
REMICs Ser. 3369, Class B0, PO, zero %, 9/15/37	8,214	7,536
REMICs Ser. 3391, PO, zero %, 4/15/37	75,113	70,313
REMICs Ser. 3300, PO, zero %, 2/15/37	89,537	83,422
REMICs Ser. 3206, Class E0, PO, zero %, 8/15/36	3,744	3,555
REMICs Ser. 3175, Class M0, PO, zero %, 6/15/36	15,399	14,366
REMICs Ser. 3210, PO, zero %, 5/15/36	13,083	12,662
REMICs Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35 <sup>W</sup>	10,749	9,671
REMICs FRB Ser. 3117, Class AF, (1 Month US LIBOR + 0.00%), zero %, 2/15/36	13,958	12,401
Strips Ser. 315, PO, zero %, 9/15/43	11,175,816	10,312,256
Federal National Mortgage Association		
REMICs IFB Ser. 06-62, Class PS, ((-6 x 1 Month US LIBOR) + 39.90%), 36.977%, 7/25/36	237,959	465,710
REMICs IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 22.78%, 3/25/36	233,110	411,640
REMICs IFB Ser. 05-122, Class SE, ((-3.5 x 1 Month US LIBOR) + 23.10%), 21.395%, 11/25/35	301,436	439,222
REMICs IFB Ser. 05-75, Class GS, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 20.25%), 18.788%, 8/25/35	106,188	154,228
REMICs IFB Ser. 05-106, Class JC, ((-3.101 x 1 Month US LIBOR) + 20.12%), 18.613%, 12/25/35	263,774	392,549
REMICs IFB Ser. 05-83, Class QP, ((-2.6 x 1 Month US LIBOR) + 17.39%), 16.127%, 11/25/34	40,049	48,319
REMICs IFB Ser. 11-4, Class CS, ((-2 x 1 Month US LIBOR) + 12.90%), 11.926%, 5/25/40	443,508	554,563
REMICs IFB Ser. 15-66, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 5.763%, 9/25/45	27,626,393	5,666,449

モーゲージ証券 (31.0%)* (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		
REMICs IFB Ser. 14-87, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 5.763%, 1/25/45	\$19,403,123	\$4,050,402
REMICs IFB Ser. 18-44, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.713%, 6/25/48	63,651,534	9,468,166
REMICs IFB Ser. 18-29, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.713%, 5/25/48	31,822,039	4,733,528
REMICs IFB Ser. 18-1, Class MS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.663%, 2/25/48	19,543,402	2,882,652
REMICs IFB Ser. 17-108, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.663%, 1/25/48	26,661,918	5,662,290
REMICs IFB Ser. 19-3, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.613%, 2/25/49	30,545,239	6,422,747
REMICs IFB Ser. 18-94, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.613%, 1/25/49	15,878,321	2,148,535
REMICs IFB Ser. 16-91, Class AS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.613%, 12/25/46	22,558,505	4,588,400
REMICs IFB Ser. 19-59, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.563%, 10/25/49	30,850,491	5,481,044
REMICs IFB Ser. 16-8, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.563%, 3/25/46	49,867,181	8,558,290
REMICs IFB Ser. 19-71, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.513%, 11/25/49	11,267,185	3,077,293
REMICs IFB Ser. 19-57, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.513%, 10/25/49	49,548,765	8,704,734
REMICs Ser. 15-33, Class AI, IO, 5.00%, 6/25/45	21,193,840	3,695,718
Interest Strip Ser. 409, Class C24, IO, 4.50%, 4/25/42	9,876,332	1,474,853
REMICs Ser. 18-3, Class AI, IO, 4.50%, 12/25/47	21,624,638	3,162,603
REMICs Ser. 17-87, Class IA, IO, 4.50%, 11/25/47	15,132,248	2,194,176
REMICs Ser. 17-72, Class ID, IO, 4.50%, 9/25/47	34,813,779	4,952,956
REMICs Ser. 15-3, Class BI, IO, 4.00%, 3/25/44	4,236,656	228,432
REMICs Ser. 12-124, Class UI, IO, 4.00%, 11/25/42	9,376,832	1,222,495
REMICs Ser. 12-118, Class PI, IO, 4.00%, 6/25/42	8,693,444	816,594
REMICs Ser. 12-62, Class EI, IO, 4.00%, 4/25/41	5,353,107	328,328
REMICs Ser. 12-22, Class CI, IO, 4.00%, 3/25/41	4,860,450	322,001
REMICs Ser. 17-12, IO, 3.50%, 3/25/47	12,720,279	812,776
REMICs Ser. 15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43	10,816,545	733,487
REMICs Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	3,353,875	301,064
REMICs Ser. 14-10, IO, 3.50%, 8/25/42	5,108,821	344,950
REMICs Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42	5,837,806	487,251
REMICs Ser. 12-101, Class PI, IO, 3.50%, 8/25/40	7,181,876	212,000
REMICs Ser. 14-20, Class IA, IO, 3.50%, 7/25/39	4,805,313	94,299
REMICs Ser. 13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	3,050,169	248,174
REMICs Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	4,538,807	383,157
REMICs Ser. 12-144, Class KI, IO, 3.00%, 11/25/42	6,598,037	398,455
REMICs Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	2,560,514	125,381
REMICs Ser. 13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	4,003,476	184,640
REMICs Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	6,962,474	286,917
REMICs Ser. 13-67, Class IP, IO, 3.00%, 2/25/42	6,484,236	180,748
REMICs Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	1,565,887	53,354

モーゲージ証券 (31.0%)* (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		
REMICs Ser. 13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	\$1,789,593	\$48,224
REMICs Ser. 14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	10,143,511	452,695
REMICs FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.385%, 10/25/41 <sup>W</sup>	247,817	1,066
Trust FRB Ser. 05-W4, Class 1A, IO, 0.062%, 8/25/45 <sup>W</sup>	73,077	88
REMICs Ser. 03-34, Class P1, PO, zero %, 4/25/43	114,499	95,034
REMICs Ser. 07-64, Class L0, PO, zero %, 7/25/37	13,762	13,517
REMICs Ser. 07-14, Class K0, PO, zero %, 3/25/37	81,930	75,728
REMICs Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 1/25/37	7,647	7,121
REMICs Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 9/25/36	8,600	8,131
REMICs Ser. 06-46, Class OC, PO, zero %, 6/25/36	7,220	6,697
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 10-9, Class YD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.80%), 6.006%, 1/16/40	16,436,317	3,733,960
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39	8,281,439	1,392,027
IFB Ser. 18-91, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 5.532%, 7/20/48	12,221,204	2,069,435
IFB Ser. 12-149, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.482%, 12/20/42	19,693,982	4,096,545
IFB Ser. 19-123, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.432%, 10/20/49	50,858,292	7,399,480
IFB Ser. 18-168, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 0.00%), 5.432%, 12/20/48	42,513,678	8,220,636
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 5.432%, 9/20/43	1,519,718	319,551
IFB Ser. 14-131, Class BS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 5.406%, 9/16/44	13,912,601	4,472,692
IFB Ser. 20-32, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.382%, 3/20/50	44,563,920	8,262,197
IFB Ser. 20-11, Class SY, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.382%, 1/20/50	102,264,961	16,913,602
IFB Ser. 19-83, Class JS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.382%, 7/20/49	36,125,760	5,892,834
IFB Ser. 19-83, Class SW, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.382%, 7/20/49	40,326,350	6,956,295
IFB Ser. 19-65, Class BS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.382%, 5/20/49	16,125,098	3,296,776
IFB Ser. 19-20, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 0.00%), 5.382%, 2/20/49	36,171,010	7,425,464
IFB Ser. 18-155, Class SE, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.382%, 11/20/48	32,091,785	4,534,364
IFB Ser. 20-18, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 0.00%), 5.332%, 2/20/50	89,180,724	18,963,122
IFB Ser. 19-125, Class SG, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.332%, 10/20/49	6,441,067	1,985,504
IFB Ser. 20-34, Class SQ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.332%, 10/20/49	68,120,865	9,052,022
IFB Ser. 19-108, Class S, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 0.00%), 5.332%, 8/20/49	37,811,417	5,853,207
IFB Ser. 19-99, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.332%, 8/20/49	6,357,478	898,646

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(31.0%)*(つづき)		
政府系機関モーゲージ担保債務証券(つづき)		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser. 19-78, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.332%, 6/20/49	\$17,602,503	\$2,419,491
IFB Ser. 19-44, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.332%, 4/20/49	25,974,782	3,716,030
IFB Ser. 19-30, Class SH, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 0.00%), 5.332%, 3/20/49	39,677,021	6,730,627
IFB Ser. 19-21, Class SJ, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.332%, 2/20/49	24,913,876	3,393,270
IFB Ser. 20-15, Class CS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.05%), 5.332%, 12/2/21	3,589,617	481,986
IFB Ser. 18-148, Class GS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 5.306%, 2/16/46	23,688,404	5,313,882
IFB Ser. 19-121, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.00%), 5.282%, 10/20/49	4,360,891	1,220,997
IFB Ser. 19-119, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 0.00%), 5.256%, 9/16/49	32,256,895	9,080,364
IFB Ser. 10-31, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.75%), 5.032%, 3/20/40	25,305,883	4,721,066
Ser. 18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45	348,346	43,265
Ser. 15-69, IO, 5.00%, 5/20/45	11,064,200	2,076,750
Ser. 14-180, IO, 5.00%, 12/20/44	16,320,525	3,093,229
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	4,323,347	841,073
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	2,022,418	381,024
Ser. 11-116, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	29,781	2,163
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	1,372,308	270,665
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	12,014,807	2,316,575
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	5,648,930	1,045,278
Ser. 19-83, IO, 4.50%, 6/20/49	32,885,953	4,110,744
Ser. 18-127, Class IB, IO, 4.50%, 6/20/45	1,178,421	106,883
Ser. 15-13, Class BI, IO, 4.50%, 1/20/45	25,376,251	4,506,612
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	3,006,234	285,953
Ser. 13-20, Class QI, IO, 4.50%, 12/16/42	7,345,887	1,106,513
Ser. 12-129, IO, 4.50%, 11/16/42	4,381,409	826,991
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	2,107,195	353,655
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	2,155,052	359,247
Ser. 13-34, Class PI, IO, 4.50%, 8/20/39	8,844,482	492,638
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29	5,058,923	372,084
Ser. 20-46, Class MI, IO, 4.00%, 4/20/50	52,666,999	6,459,923
Ser. 15-149, Class KI, IO, 4.00%, 10/20/45	12,251,554	1,671,725
Ser. 15-94, IO, 4.00%, 7/20/45	570,939	101,342
Ser. 15-99, Class LI, IO, 4.00%, 7/20/45	1,926,704	124,588
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	12,972,950	2,337,726
Ser. 14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	4,073,099	617,803
Ser. 14-63, Class PI, IO, 4.00%, 7/20/43	5,635,462	569,649
Ser. 15-52, Class IE, IO, 4.00%, 1/16/43	7,919,253	825,748
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	4,419,072	676,986
Ser. 12-38, Class MI, IO, 4.00%, 3/20/42	29,704,400	4,893,206
Ser. 12-50, Class PI, IO, 4.00%, 12/20/41	9,527,157	1,053,932
Ser. 14-4, Class IK, IO, 4.00%, 7/20/39	2,324,248	79,655

モーゲージ証券 (31.0%) * (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. 11-71, Class IK, IO, 4.00%, 4/16/39	\$4,516,150	\$225,392
Ser. 14-162, Class DI, IO, 4.00%, 11/20/38	1,376,825	6,159
Ser. 14-133, Class AI, IO, 4.00%, 10/20/36	4,815,316	132,968
Ser. 19-158, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/49	178,109,320	23,599,485
Ser. 19-151, Class NI, IO, 3.50%, 10/20/49	56,561,857	5,610,733
Ser. 18-127, Class IE, IO, 3.50%, 1/20/46	5,070,727	496,830
Ser. 15-69, Class XI, IO, 3.50%, 5/20/45	9,869,128	762,884
Ser. 16-136, Class YI, IO, 3.50%, 3/20/45	8,361,588	392,641
Ser. 15-20, Class PI, IO, 3.50%, 2/20/45	6,862,822	895,598
Ser. 15-24, Class IA, IO, 3.50%, 2/20/45	6,719,886	661,909
Ser. 13-100, Class MI, IO, 3.50%, 2/20/43	2,950,432	253,442
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	2,681,977	272,489
Ser. 12-145, IO, 3.50%, 12/20/42	4,481,727	664,062
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	1,896,377	188,462
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	11,444,317	1,325,535
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42	15,228,780	2,694,158
Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	13,085,850	891,801
Ser. 15-36, Class GI, IO, 3.50%, 6/16/41	5,945,212	400,707
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	4,728,936	358,794
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	10,221,725	785,028
Ser. 15-26, Class AI, IO, 3.50%, 5/20/39	18,842,022	928,912
Ser. 15-87, Class AI, IO, 3.50%, 12/20/38	6,565,941	168,255
Ser. 15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37	6,267,367	325,276
Ser. 14-100, Class JI, IO, 3.50%, 7/16/29	9,198,553	765,089
Ser. 14-141, Class CI, IO, 3.00%, 3/20/40	3,873,817	179,358
Ser. 13-23, Class IK, IO, 3.00%, 9/20/37	10,116,272	586,744
Ser. 14-46, Class KI, IO, 3.00%, 6/20/36	2,326,060	94,205
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29	3,840,820	257,719
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29	3,931,834	270,510
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28	7,705,159	501,606
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 2.691%, 7/20/65 <sup>W</sup>	19,916,337	2,011,550
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.582%, 10/20/66 <sup>W</sup>	40,336,891	4,142,599
Ser. 16-H27, Class BI, IO, 2.539%, 12/20/66 <sup>W</sup>	11,960,043	1,177,084
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 2.534%, 2/20/68 <sup>W</sup>	20,199,547	2,247,200
Ser. 19-H02, Class DI, IO, 2.528%, 11/20/68 <sup>W</sup>	23,551,862	2,742,112
Ser. 17-H18, Class CI, IO, 2.513%, 9/20/67 <sup>W</sup>	13,661,845	1,855,630
Ser. 18-H20, Class BI, IO, 2.49%, 6/20/68 <sup>W</sup>	29,015,334	3,163,721
Ser. 18-H17, Class GI, IO, 2.441%, 10/20/68 <sup>W</sup>	27,267,430	2,949,241
Ser. 19-H14, Class IB, IO, 2.421%, 8/20/69 <sup>W</sup>	28,369,793	3,339,983
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.414%, 3/20/67 <sup>W</sup>	14,081,281	1,377,149
Ser. 20-H02, Class GI, IO, 2.411%, 1/20/70 <sup>W</sup>	36,197,119	4,191,977
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 2.376%, 1/20/68 <sup>W</sup>	16,282,180	1,770,687
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 2.376%, 11/20/66 <sup>W</sup>	15,271,763	1,781,613
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.102%, 1/20/66 <sup>W</sup>	34,139,252	2,475,502
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 2.022%, 10/20/65 <sup>W</sup>	20,723,530	1,854,756
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 2.016%, 10/20/65 <sup>W</sup>	17,373,784	1,574,899
Ser. 15-H15, Class JI, IO, 1.971%, 6/20/65 <sup>W</sup>	16,951,542	1,349,343
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 1.909%, 5/20/67 <sup>W</sup>	21,698,195	2,235,782

	額面 米ドル	時価 米ドル
<b>モーゲージ証券 (31.0%) * (つづき)</b>		
<b>政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)</b>		
Government National Mortgage Association		
Ser. 17-H23, Class BI, IO, 1.887%, 11/20/67 <sup>W</sup>	\$19,367,831	\$1,506,817
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.855%, 5/20/65 <sup>W</sup>	25,529,851	1,887,575
Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.827%, 8/20/65 <sup>W</sup>	23,149,838	1,923,752
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.806%, 5/20/65 <sup>W</sup>	29,773,397	2,096,047
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.805%, 4/20/65 <sup>W</sup>	25,124,723	1,962,618
Ser. 15-H04, Class AI, IO, 1.705%, 12/20/64 <sup>W</sup>	26,627,765	2,158,328
Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.70%, 4/20/65 <sup>W</sup>	23,757,776	1,556,134
Ser. 15-H09, Class BI, IO, 1.69%, 3/20/65 <sup>W</sup>	26,947,934	1,960,085
Ser. 16-H04, Class KI, IO, 1.644%, 2/20/66 <sup>W</sup>	26,728,306	1,960,289
Ser. 16-H02, Class HI, IO, 1.641%, 1/20/66 <sup>W</sup>	41,557,456	3,299,662
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.62%, 12/20/64 <sup>W</sup>	20,629,800	875,529
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.608%, 9/20/65 <sup>W</sup>	20,266,276	1,282,855
Ser. 15-H17, Class CI, IO, 1.588%, 6/20/65 <sup>W</sup>	22,759,259	963,809
Ser. 15-H14, Class BI, IO, 1.561%, 5/20/65 <sup>W</sup>	1,993,004	84,182
Ser. 15-H28, Class DI, IO, 1.544%, 8/20/65 <sup>W</sup>	24,128,543	1,589,130
Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.469%, 6/20/64 <sup>W</sup>	42,179,197	2,826,006
Ser. 14-H07, Class BI, IO, 1.464%, 5/20/64 <sup>W</sup>	34,258,868	2,456,564
Ser. 17-H14, Class EI, IO, 1.448%, 6/20/67 <sup>W</sup>	22,954,505	1,923,169
Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.416%, 8/20/60 <sup>W</sup>	23,880,986	1,215,685
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.409%, 4/20/67 <sup>W</sup>	18,271,149	1,585,936
IFB Ser. 11-70, Class YI, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.00%), 0.15%, 12/20/40	8,611,252	25,798
Ser. 10-151, Class KO, PO, zero %, 6/16/37	166,221	155,615
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 7/16/36	11,972	10,755
		474,335,331
<b>商業用モーゲージ証券 (8.4%)</b>		
Banc of America Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.486%, 1/15/49 <sup>W</sup>		
	405,151	544
Bank		
FRB Ser. 20-BN26, Class XA, IO, 1.357%, 3/15/63 <sup>W</sup>	35,450,461	3,119,641
FRB Ser. 18-BN13, Class XA, IO, 0.661%, 8/15/61 <sup>W</sup>	203,975,678	5,732,724
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.542%, 1/12/45 <sup>W</sup>		
	4,551,000	3,231,210
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 06-PW11, Class B, 5.802%, 3/11/39 <sup>W</sup>	5,074,890	2,537,445
FRB Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.497%, 12/11/38 <sup>W</sup>	400,184	4,122
CD Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-CD4, Class XW, IO, 1.381%, 12/11/49 <sup>W</sup>		
	30,375	1,149
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.93%, 12/15/47 <sup>W</sup>	601,000	588,980
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.93%, 12/15/47 <sup>W</sup>	3,258,000	2,866,115
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-GC19, Class XA, IO, 1.319%, 3/10/47 <sup>W</sup>	67,055,934	2,434,533
FRB Ser. 13-GC17, Class XA, IO, 1.186%, 11/10/46 <sup>W</sup>	29,990,754	902,056
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.721%, 10/15/49 <sup>W</sup>		
	6,860,203	93
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 12-CR1, Class C, 5.497%, 5/15/45 <sup>W</sup>	4,400,000	3,124,567

FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.945%, 5/10/47<sup>W</sup>

1,619,000

1,461,176

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(31.0%)*(つづき)		
商業用モーゲージ証券(つづき)		
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.882%, 7/15/47 <sup>W</sup>	\$889,000	\$749,001
Ser. 13-CR11, Class AM, 4.715%, 8/10/50 <sup>W</sup>	949,000	1,056,455
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.595%, 12/10/47 <sup>W</sup>	504,000	417,224
Ser. 14-LC17, Class B, 4.49%, 10/10/47 <sup>W</sup>	2,308,000	2,333,784
FRB Ser. 13-LC13, Class XA, IO, 1.297%, 8/10/46 <sup>W</sup>	34,355,768	1,028,838
FRB Ser. 14-UBS4, Class XA, IO, 1.262%, 8/10/47 <sup>W</sup>	26,961,268	999,689
FRB Ser. 14-LC15, Class XA, IO, 1.26%, 4/10/47 <sup>W</sup>	75,294,552	2,567,544
FRB Ser. 14-CR19, Class XA, IO, 1.164%, 8/10/47 <sup>W</sup>	23,584,509	742,440
FRB Ser. 14-CR18, Class XA, IO, 1.153%, 7/15/47 <sup>W</sup>	20,623,435	724,708
FRB Ser. 14-CR17, Class XA, IO, 1.134%, 5/10/47 <sup>W</sup>	40,679,128	1,307,264
FRB Ser. 15-CR23, Class XA, IO, 1.046%, 5/10/48 <sup>W</sup>	32,588,232	1,161,298
FRB Ser. 14-UBS6, Class XA, IO, 1.039%, 12/10/47 <sup>W</sup>	49,742,223	1,620,054
FRB Ser. 14-LC17, Class XA, IO, 0.919%, 10/10/47 <sup>W</sup>	21,213,645	560,634
FRB Ser. 19-GC44, Class XA, IO, 0.774%, 8/15/57 <sup>W</sup>	91,038,504	4,005,658
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-CR1, Class D, 5.497%, 5/15/45 <sup>W</sup>	1,651,000	999,494
FRB Ser. 13-CR13, Class E, 5.051%, 11/10/46 <sup>W</sup>	1,524,000	840,725
FRB Ser. 14-CR17, Class D, 5.009%, 5/10/47 <sup>W</sup>	4,337,000	3,441,553
FRB Ser. 14-CR19, Class D, 4.888%, 8/10/47 <sup>W</sup>	2,364,000	1,726,740
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44 <sup>W</sup>	1,918,000	1,516,244
FRB Ser. 13-CR6, Class D, 4.228%, 3/10/46 <sup>W</sup>	1,683,000	1,369,894
Ser. 13-LC6, Class E, 3.50%, 1/10/46 <sup>W</sup>	3,735,000	2,683,556
Ser. 15-LC19, Class D, 2.867%, 2/10/48 <sup>W</sup>	5,800,000	4,483,893
FRB Ser. 12-LC4, Class XA, IO, 2.285%, 12/10/44 <sup>W</sup>	19,477,685	507,861
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 5.997%, 2/15/41 <sup>W</sup>	9,821,289	4,517,793
FRB Ser. 07-C4, Class C, 5.91%, 9/15/39 <sup>W</sup>	75,873	74,962
FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.044%, 1/15/49 <sup>W</sup>	6,558,126	3
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 144A FRB Ser. 03-		
C3, Class AX, IO, 2.387%, 5/15/38 <sup>W</sup>	445,725	20,255
CSAIL Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 15-C1, Class C, 4.412%, 4/15/50 <sup>W</sup>	2,496,000	2,259,987
FRB Ser. 19-C17, Class XA, IO, 1.511%, 9/15/52 <sup>W</sup>	60,829,990	5,427,057
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.912%,		
4/15/50 <sup>W</sup>	4,076,000	3,150,613
CSMC Trust FRB Ser. 16-NXSR, Class XA, IO, 0.918%, 12/15/49 <sup>W</sup>	127,438,927	4,544,160
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.512%, 8/10/44 <sup>W</sup>	1,982,500	1,885,693
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Multiclass Certificates Ser. 20-RR02, Class DX, IO, 1.816%, 1/1/50 <sup>W</sup>	56,223,000	7,129,667
Multifamily Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. K105,		
Class X1, IO, 1.645%, 1/25/30 <sup>W</sup>	112,060,248	12,952,035
Multifamily Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. KG02,		
Class X1, IO, 1.144%, 8/25/29 <sup>W</sup>	106,775,000	7,996,102
Multifamily Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. K104,		
Class X1, IO, 1.127%, 1/25/30 <sup>W</sup>	56,886,442	4,980,004
Multifamily Structured Pass-Through Certificates FRB Ser. K100,		
Class X1, IO, 0.77%, 9/25/29 <sup>W</sup>	46,595,950	2,607,043

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(31.0%)*(つづき)		
商業用モーゲージ証券(つづき)		
Federal National Mortgage Association 144A		
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-01, Class M10, 4.65%, 3/25/50	\$6,355,000	\$5,017,037
Multifamily Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-01, Class M10, 3.737%, 10/15/49	14,595,000	10,690,838
GE Commercial Mortgage Corp. Trust 144A FRB Ser. 07-C1, Class XC, IO, 0.261%, 12/10/49 <sup>W</sup>	10,551,577	2,310
GS Mortgage Securities Corp., II FRB Ser. 13-GC10, Class XA, IO, 1.644%, 2/10/46 <sup>W</sup>	60,379,025	2,001,746
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC18, Class C, 5.155%, 1/10/47 <sup>W</sup>	5,144,000	4,779,290
FRB Ser. 13-GC12, Class XA, IO, 1.553%, 6/10/46 <sup>W</sup>	30,325,191	1,036,242
FRB Ser. 14-GC18, Class XA, IO, 1.178%, 1/10/47 <sup>W</sup>	39,114,286	1,118,669
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 1.14%, 6/10/47 <sup>W</sup>	61,758,079	1,574,831
GS Mortgage Securities Trust 144A Ser. 12-GCJ9, Class C, 4.448%, 11/10/45 <sup>W</sup>	3,832,000	3,439,859
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust		
Ser. 13-C17, Class AS, 4.458%, 1/15/47	5,595,000	5,760,366
FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 1.00%, 11/15/47 <sup>W</sup>	28,453,960	888,446
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 13-C14, Class E, 4.859%, 8/15/46 <sup>W</sup>	4,371,000	3,358,563
FRB Ser. C14, Class D, 4.859%, 8/15/46 <sup>W</sup>	5,853,000	4,421,414
FRB Ser. 14-C25, Class D, 4.094%, 11/15/47 <sup>W</sup>	5,070,000	3,592,957
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 <sup>W</sup>	4,818,000	2,346,188
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
Ser. 06-LDP9, Class AMS, 5.337%, 5/15/47	2,956,232	2,069,362
FRB Ser. 16-JP2, Class XA, IO, 1.97%, 8/15/49 <sup>W</sup>	17,460,881	1,521,122
FRB Ser. 12-LC9, Class XA, IO, 1.648%, 12/15/47 <sup>W</sup>	27,887,154	842,767
FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.394%, 4/15/46 <sup>W</sup>	38,265,971	1,159,306
FRB Ser. 13-C10, Class XA, IO, 1.111%, 12/15/47 <sup>W</sup>	64,526,484	1,451,846
FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 1.099%, 12/15/46 <sup>W</sup>	42,938,605	1,143,296
FRB Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.289%, 5/15/45 <sup>W</sup>	398,347	34
FRB Ser. 07-LDPX, Class X, IO, 0.128%, 1/15/49 <sup>W</sup>	3,247,031	32
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 11-C3, Class D, 5.853%, 2/15/46 <sup>W</sup>	1,986,000	1,607,893
FRB Ser. 11-C3, Class F, 5.853%, 2/15/46 <sup>W</sup>	4,436,000	1,425,702
FRB Ser. 12-C6, Class E, 5.329%, 5/15/45 <sup>W</sup>	4,317,000	3,499,662
FRB Ser. 12-C8, Class D, 4.827%, 10/15/45 <sup>W</sup>	3,906,000	3,440,182
FRB Ser. 12-C8, Class C, 4.778%, 10/15/45 <sup>W</sup>	6,475,000	4,906,902
FRB Ser. 12-LC9, Class D, 4.565%, 12/15/47 <sup>W</sup>	621,000	551,401
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 <sup>W</sup>	2,038,000	1,364,203
FRB Ser. 05-CB12, Class X1, IO, 0.32%, 9/12/37 <sup>W</sup>	519,866	302
LB-UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.359%, 2/15/40 <sup>W</sup>	134,582	7
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-C7, Class XCL, IO, 0.499%, 11/15/40 <sup>W</sup>	1,008,512	95
FRB Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.359%, 2/15/40 <sup>W</sup>	2,981,052	157
FRB Ser. 05-C5, Class XCL, IO, 0.082%, 9/15/40 <sup>W</sup>	941,791	15
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 06-C4, Class X, IO, 7.233%, 7/15/45 <sup>W</sup>	75,050	1



	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(31.0%)(つづき)		
商業用モーゲージ証券(つづき)		
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 13-C7, Class XA, IO, 1.48%, 2/15/46 <sup>W</sup>	\$50,233,089	\$1,413,861
FRB Ser. 15-C26, Class XA, IO, 1.172%, 10/15/48 <sup>W</sup>	37,581,821	1,599,904
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 0.76%, 10/15/46 <sup>W</sup>	110,168,701	1,804,211
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.498%, 8/15/46 <sup>W</sup>	3,329,000	1,754,652
FRB Ser. 13-C11, Class F, 4.498%, 8/15/46 <sup>W</sup>	6,212,000	1,406,397
FRB Ser. 13-C10, Class E, 4.218%, 7/15/46 <sup>W</sup>	5,447,000	4,264,059
FRB Ser. 13-C10, Class F, 4.218%, 7/15/46 <sup>W</sup>	2,331,000	814,157
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	2,709,000	1,534,004
Morgan Stanley Capital I Trust		
FRB Ser. 16-BNK2, Class XA, IO, 1.196%, 11/15/49 <sup>W</sup>	27,336,921	1,278,977
FRB Ser. 18-H4, Class XA, IO, 1.032%, 12/15/51 <sup>W</sup>	57,194,432	3,191,741
FRB Ser. 18-H3, Class XA, IO, 0.995%, 7/15/51 <sup>W</sup>	60,603,744	2,962,420
FRB Ser. 16-UB12, Class XA, IO, 0.906%, 12/15/49 <sup>W</sup>	77,274,081	2,638,794
Morgan Stanley Capital I Trust 144A FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.60%, 3/15/45 <sup>W</sup>	1,406,000	1,031,863
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38 (In default) <sup>†</sup>	1,661,295	49,405
UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 17-C7, Class XA, IO, 1.206%, 12/15/50 <sup>W</sup>	34,073,752	1,925,140
UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-C1, Class C, 5.755%, 5/10/45 <sup>W</sup>	3,072,000	2,959,142
FRB Ser. 12-C1, Class D, 5.755%, 5/10/45 <sup>W</sup>	5,180,000	3,743,418
FRB Ser. 12-C1, Class XA, IO, 2.255%, 5/10/45 <sup>W</sup>	11,365,926	330,951
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-C2, Class F, 5.00%, 5/10/63 <sup>W</sup>	2,565,000	486,324
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	1,457,000	1,005,706
FRB Ser. 12-C4, Class XA, IO, 1.768%, 12/10/45 <sup>W</sup>	42,512,834	1,301,386
UBS-Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C1, Class D, 6.252%, 1/10/45 <sup>W</sup>	5,657,000	4,839,323
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C29, IO, 0.459%, 11/15/48 <sup>W</sup>	4,495,959	135
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 05-C21, Class E, 5.268%, 10/15/44 <sup>W</sup>	3,799,540	3,609,563
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 19-C50, Class XA, IO, 1.59%, 5/15/52 <sup>W</sup>	121,562,786	12,259,641
FRB Ser. 14-LC16, Class XA, IO, 1.271%, 8/15/50 <sup>W</sup>	68,278,354	2,325,103
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.956%, 9/15/57 <sup>W</sup>	33,140,940	927,250
FRB Ser. 13-C14, Class XA, IO, 0.857%, 6/15/46 <sup>W</sup>	93,226,112	1,601,103
FRB Ser. 14-C23, Class XA, IO, 0.713%, 10/15/57 <sup>W</sup>	62,201,230	1,355,099
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 11-C4, Class E, 5.39%, 6/15/44 <sup>W</sup>	1,776,768	1,345,972
FRB Ser. 11-C4, Class C, 5.39%, 6/15/44 <sup>W</sup>	6,732,000	6,174,750
Ser. 11-C4, Class F, 5.00%, 6/15/44 <sup>W</sup>	6,151,000	4,718,223
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 <sup>W</sup>	1,601,000	610,645
FRB Ser. 12-C7, Class D, 4.967%, 6/15/45 <sup>W</sup>	4,142,000	4,141,047
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.577%, 12/15/45 <sup>W</sup>	1,834,000	1,383,572



	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(31.0%)*(つづき)		
商業用モーゲージ証券(つづき)		
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 12-C10, Class E, 4.577%, 12/15/45 <sup>W</sup>	\$3,645,000	\$2,107,637
FRB Ser. 12-C9, Class XA, IO, 2.051%, 11/15/45 <sup>W</sup>	51,642,379	1,876,075
FRB Ser. 11-C5, Class XA, IO, 1.839%, 11/15/44 <sup>W</sup>	29,051,300	472,810
FRB Ser. 12-C10, Class XA, IO, 1.682%, 12/15/45 <sup>W</sup>	39,591,679	1,277,426
FRB Ser. 13-C11, Class XA, IO, 1.325%, 3/15/45 <sup>W</sup>	21,906,375	581,386
		284,510,595
非政府系機関住宅ローン債権担保証券(8.7%)		
Arroyo Mortgage Trust 144A Ser. 19-3, Class M1, 4.204%, 10/25/48 <sup>W</sup>	3,050,000	2,452,776
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 15-RR5, Class 2A2, 3.035%, 1/26/46 <sup>W</sup>	5,121,398	5,426,613
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 17-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.35%), 3.837%, 10/25/27 (Bermuda)	11,470,000	9,883,907
FRB Ser. 19-4A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 2.987%, 10/25/29 (Bermuda)	6,026,000	5,086,657
FRB Ser. 17-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 2.187%, 10/25/27 (Bermuda)	109,545	108,069
FRB Ser. 18-2A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 1.60%), 2.087%, 8/25/28 (Bermuda)	1,080,000	944,756
FRB Ser. 18-2A, Class M1B, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 1.837%, 8/25/28 (Bermuda)	2,581,909	2,496,238
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 04-3A, Class A2, (1 Month US LIBOR + 0.30%), 0.787%, 8/25/35	1,287,147	1,223,562
Countrywide Alternative Loan Trust FRB Ser. 07-0A6, Class A1A, (1 Month US LIBOR + 0.14%), 0.627%, 6/25/37	2,863,961	2,422,911
Eagle Re, Ltd 144A FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.487%, 11/25/28	1,210,000	932,468
Eagle Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.70%), 2.187%, 11/25/28	2,243,112	2,115,587
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 6.35%), 6.837%, 9/25/28	10,979,775	10,871,105
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.637%, 10/25/29	1,095,000	850,186
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.15%), 5.637%, 11/25/28	7,328,200	7,247,590
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 5.487%, 12/25/28	5,315,434	5,315,415
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.80%), 5.287%, 5/25/28	2,140,000	2,123,883
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.70%), 5.187%, 4/25/28	5,000,000	4,988,236
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.65%), 5.137%, 10/25/28	5,462,189	5,462,172
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN4, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.55%), 5.037%, 10/25/24	3,892,561	3,426,528
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-3, Class M, 4.75%, 10/25/58 <sup>W</sup>	4,560,000	3,595,422
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DN1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 4.637%, 1/25/25	4,149,488	4,141,778

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(31.0%)* (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		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.85%), 4.337%, 3/25/29	\$5,825,000	\$5,741,407
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-HQ2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 4.237%, 9/25/24	2,088,000	1,597,859
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN2, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 4.087%, 4/25/24	2,690,000	1,791,700
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 4.037%, 8/25/29	3,669,298	3,378,641
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.45%), 3.937%, 10/25/29	1,000,000	957,536
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.25%), 3.737%, 7/25/29	1,720,000	1,633,982
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.787%, 9/25/30	5,302,562	4,614,364
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.80%), 2.287%, 7/25/30	2,074,000	1,814,750
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 5.297%, 3/25/49	700,000	429,694
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.65%), 5.137%, 1/25/49	9,184,210	5,682,217
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-2, Class M, 4.75%, 8/25/58 <sup>W</sup>	3,279,000	2,468,745
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Ser. 19-4, Class M, 4.50%, 2/25/59 <sup>W</sup>	2,474,000	1,914,942
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA3, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.90%), 4.387%, 9/25/48	1,280,000	872,545
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.70%), 4.187%, 12/25/30	7,040,000	4,509,041
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.10%), 3.86%, 3/25/50	5,384,000	3,770,444
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.90%), 3.735%, 1/25/50	5,990,000	4,178,258
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 3.397%, 3/25/49	16,710,541	15,157,145
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA4, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.70%), 3.187%, 10/25/49	1,500,000	857,192
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 3.137%, 1/25/49	4,845,000	4,301,856
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 2.987%, 2/25/50	5,000,000	2,500,811
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 2.837%, 2/25/49	3,193,391	2,906,701
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.787%, 10/25/48	3,917,300	3,336,960
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 18-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.637%, 12/25/30	5,121,000	4,448,126
Structured Agency Credit Risk Trust FRB Ser. 19-DNA3, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.05%), 2.537%, 7/25/49	12,551,370	10,747,111
Structured Agency Credit Risk Trust REMICs FRB Ser. 20-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 1.85%), 2.337%, 2/25/50	2,600,000	1,927,250

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(31.0%)* (つづき)		
非政府系機関住宅ローン債権担保証券(つづき)		
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.75%), 7.237%, 8/25/28	\$1,678,340	\$1,720,299
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 6.00%), 6.487%, 9/25/28	7,868,541	8,065,730
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 5.90%), 6.387%, 10/25/28	7,299,053	7,495,397
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.70%), 6.187%, 4/25/28	1,158,024	1,124,636
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 5.787%, 10/25/28	9,384,182	9,510,753
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.85%), 5.337%, 10/25/29	997,000	725,256
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 4.937%, 1/25/29	1,937,158	1,963,514
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 4.837%, 5/25/29	193,926	196,683
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.737%, 1/25/31	5,684,000	3,997,953
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.737%, 4/25/29	2,000,000	2,030,301
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.737%, 1/25/29	452,038	458,443
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 4.637%, 2/25/30	2,480,000	1,877,175
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.487%, 5/25/30	2,975,000	2,230,673
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 4.087%, 1/25/30	648,000	460,355
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 4.037%, 7/25/29	159,849	155,110
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.487%, 10/25/29	794,000	751,615
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 3.337%, 11/25/29	4,154,000	3,801,935
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.80%), 3.287%, 2/25/30	745,316	683,501
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 2.837%, 1/25/31	4,484,000	4,004,773
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 2.487%, 3/25/31	247,467	222,462
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C02, Class 2ED3, (1 Month US LIBOR + 1.35%), 1.837%, 9/25/29	3,789,883	3,293,143
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1EB1, (1 Month US LIBOR + 1.25%), 1.737%, 7/25/29	2,890,000	2,684,781
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C07, Class 1EB2, (1 Month US LIBOR + 1.00%), 1.487%, 5/25/30	6,189,000	5,785,093
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 5.75%), 6.237%, 7/25/29	2,702,000	2,002,408
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-R07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 4.837%, 4/25/31	4,500,000	3,009,375

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券(31.0%)* (つづき)		
非政府系機関住宅ローン債権担保証券(つづき)		
Federal National Mortgage Association 144A		
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R02, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 4.637%, 8/25/31	\$1,586,000	\$1,048,621
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 3.661%, 1/25/40	3,299,000	2,329,919
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 3.65%, 2/25/40	5,000,000	3,535,725
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-SBT1, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 3.65%, 2/25/40	1,600,000	1,095,967
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R01, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 2.937%, 7/25/31	1,547,865	1,379,535
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 18-R07, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.40%), 2.887%, 4/25/31	873,369	815,509
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 2.787%, 8/25/31	98,964	90,444
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-HRP1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.637%, 11/25/39	2,030,010	1,679,833
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 2.637%, 9/25/31	2,717,896	2,478,120
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R06, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.10%), 2.587%, 9/25/39	2,000,000	1,692,500
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.10%), 2.587%, 6/25/39	3,116,000	2,777,135
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 20-R01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.05%), 2.537%, 1/25/40	5,561,000	4,197,567
Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser. 19-R05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.00%), 2.487%, 7/25/39	1,901,775	1,733,895
FIRSTPLUS Home Loan Owner Trust Ser. 97-3, Class B1, 7.79%, 11/10/23 (In default) †	134,710	13
Home Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month US LIBOR + 1.60%), 2.087%, 10/25/28 (Bermuda)	795,969	757,412
Legacy Mortgage Asset Trust 144A FRB Ser. 19-GS2, Class A2, 4.25%, 1/25/59	4,180,000	3,427,600
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CB1, 1.772%, 8/26/47 <sup>W</sup>	4,746,000	4,532,881
NovaStar Mortgage Funding Trust FRB Ser. 04-2, Class M4, (1 Month US LIBOR + 1.80%), 2.287%, 9/25/34	1,156,612	1,107,762
Oaktown Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.487%, 4/25/27 (Bermuda)	391,022	365,460
Radnor Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 19-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.20%), 3.687%, 2/25/29 (Bermuda)	5,630,000	4,345,532
FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.70%), 3.187%, 3/25/28 (Bermuda)	1,700,000	1,424,304
Structured Asset Investment Loan Trust FRB Ser. 04-10, Class A10, (1 Month US LIBOR + 0.90%), 1.387%, 11/25/34	1,686,771	1,668,658
Towd Point Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-6, Class M1, 3.75%, 4/25/55 <sup>W</sup>	1,102,000	1,123,779

	額面 米ドル	時価 米ドル
<b>モーゲージ証券 (31.0%) * (つづき)</b>		
<b>非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)</b>		
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR1, Class A2B, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 1.287%, 1/25/45	\$906,036	\$814,942
FRB Ser. 05-AR13, Class A1B2, (1 Month US LIBOR + 0.43%), 0.917%, 10/25/45	1,933,753	1,732,817
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, (1 Month US LIBOR + 0.43%), 0.917%, 10/25/45	6,526,203	5,848,065
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, (1 Month US LIBOR + 0.41%), 0.897%, 12/25/45	2,633,134	2,306,099
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, (1 Month US LIBOR + 0.37%), 0.857%, 1/25/45	800,987	708,793
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B3, (1 Month US LIBOR + 0.35%), 0.837%, 12/25/45	783,441	695,294
		296,620,681
<b>モーゲージ証券合計 (取得原価 \$1,177,766,953)</b>		<b>\$1,055,466,607</b>
<b>社債 (23.7%) *</b>		
<b>基本素材 (1.2%)</b>		
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/21 (Germany)	\$340,000	\$349,502
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 5/8/24 (Germany)	2,503,000	2,505,408
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/15/22 (Germany)	455,000	463,407
CF Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 12/1/26	4,860,000	5,226,128
Georgia-Pacific, LLC 144A sr. unsec. sub. notes 2.10%, 4/30/27	10,155,000	10,157,298
Glencore Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 11/15/41 (Canada)	1,113,000	1,195,173
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 4/29/24	2,378,000	2,469,660
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 4/16/25	1,585,000	1,597,442
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. notes 4.45%, 9/26/28	2,135,000	2,273,882
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.70%, 6/15/38	382,000	593,026
Nutrien, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 4/1/29 (Canada)	4,448,000	5,060,661
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27	1,851,000	1,989,524
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	3,316,000	4,528,561
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95%, 2/15/31	354,000	486,689
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 3/15/32 <sup>R</sup>	925,000	1,231,229
		40,127,590
<b>資本財 (1.1%)</b>		
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 4.875%, 5/1/25	9,195,000	9,195,000
Johnson Controls International PLC sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 2/15/47	1,755,000	1,991,627
L3Harris Technologies, Inc. 144A sr. unsec. sub. notes 4.40%, 6/15/28	2,920,000	3,297,608

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債(23.7%)* (つづき)		
資本財(つづき)		
L3Harris Technologies, Inc. 144A sr. unsec. sub. notes 3.85%, 12/15/26	\$2,786,000	\$3,043,398
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/15/28	4,928,000	5,350,723
Oshkosh Corp. sr. unsec. sub. notes 4.60%, 5/15/28	3,032,000	3,182,355
Oshkosh Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.10%, 3/1/30	799,000	772,254
Otis Worldwide Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 2.565%, 2/15/30	4,134,000	4,166,026
Waste Connections, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 5/1/29	4,944,000	5,330,346
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/29/22	713,000	723,096
		37,052,433
通信サービス(5.0%)		
American Tower Corp. sr. unsec. notes 2.90%, 1/15/30 <sup>R</sup>	8,027,000	8,360,269
American Tower Corp. sr. unsec. sub. notes 2.75%, 1/15/27 <sup>R</sup>	2,284,000	2,366,781
AT&T, Inc. sr. unsec. bonds 4.30%, 2/15/30	8,990,000	10,108,163
AT&T, Inc. sr. unsec. notes 4.10%, 2/15/28	5,811,000	6,419,255
AT&T, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.80%, 2/15/27	336,000	364,820
AT&T, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.95%, 7/15/26	427,000	447,521
AT&T, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.35%, 3/1/29	11,718,000	13,167,799
CC Holdings GS V, LLC/Crown Castle GS III Corp. company guaranty sr. notes 3.849%, 4/15/23	427,000	453,506
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. bonds 2.80%, 4/1/31	6,163,000	6,205,439
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45	2,253,000	2,945,219
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 4.80%, 3/1/50	1,785,000	2,009,253
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25	1,006,000	1,135,425
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 5.375%, 5/1/47	1,636,000	1,968,745
Comcast Cable Communications Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.455%, 11/15/22	1,100,000	1,331,178
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.049%, 11/1/52	711,000	867,880
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.999%, 11/1/49	6,830,000	8,111,475
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 11/15/35	388,000	586,490
Comcast Corp. sr. unsec. bonds 3.45%, 2/1/50	19,292,000	21,644,972
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 8/15/27	3,247,000	3,434,877
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. notes 3.35%, 9/15/26	3,007,000	3,199,182
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.80%, 2/15/28 <sup>R</sup>	2,616,000	2,884,693
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 <sup>R</sup>	1,777,000	1,935,824
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/22 <sup>R</sup>	403,000	429,751
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/47 <sup>R</sup>	1,073,000	1,306,857

社債(23.7%)* (つづき) 通信サービス(つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 3.15%, 7/15/23 <sup>R</sup>	\$285,000	\$298,545
Crown Castle International Corp. sr. unsec. sub. bonds 3.30%, 7/1/30 <sup>R</sup>	6,640,000	7,120,062
Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.20%, 11/18/29 <sup>R</sup>	8,692,000	9,079,055
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	236,000	275,740
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/Sprint Spectrum Co. III, LLC 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	363,375	364,283
T-Mobile USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 4/15/30	4,769,000	5,233,644
T-Mobile USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 4/15/27	11,356,000	12,196,685
Telefonica Emisiones SA company guaranty sr. unsec. bonds 4.895%, 3/6/48 (Spain)	2,623,000	3,081,231
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.329%, 9/21/28	25,915,000	30,655,928
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)	1,264,000	1,320,880
		171,311,427
一般消費財・サービス(2.4%)		
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	4,031,000	4,091,465
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A sr. unsec. notes 2.95%, 1/25/30 (Canada)	7,222,000	7,069,075
Amazon.com, Inc. sr. unsec. notes 4.05%, 8/22/47	1,846,000	2,412,755
Amazon.com, Inc. sr. unsec. notes 3.15%, 8/22/27	1,187,000	1,333,430
Ecolab, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 12/1/27	5,145,000	5,632,492
Fox Corp. sr. unsec. notes Ser. WI, 4.03%, 1/25/24	2,175,000	2,349,709
Fox Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.05%, 4/7/25	3,145,000	3,337,700
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 10/6/26	625,000	567,601
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 7/13/25	520,000	488,166
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/15/25	910,000	853,513
Hilton Domestic Operating Co., Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.25%, 9/1/24	677,000	656,690
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27	2,228,000	2,160,269
IHS Markit, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.75%, 8/1/28 (United Kingdom)	1,105,000	1,266,606
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	3,445,000	3,729,213
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/26 (United Kingdom)	750,000	794,063
Interpublic Group of Cos., Inc. (The) sr. unsec. sub. bonds 4.65%, 10/1/28	5,475,000	5,802,199
Marriott International, Inc. sr. unsec. notes Ser. EE, 5.75%, 5/1/25	1,830,000	1,912,470
Omnicom Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 4/15/26	764,000	814,693

社債 (23.7%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
一般消費財・サービス(つづき)		
Omnicom Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 2.45%, 4/30/30	\$9,824,000	\$8,984,769
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85%, 4/1/24	613,000	587,714
QVC, Inc. company guaranty sr. sub. notes 4.45%, 2/15/25	524,000	480,115
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 2.50%, 12/1/29	7,664,000	8,012,587
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.40%, 2/15/26	1,032,000	1,190,063
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	4,812,000	4,920,270
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27	1,946,000	1,950,865
ViacomCBS, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.20%, 6/1/29	2,695,000	2,802,223
ViacomCBS, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.90%, 1/15/27	1,408,000	1,349,266
ViacomCBS, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 1/15/45	1,786,000	1,733,622
ViacomCBS, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/15/26	313,000	325,285
ViacomCBS, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.375%, 3/15/43	1,200,000	1,167,564
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 7.75%, 12/1/45	699,000	1,206,803
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 4.75%, 9/15/44	65,000	82,599
Walt Disney Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 1/20/24	482,000	581,868
		80,647,722
生活必需品 (1.2%)		
Anheuser-Busch Cos., LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.65%, 2/1/26	262,000	285,473
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.55%, 1/23/49	8,237,000	10,298,428
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.95%, 1/15/42	318,000	364,477
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.50%, 6/1/30	70,000	75,000
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 1/23/29	4,229,000	4,892,436
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.15%, 1/23/25	1,192,000	1,327,170
Ashtead Capital, Inc. 144A bonds 4.25%, 11/1/29	770,000	733,425
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	4,175,000	4,069,080
CVS Pass-Through Trust sr. notes 6.036%, 12/10/28	42,866	46,828
CVS Pass-Through Trust 144A sr. mtge. notes 7.507%, 1/10/32	876,623	1,034,144
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.50%, 2/15/45	1,451,000	1,434,309
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	1,559,000	2,003,243
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	1,393,000	1,537,120
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 11/15/24	289,000	297,513
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 3.20%, 5/1/30	4,184,000	4,457,412

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (23.7%)* (つづき)		
生活必需品 (つづき)		
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.597%, 5/25/28	\$2,769,000	\$3,184,952
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.417%, 5/25/25	1,661,000	1,859,307
Keurig Dr Pepper, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.057%, 5/25/23	1,716,000	1,839,586
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26	2,071,000	2,081,355
		41,821,258
エネルギー (1.2%)		
BP Capital Markets America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.937%, 9/21/28	5,751,000	6,274,062
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	5,588,000	5,577,611
Concho Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 10/1/27	3,051,000	2,976,726
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 12/1/26	4,546,000	3,923,408
Energy Transfer Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 1/15/24	2,903,000	3,022,724
Energy Transfer Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 2.90%, 5/15/25	1,286,000	1,197,033
Energy Transfer Operating LP jr. unsec. sub. FRB Ser. B, 6.625%, perpetual maturity	3,294,000	2,359,525
Energy Transfer Operating LP sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 12/15/45	360,000	345,922
Energy Transfer Operating LP sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 2/1/42	227,000	228,921
Energy Transfer Operating LP sr. unsec. unsub. notes 5.20%, 2/1/22	235,000	235,881
EOG Resources, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.15%, 1/15/26	5,045,000	5,565,037
Equinor ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.10%, 8/17/40 (Norway)	1,263,000	1,587,792
Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/1/41	292,000	306,408
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. bonds 4.20%, 3/15/28	821,000	803,432
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.00%, 3/15/27	3,166,000	3,245,402
Spectra Energy Partners LP sr. unsec. notes 3.375%, 10/15/26	336,000	331,722
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/28	1,399,000	1,168,165
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.30%, 3/15/77 (Canada)	3,382,000	3,043,800
		42,193,571
金融 (6.4%)		
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. bonds 4.625%, 10/1/28	3,166,000	2,848,715
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. notes 3.25%, 10/1/29	3,502,000	2,802,759
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 9/15/23	302,000	277,321
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	1,428,000	1,756,440
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42 (United Kingdom)	1,806,000	2,016,007
Australia& New Zealand Banking Group, Ltd./United Kingdom 144A jr. unsec. sub. FRB 6.75%, perpetual maturity (United Kingdom)	785,000	841,913

社債(23.7%)* (つづき) 金融(つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Banco Santander SA sr. unsec. unsub. notes 4.379%, 4/12/28 (Spain)	\$200,000	\$216,606
Banco Santander SA unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	2,000,000	2,163,356
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. bonds Ser. JJ, 5.125%, perpetual maturity	1,980,000	1,945,350
Bank of America Corp. sr. unsec. FRN Ser. MTN, 2.496%, 2/13/31	10,600,000	10,732,108
Bank of America Corp. unsec. sub. notes Ser. L, 4.183%, 11/25/27	12,000,000	13,082,269
Bank of Montreal unsec. sub. FRN 3.803%, 12/15/32 (Canada)	892,000	920,544
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.30%, 5/15/43	747,000	934,583
BGC Partners, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 5/27/21	94,000	93,666
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.15%, 7/21/24 (France)	260,000	277,148
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	5,062,000	5,330,779
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6.50%, 6/17/22	2,870,000	2,957,031
Capital One Bank USA NA unsec. sub. notes 3.375%, 2/15/23	264,000	268,136
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	1,063,000	1,090,020
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 3/15/25	715,000	782,254
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 3/1/26	2,208,000	2,344,478
CIT Bank NA sr. unsec. FRN Ser. BKNT, 2.969%, 9/27/25	2,090,000	1,839,200
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	9,349,000	9,306,930
Citigroup, Inc. sr. unsec. FRB 3.668%, 7/24/28	3,060,000	3,261,939
Citigroup, Inc. sr. unsec. FRN 3.106%, 4/8/26	1,030,000	1,079,073
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.75%, 5/18/46	5,591,000	6,796,669
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.45%, 9/29/27	16,275,000	17,828,292
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	1,299,000	1,387,660
Credit Agricole SA 144A unsec. sub. FRN 4.00%, 1/10/33 (France)	795,000	832,763
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	493,000	502,878
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. bonds 3.869%, 1/12/29 (Switzerland)	469,000	496,945
Digital Realty Trust LP company guaranty sr. unsec. bonds 4.45%, 7/15/28 <sup>R</sup>	4,355,000	4,934,690
Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	5,065,000	5,143,194
Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 8/13/24	773,000	798,170
Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB 5.10%, perpetual maturity	347,000	308,830
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. FRB 4.223%, 5/1/29	9,131,000	10,136,353
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 1/26/27	728,000	788,780
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 2.60%, 2/7/30	3,174,000	3,135,626
Goldman Sachs Group, Inc. (The) unsec. sub. notes 6.75%, 10/1/37	527,000	721,590
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 6.625%, 3/30/40	2,367,000	3,221,281
ING Bank NV 144A unsec. sub. notes 5.80%, 9/25/23 (Netherlands)	1,016,000	1,111,582
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRB Ser. W, (BBA LIBOR USD 3 Month + 1.00%), 2.692%, 5/15/47	3,168,000	2,450,907
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRB 3.964%, 11/15/48	5,191,000	6,140,127

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (23.7%)* (つづき)		
金融 (つづき)		
KKR Group Finance Co. VI, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 7/1/29	\$3,418,000	\$3,680,313
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. notes 4.65%, 3/24/26 (United Kingdom)	1,250,000	1,356,950
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. notes 4.50%, 11/4/24 (United Kingdom)	1,191,000	1,266,131
Marsh & McLennan Cos., Inc. sr. unsec. sub. notes 4.375%, 3/15/29	8,470,000	9,870,258
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A unsec. sub. bonds 3.729%, 10/15/70	1,626,000	1,682,910
Metropolitan Life Global Funding I 144A sr. notes 2.95%, 4/9/30	9,925,000	10,696,759
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.80%, 11/1/25	2,381,000	3,042,718
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	626,000	688,811
Morgan Stanley unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.35%, 9/8/26	16,767,000	18,477,682
Neuberger Berman Group, LLC/Neuberger Berman Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/45	1,026,000	1,090,519
Prologis LP sr. unsec. unsub. notes 2.25%, 4/15/30 <sup>R</sup>	2,925,000	2,932,395
Prologis LP sr. unsec. unsub. notes 2.125%, 4/15/27 <sup>R</sup>	950,000	960,269
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6.625%, 6/21/40	630,000	917,479
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	1,350,000	1,531,571
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. FRB 4.892%, 5/18/29 (United Kingdom)	3,860,000	4,346,441
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 9/12/23 (United Kingdom)	265,000	277,895
Santander UK Group Holdings PLC 144A unsec. sub. notes 4.75%, 9/15/25 (United Kingdom)	1,060,000	1,092,569
Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5.00%, 11/7/23 (United Kingdom)	544,000	570,404
Service Properties Trust sr. unsec. notes 4.375%, 2/15/30 <sup>R</sup>	552,000	425,711
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 144A unsec. sub. bonds 4.436%, 4/2/24 (Japan)	1,321,000	1,393,592
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. bonds 4.90%, 9/15/44	230,000	293,907
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. notes 6.85%, 12/16/39	843,000	1,289,852
TIAA Asset Management Finance Co., LLC 144A sr. unsec. sub. notes 4.125%, 11/1/24	24,000	25,805
Toronto-Dominion Bank (The) unsec. sub. FRB 3.625%, 9/15/31 (Canada)	1,640,000	1,747,416
Truist Financial Corp. jr. unsec. sub. FRB Ser. N, 4.80%, 12/31/99	2,978,000	2,784,013
UBS Group Funding Jersey, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 4/15/26 (Switzerland)	1,961,000	2,143,395
UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	200,000	206,769
Wells Fargo Bank, NA unsec. sub. notes Ser. BKNT, 6.60%, 1/15/38	250,000	357,202
Westpac Banking Corp. unsec. sub. bonds 4.421%, 7/24/39 (Australia)	3,411,000	3,760,092
Willis Towers Watson PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 3/15/21	226,000	233,421
		215,048,211

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (23.7%)* (つづき)		
ヘルスケア (1.9%)		
AbbVie, Inc. 144A sr. unsec. notes 3.20%, 11/21/29	\$11,725,000	\$12,457,306
Amgen, Inc. sr. unsec. bonds 4.663%, 6/15/51	1,776,000	2,323,769
Bristol-Myers Squibb Co. 144A sr. unsec. bonds 3.40%, 7/26/29	9,695,000	11,093,874
Cigna Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 7/15/23	6,014,000	6,424,234
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.78%, 3/25/38	1,775,000	2,095,121
DH Europe Finance II Sarl company guaranty sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/49 (Luxembourg)	7,025,000	7,759,176
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	336,000	374,628
HCA, Inc. company guaranty sr. notes 4.125%, 6/15/29	3,560,000	3,851,200
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. bonds 5.50%, 6/15/47	725,000	876,266
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.00%, 3/15/24	1,276,000	1,384,170
Roche Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.00%, 11/28/44 (Switzerland)	842,000	1,045,996
Service Corp. International sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/27	800,000	817,768
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 6/15/28	7,240,000	8,279,880
Zoetis, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/20/28	5,795,000	6,675,206
		65,458,594
テクノロジー (1.6%)		
Apple, Inc. sr. unsec. notes 3.45%, 5/6/24	1,216,000	1,336,273
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/13/45	599,000	781,456
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 5/4/43	371,000	450,419
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	4,234,000	4,413,854
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.02%, 6/15/26	3,181,000	3,454,454
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. bonds 8.35%, 7/15/46	700,000	874,294
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. notes 3.75%, 5/21/29	5,907,000	6,631,007
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. notes 3.00%, 8/15/26	3,832,000	4,068,335
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. sub. notes Ser. 10Y, 4.25%, 5/15/28	2,218,000	2,522,072
Fiserv, Inc. sr. unsec. bonds 3.50%, 7/1/29	3,155,000	3,459,219
Fiserv, Inc. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 10/1/28	6,040,000	6,867,268
Microchip Technology, Inc. company guaranty sr. notes 4.333%, 6/1/23	3,835,000	3,976,440
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 2.40%, 8/8/26	956,000	1,031,814
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.70%, 8/8/46	4,063,000	4,996,512
Oracle Corp. sr. unsec. unsub. notes 2.65%, 7/15/26	2,071,000	2,204,710
Salesforce.com, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.70%, 4/11/28	5,645,000	6,438,242
VMware, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/21/27	1,332,000	1,359,624
		54,865,993
輸送 (-%)		
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/26	1,538,000	1,547,973
		1,547,973

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (23.7%)* (つづき)		
公益事業・電力 (1.7%)		
AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 9/1/27	\$1,324,000	\$1,380,270
American Electric Power Co., Inc. sr. unsec. unsub. notes Ser. J, 4.30%, 12/1/28	2,210,000	2,522,499
American Transmission Systems, Inc. 144A sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 9/1/44	1,421,000	1,752,660
Appalachian Power Co. sr. unsec. unsub. notes Ser. L, 5.80%, 10/1/35	777,000	1,060,614
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. bonds 6.50%, 9/15/37	227,000	301,997
Commonwealth Edison Co. sr. mtge. bonds 5.875%, 2/1/33	266,000	364,335
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 3/15/42	257,000	307,784
Duke Energy Carolinas, LLC sr. mtge. notes 4.25%, 12/15/41	1,029,000	1,271,055
Duke Energy Ohio, Inc. sr. bonds 3.65%, 2/1/29	4,115,000	4,727,438
El Paso Natural Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.375%, 6/15/32	460,000	542,783
Enbridge, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 12/1/26 (Canada)	686,000	723,827
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. notes 2.80%, 1/31/30	9,197,000	9,046,331
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 2/15/48	1,269,000	1,257,409
FirstEnergy Corp. sr. unsec. unsub. bonds Ser. B, 3.90%, 7/15/27	437,000	481,044
FirstEnergy Corp. sr. unsec. unsub. bonds Ser. C, 4.85%, 7/15/47	729,000	940,534
FirstEnergy Transmission, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 7/15/44	2,298,000	2,870,913
IPALCO Enterprises, Inc. sr. sub. notes 3.70%, 9/1/24	844,000	883,818
IPALCO Enterprises, Inc. 144A sr. bonds 4.25%, 5/1/30	6,812,000	7,224,721
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.40%, 9/1/44	707,000	793,400
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/1/21	439,000	439,135
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.15%, 1/15/23	665,000	678,008
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. bonds 4.45%, 6/15/29	6,190,000	6,361,091
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 6/15/24	2,510,000	2,567,077
PacifiCorp sr. bonds 2.70%, 9/15/30	3,959,000	4,271,883
PacifiCorp sr. mtge. bonds 6.25%, 10/15/37	139,000	196,906
Puget Energy, Inc. sr. sub. notes 3.65%, 5/15/25	858,000	859,203
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. bonds 4.30%, 7/15/29	2,605,000	2,589,643
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. notes 3.55%, 7/15/24	2,146,000	2,158,883
		58,575,261
社債合計 (取得原価 \$771,395,775)		\$808,650,033

	額面 米ドル	時価 米ドル
アセット・バック証券 (2.3%)*		
CarMax Auto Owner Trust		
Ser. 20-2, Class C, 4.92%, 11/17/25	\$8,261,000	\$8,260,257
Ser. 19-1, Class C, 3.74%, 1/15/25	3,086,000	3,045,066
Finance of America HECM Buyout 144A FRB Ser. 20-HB1, Class M4, 4.048%, 2/25/30 <sup>W</sup>	1,673,000	1,422,050
GM Financial Consumer Automobile Receivables Trust Ser. 20-1, Class C, 2.18%, 5/16/25	981,000	935,145

	額面 米ドル	時価 米ドル
アセット・バック証券 (2.3%)* (つづき)		
LHOME Mortgage Trust 144A Ser. 19-RTL2, Class A1, 3.844%, 3/25/24	\$2,810,000	\$2,833,523
Mello Warehouse Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 18-W1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.85%), 1.337%, 11/25/51	154,667	154,473
FRB Ser. 19-1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 1.287%, 6/25/52	4,156,000	4,145,610
MRA Issuance Trust 144A FRB Ser. 20-2, Class A, (1 Month US LIBOR + 1.15%), 2.135%, 10/22/20	9,806,000	9,952,109
Securitized Term Auto Loan Receivables Trust 144A Ser. 19-CRTA, Class D, 4.572%, 3/25/26 (Canada)	4,808,551	4,868,638
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 19-7, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 1.629%, 9/24/20	9,921,000	9,921,000
FRB Ser. 19-3, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 1.629%, 6/24/20	8,812,000	8,812,000
FRB Ser. 19-11, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.75%), 1.32%, 10/24/20	4,285,000	4,285,000
FRB Ser. 20-2, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.83%), 1.317%, 3/26/21	6,233,000	6,233,000
FRB Ser. 19-WL1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.65%), 1.137%, 8/25/52	3,040,667	3,040,667
Toorak Mortgage Corp., Ltd. 144A Ser. 20-1, Class A1, 3.25%, 3/25/23	11,080,000	11,133,860
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$79,034,594)		\$79,042,398

未決済買建スワップ・オプション (1.8%)*			
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
Citibank, N.A.			
1.629 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2026年1月	2021年1月 / 1.629	\$21,510,600	\$1,259,876
1.996 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2026年1月	2021年1月 / 1.996	21,510,600	1,151,678
1.316 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年10月	2020年10月 / 1.316	111,010,500	1,148,959
(1.996) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2026年1月	2021年1月 / 1.996	21,510,600	31,836
(1.629) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2026年1月	2021年1月 / 1.629	21,510,600	1,936
(1.316) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年10月	2020年10月 / 1.316	111,010,500	111
Deutsche Bank AG			
1.50 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2057年2月	2027年2月 / 1.50	10,500,000	2,751,420
(1.50) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2057年2月	2027年2月 / 1.50	10,500,000	1,008,840
Goldman Sachs International			
1.0925 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年11月	2020年11月 / 1.0925	80,000,000	1,287,200
(2.983) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2052年5月	2022年5月 / 2.983	16,092,000	68,230
(1.0925) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2022年11月	2020年11月 / 1.0925	80,000,000	800
JPMorgan Chase Bank N.A.			
1.101 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年3月	2021年3月 / 1.101	108,761,400	5,303,206
1.33 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年10月	2020年10月 / 1.33	86,042,300	904,305
(1.042) / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2050年9月	2020年9月 / 1.042	30,988,900	881,014
Morgan Stanley & Co. International PLC			
2.7725 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年2月	2021年2月 / 2.7725	50,300,800	10,278,968
3.00 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2072年4月	2047年4月 / 3.00	18,691,900	9,367,072
3.00 / 3 か月物米ドル LIBOR-BBA / 2073年2月	2048年2月 / 3.00	18,691,900	9,319,408

未決済買建スワップ・オプション (1.8%)* (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
Morgan Stanley & Co. International PLC (つづき)			
2.75 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2073年5月	2048年5月 / 2.75	\$18,691,900	\$8,314,905
1.613 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年8月	2024年8月 / 1.613	32,836,200	3,051,140
1.29 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2030年8月	2020年8月 / 1.29	20,000,000	1,264,200
(1.613) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年8月	2024年8月 / 1.613	32,836,200	815,651
(1.29) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2030年8月	2020年8月 / 1.29	20,000,000	21,600
(2.904) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2051年5月	2021年5月 / 2.904	6,896,600	6,897
(2.7725) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年2月	2021年2月 / 2.7725	50,300,800	5,533
NatWest Markets PLC			
1.465 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2052年2月 (United Kingdom)	2022年2月 / 1.465	9,000,000	1,860,390
(1.465) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2052年2月 (United Kingdom)	2022年2月 / 1.465	9,000,000	346,320
Toronto-Dominion Bank			
(1.04) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年3月 (Canada)	2025年3月 / 1.04	2,583,000	321,945
UBS AG			
1.5025 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年10月	2020年10月 / 1.5025	115,451,000	1,410,810
(1.5025) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年10月	2020年10月 / 1.5025	115,451,000	115
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価 \$27,596,591)			\$62,184,365

未決済買建オプション (0.3%)* 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.				
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments (コール)	2020年6月 / \$103.97	\$1,087,000,000	\$1,087,000,000	\$6,068,721
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments (コール)	2020年6月 / 104.19	878,000,000	878,000,000	3,934,318
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments (プット)	2020年6月 / 104.28	80,000,000	80,000,000	527,280
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (コール)	2020年6月 / 105.41	402,000,000	402,000,000	931,836
未決済買建オプション合計 (取得原価 \$13,534,375)				\$11,462,155

地方債 (0.1%)*	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	\$1,211,102
North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49	675,000	1,073,122
OH State U. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40	845,000	1,143,953
地方債合計 (取得原価 \$2,294,260)		\$3,428,177

	額面 米ドル	時価 米ドル
買戻契約 (13.5%)*		
2020年5月1日満期、実効利回り0.040%、 償還価額150,000,167米ドルの2020年4月30日付、 Royal Bank of Canadaとの150,000,000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%、 2041年3月15日から2050年4月20日までの間に満期日を迎える 153,000,170米ドルの各種モーゲージ証券を担保とする)	\$150,000,000	\$150,000,000
2020年5月1日満期、実効利回り0.040%、 償還価額108,123,120米ドルの2020年4月30日付、 Citigroup Global Markets, Inc.との400,000,000米ドルの 三者間買戻契約における持分(利回り3.000%から6.000%、 2048年10月1日から2048年11月1日までの間に満期日を迎える 408,019,779米ドルの各種モーゲージ証券を担保とする)	108,123,000	108,123,000
2020年5月1日満期、実効利回り0.020%、 償還価額200,000,111米ドルの2020年4月30日付、 JPMorgan Securities, LLCとの200,000,000米ドルの 三者間買戻契約における持分(利回り1.500%、 2027年1月31日に満期日を迎える 204,000,200米ドルの各種米国財務省中期証券を担保とする)	200,000,000	200,000,000
買戻契約合計(取得原価 \$458,123,000)		\$458,123,000
	額面 / 口数 米ドル	時価 米ドル
短期投資 (27.3%)*		
Alpine Securitization, LLC asset backed commercial paper 1.403%, 5/6/20	\$16,000,000	\$15,999,629
Barclays Bank PLC CCP asset backed commercial paper 0.802%, 7/21/20	15,000,000	15,000,000
BPCE SA commercial paper 0.500%, 6/1/20	15,000,000	14,998,560
Chariot Funding, LLC asset backed commercial paper 0.550%, 6/1/20	15,285,000	15,280,883
Collateralized Commercial Paper FLEX Co., LLC asset backed commercial paper 1.152%, 6/12/20	16,000,000	15,994,190
CRC Funding, LLC asset backed commercial paper 1.254%, 7/8/20	8,100,000	8,093,324
Export Development Canada commercial paper 1.647%, 5/4/20	14,750,000	14,749,910
Federal Farm Credit Banks Funding Corporation discount notes commercial paper 0.110%, 7/13/20	21,686,000	21,680,723
Federal Home Loan Banks unsec. discount notes commercial paper 0.120%, 9/9/20	26,750,000	26,737,346
Federal Home Loan Mortgage Corporation unsec. discount notes commercial paper 0.130%, 8/19/20	27,000,000	26,990,100
ING (U.S.) Funding, LLC commercial paper 1.254%, 7/6/20	11,250,000	11,243,719
International Business Machines Corp. commercial paper 1.003%, 6/25/20	8,250,000	8,246,407
Liberty Street Funding, LLC asset backed commercial paper 1.637%, 5/18/20	13,150,000	13,148,685
Lloyds Bank PLC commercial paper 1.052%, 5/15/20	12,250,000	12,249,183
Lloyds Bank PLC commercial paper 0.450%, 5/18/20	10,000,000	9,999,080
Manhattan Asset Funding Co., LLC asset backed commercial paper 1.233%, 6/5/20	15,000,000	14,992,350
Matchpoint Finance PLC asset backed commercial paper 1.355%, 7/7/20	15,000,000	14,985,635
Putnam Short Term Investment Fund 0.64% <sup>L</sup>	口数	270,315,011
Societe Generale SA commercial paper 0.540%, 6/18/20	\$18,000,000	17,994,071
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 0.22% <sup>P</sup>	口数	25,090,000
米国財務省短期証券、実効利回り1.593%、満期日2020年5月14日 <sup>(2)(6)</sup>	\$4,479,000	4,478,871
米国財務省短期証券、実効利回り1.577%、満期日2020年5月21日 <sup>#(2)(6)</sup>		
\$	24,308,000	24,306,852

短期投資 (27.3%) * (つづき)	額面 / 口数 米ドル	時価 米ドル
米国財務省短期証券、実効利回り1.564%、満期日2020年5月7日 <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub>	\$1,215,000	\$1,214,989
米国財務省短期証券、実効利回り0.976%、満期日2020年8月6日 # <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub>		
\$	39,815,000	39,803,468
米国財務省短期証券、実効利回り0.071%、満期日2020年6月4日	25,000,000	24,997,816
米国財務省短期証券、実効利回り0.340%、満期日2020年7月16日 # <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub>	6,246,000	6,244,731
米国財務省短期証券、実効利回り0.468%、満期日2020年6月11日 <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub>	5,909,000	5,908,352
米国財務省短期証券、実効利回り0.124%、満期日2020年7月23日 # <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub>		
\$	25,000,000	24,995,101
米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、実効利回り0.120%、満期日2020年9月29日 \$	30,000,000	29,984,900
米国財務省短期証券、実効利回り0.097%、満期日2020年7月2日 <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub>	10,684,000	10,682,344
米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、実効利回り0.114%、満期日2020年7月14日 \$	25,000,000	24,995,632
米国財務省短期証券、実効利回り0.059%、満期日2020年5月19日 <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub>	30,782,000	30,780,730
米国財務省短期証券、実効利回り1.582%、満期日2020年6月18日 <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub>		
\$	6,818,000	6,817,250
米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、実効利回り0.114%、満期日2020年7月21日 <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub> \$	25,000,000	24,984,258
米国財務省短期証券、実効利回りゼロ%、満期日2020年8日 # <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub> \$	14,745,000	14,740,056
米国財務省短期証券、実効利回り1.604%、満期日2020年6月25日 # <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub>		
\$	25,000,000	24,997,374
米国財務省短期証券、実効利回り0.015%、満期日2020年9月3日 # <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub>		
\$	11,665,000	11,660,342
米国財務省短期証券、実効利回り0.010%、満期日2020年9月10日 # <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub>		
\$	11,837,000	11,832,334
米国財務省短期証券、実効利回り0.066%、満期日2020年9月24日 # <sup>(2)</sup> <sub>(6)</sub>		
\$	26,753,000	26,740,522
米国財務省短期証券、実効利回りゼロ%、満期日2020年10月8日 <sup>i</sup>	5,087,000	5,084,457
米国財務省短期証券、実効利回りゼロ%、満期日2020年12月3日 <sup>i</sup>	192,000	191,846
短期投資合計 (取得原価 \$928,920,061)		\$929,231,031
投資有価証券合計		
投資有価証券合計 (取得原価 \$4,734,992,590)		\$4,690,706,075

## 投資有価証券の主な略称

FRB	フローティング・レート・ボンド (変動利付債) : 表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。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、2019年11月1日から2020年4月30日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメント・エルエルシーの間接的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、3,405,626,293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22,145,878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、10)。  
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142,864,493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、10)。
- S 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49,933,410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、10)。
- i 当該証券は、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 当該証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の7日間の利回りである。
- 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、1,652,366,544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、短期投資証券の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。

#### 2020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)	264	\$47,792,250	\$47,792,250	2020年6月	\$3,930,531
米国財務省長期証券30年超(ロング)	1,016	228,377,750	228,377,750	2020年6月	23,121,902
米国財務省中期証券2年(ショート)	3,998	881,277,893	881,277,893	2020年6月	(197,718)
米国財務省中期証券5年(ロング)	2,536	318,228,375	318,228,375	2020年6月	10,427,920
米国財務省中期証券10年(ロング)	2,229	309,970,313	309,970,313	2020年6月	13,961,502
米国財務省中期証券10年超(ロング)	665	104,425,781	104,425,781	2020年6月	6,357,129
未実現評価益					57,798,984
未実現(評価損)					(197,718)
合計					\$57,601,266

2020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 \$45,108,243)(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
Citibank, N.A.			
1.805 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年1月	2021年1月 / 1.805	\$21,510,600	\$20,220
1.247 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2026年2月	2024年2月 / 1.247	66,000,000	252,120
1.865 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年10月	2029年10月 / 1.865	11,101,100	416,624
(1.247) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2026年2月	2024年2月 / 1.247	66,000,000	1,024,320
(1.865) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2039年10月	2029年10月 / 1.865	11,101,100	1,341,568
(1.805) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年1月	2021年1月 / 1.805	21,510,600	2,387,246
Goldman Sachs International			
2.823 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年5月	2022年5月 / 2.823	64,368,100	23,173
2.9425 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年2月	2024年2月 / 2.9425	96,644,300	432,966
(2.9425) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年2月	2024年2月 / 2.9425	96,644,300	19,645,853
JPMorgan Chase Bank N.A.			
1.333 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年1月	2023年1月 / 1.333	12,476,100	6,363
(1.333) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年1月	2023年1月 / 1.333	12,476,100	120,145
(0.83) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2021年10月	2020年10月 / 0.83	86,042,300	474,954
(0.442) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2050年9月	2020年9月 / 0.442	30,988,900	500,471
1.07 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年3月	2027年3月 / 1.07	30,174,400	850,918
0.968 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2035年3月	2025年3月 / 0.968	17,130,300	871,418
(0.968) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2035年3月	2025年3月 / 0.968	17,130,300	941,481
(1.07) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年3月	2027年3月 / 1.07	30,174,400	1,010,541
(0.7785) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2031年3月	2021年3月 / 0.7785	217,522,900	5,892,695
Morgan Stanley & Co. International PLC			
2.664 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2026年5月	2021年5月 / 2.664	27,586,300	552
3.01 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月	2026年2月 / 3.01	13,718,400	126,072
2.97 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月	2026年2月 / 2.97	13,718,400	129,502
1.512 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年8月	2022年8月 / 1.512	32,836,200	451,826
(1.512) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2032年8月	2022年8月 / 1.512	32,836,200	2,730,658
(2.97) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月	2026年2月 / 2.97	13,718,400	2,771,803
(3.01) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年2月	2026年2月 / 3.01	13,718,400	2,818,720
(2.75) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年5月	2025年5月 / 2.75	18,691,900	7,834,149
(3.00) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2049年1月	2024年1月 / 3.00	18,691,900	9,167,069
(3.00) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2048年4月	2023年4月 / 3.00	18,691,900	9,226,509
Toronto-Dominion Bank			
1.05 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2027年3月	2025年3月 / 1.05	34,071,000	256,895
(1.17) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年3月	2025年3月 / 1.17	2,457,900	459,971
1.17 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年3月	2025年3月 / 1.17	4,915,900	540,257
UBS AG			
1.9875 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年10月	2026年10月 / 1.9875	12,877,200	331,845
(1.9875) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2036年10月	2026年10月 / 1.9875	12,877,200	1,589,175
Wells Fargo Bank, N.A.			
1.47 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年2月	2024年2月 / 1.47	14,000,000	357,000
(1.47) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2034年2月	2024年2月 / 1.47	14,000,000	1,148,421
合計			\$76,153,500

2020年4月30日現在未決済の売建オプション(プレミアム額 \$13,534,375)(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. Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments (ブット)	2020年6月/ \$103.97	\$1,087,000,000	\$1,087,000,000	\$5,431,739
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments (ブット)	2020年6月/ 104.19	878,000,000	878,000,000	5,339,118
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments (ブット)	2020年6月/ 103.63	80,000,000	80,000,000	287,200
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 2.50% TBA commitments (ブット)	2020年6月/ 102.97	80,000,000	80,000,000	143,600
Uniform Mortgage-Backed Securities 30 yr 3.00% TBA commitments (ブット)	2020年6月/ 105.41	402,000,000	402,000,000	711,942
合計				\$11,913,599

2020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. 3.312/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2038年11月(買建)	2028年11月/ 3.312	\$196,510,100	\$(22,104,188)	\$23,255,005
2.027/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2030年7月(買建)	2020年7月/ 2.027	184,051,200	(4,233,178)	20,698,398
2.2275/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2024年5月(買建)	2022年5月/ 2.2275	73,993,400	(682,589)	2,031,119
1.275/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2050年3月(買建)	2030年3月/ 1.275	19,218,800	(2,503,249)	739,347
(2.3075)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2052年6月(買建)	2022年6月/ 2.3075	14,414,200	(326,110)	(152,070)
(1.275)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2050年3月(買建)	2030年3月/ 1.275	19,218,800	(2,503,249)	(481,815)
(2.2275)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2020年5月24(買建)	2022年5月/ 2.2275	73,993,400	(682,589)	(672,600)
2.3075/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2052年6月(買建)	2022年6月/ 2.3075	14,414,200	(6,777,208)	(876,095)
(3.312)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2038年11月(買建)	2028年11月/ 3.312	196,510,100	(4,492,078)	(2,088,902)
(2.027)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2030年7月(買建)	2020年7月/ 2.027	184,051,200	(4,233,178)	(4,231,337)
3.195/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2055年11月(売建)	2025年11月/ 3.195	92,778,600	3,036,461	1,615,275
(3.195)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2055年11月(売建)	2025年11月/ 3.195	92,778,600	24,777,520	(34,005,212)

2020年4月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約(無監査)(つづき)				
取引相手方		想定元本 / 約定金額 米ドル	未収 / (未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
受取または(支払)固定利率% / 変動利率指数 / 満期	行使期間満了日 / 行使利率			
Citibank, N.A.				
1.765 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2025年6月(買建)	2020年6月 / 1.765	\$69,368,800	\$(929,542)	\$3,766,032
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)	1,682,432
(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)	(631,896)
(1.765) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2025年6月(買建)	2020年6月 / 1.765	69,368,800	(929,542)	(929,542)
1.245 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年8月(売建)	2022年8月 / 1.245	51,795,400	473,928	415,917
(1.245) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2024年8月(売建)	2022年8月 / 1.245	51,795,400	473,928	(422,133)
Goldman Sachs International				
1.755 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2025年6月(買建)	2020年6月 / 1.755	69,368,800	(933,010)	3,727,186
1.727 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年1月(買建)	2025年1月 / 1.727	11,702,400	(1,073,110)	2,304,086
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)	1,617,429
(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)	(678,843)
(2.13) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2030年12月(買建)	2020年12月 / 2.13	56,395,000	(796,579)	(783,891)
(1.755) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2025年6月(買建)	2020年6月 / 1.755	69,368,800	(933,010)	(933,010)
(1.727) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年1月(買建)	2025年1月 / 1.727	11,702,400	(1,749,509)	(1,024,896)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
3.162 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月(買建)	2020年11月 / 3.162	95,618,500	(13,580,696)	15,704,382
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)	13,614,066
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)	1,791,511
2.032 / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年1月(買建)	2025年1月 / 2.032	4,643,600	(536,336)	1,104,620
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)	1,050,886
(3.162) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2033年11月(買建)	2020年11月 / 3.162	95,618,500	(116,655)	(115,698)
(2.032) / 3か月物米ドル LIBOR-BBA / 2055年1月(買建)	2025年1月 / 2.032	4,643,600	(536,336)	(331,042)
(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)	(531,426)
(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)	(722,829)

2020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
JPMorgan Chase Bank N.A.(つづき)				
(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)	\$(4,523,551)
3.229/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2033年11月(売建)	2023年11月/ 3.229	95,618,500	1,048,935	780,247
(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	175,640
2.975/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2023年11月(売建)	2020年11月/ 2.975	95,618,500	9,562	9,562
(2.975)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2023年11月(売建)	2020年11月/ 2.975	95,618,500	3,688,962	(3,913,665)
(3.229)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2033年11月(売建)	2023年11月/ 3.229	95,618,500	10,852,700	(11,197,883)
Morgan Stanley & Co. International PLC				
2.8025/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2056年4月(買建)	2026年4月/ 2.8025	64,429,600	(13,271,918)	21,346,171
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)	1,585,726
1.5775/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2022年9月(買建)	2020年9月/ 1.5775	53,400,800	(294,238)	1,084,036
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)	639,650
2.764/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2031年2月(買建)	2021年2月/ 2.764	50,300,800	(9,817,794)	432,084
(2.764)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2031年2月(買建)	2021年2月/ 2.764	50,300,800	(82,459)	(77,966)
(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)	(126,205)
(1.5775)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2022年9月(買建)	2020年9月/ 1.5775	53,400,800	(294,238)	(292,102)
(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)	(747,589)
(2.8025)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2056年4月(買建)	2026年4月/ 2.8025	64,429,600	(3,565,599)	(1,964,459)
2.7875/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2059年4月(売建)	2029年4月/ 2.7875	57,986,600	4,000,753	1,769,171
(2.7875)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2059年4月(売建)	2029年4月/ 2.7875	57,986,600	12,298,314	(19,335,632)
UBS AG				
1.6125/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2034年8月(買建)	2024年8月/ 1.6125	32,836,200	(900,697)	2,149,786
0.8925/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2028年4月(買建)	2023年4月/ 0.8925	41,654,700	(883,080)	112,468
(0.902)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2035年4月(買建)	2025年4月/ 0.902	16,661,800	(932,228)	(24,160)
(0.983)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2032年4月(買建)	2030年4月/ 0.983	55,539,700	(880,304)	(38,878)

2020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	
UBS AG(つづき)						
0.983/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2032		2030年4月/ 年4月(買建)	0.983	\$55,539,700	\$(880,304)	\$(43,321)
0.902/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2035		2025年4月/ 年4月(買建)	0.902	16,661,800	(932,228)	(62,982)
(0.87)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/		2027年4月/ 2028年4月(買建)	0.87	138,849,000	(936,537)	(68,036)
0.87/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028		2027年4月/ 年4月(買建)	0.87	138,849,000	(936,537)	(101,360)
(0.8925)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/		2023年4月/ 2028年4月(買建)	0.8925	41,654,700	(883,080)	(273,671)
(1.6125)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/		2024年8月/ 2034年8月(買建)	1.6125	32,836,200	(2,401,147)	(1,583,690)
1.30/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2026		2021年8月/ 年8月(売建)	1.30	69,776,800	2,072,781	1,948,168
(1.30)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/		2021年8月/ 2026年8月(売建)	1.30	69,776,800	557,804	(2,269,839)
Wells Fargo Bank, N.A.						
2.2775/3か月物米ドル LIBOR-BBA/		2022年7月/ 2052年7月(買建)	2.2775	46,012,800	(3,888,082)	14,579,616
(2.2775)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/		2022年7月/ 2052年7月(買建)	2.2775	46,012,800	(3,888,082)	(3,275,652)
未実現評価益					141,730,016	
未実現(評価損)					(99,533,878)	
合計					\$42,196,138	

2020年4月30日現在未決済のT B A売却契約(未収手取額 \$515,141,484)(無監査)			
機関	額面 米ドル	決済日 (月日年)	時価 米ドル
Uniform Mortgage-Backed Securities, 5.00%, 5/1/50	\$2,000,000	5/13/20	\$2,173,750
Uniform Mortgage-Backed Securities, 4.00%, 5/1/50	99,000,000	5/13/20	105,435,000
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.50%, 5/1/50	245,000,000	5/13/20	258,857,813
Uniform Mortgage-Backed Securities, 3.00%, 5/1/50	81,000,000	5/13/20	85,515,118
Uniform Mortgage-Backed Securities, 2.50%, 5/1/50	60,000,000	5/13/20	62,498,436
合計			\$514,480,117

2020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)	ファン্ডによる 支払額	ファン্ডによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
\$13,976,000	\$9,239,617	\$(477)	11/8/48	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	3.312% - Semiannually	\$9,407,051
5,000,000	435	(31)	5/26/20	3 month USD- LIBOR-BBA plus 12.70% - Semiannually	6 month USD- LIBOR-BBA - Semiannually	(224)

2020年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(無監査)(つづき)						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払 プレミアム 受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
\$95,618,500	\$20,220,157	\$(1,354)	1/3/29	3.065% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	\$(21,075,300)
52,781,400	11,433,190	(747)	3/4/29	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	3.073% – Semiannually	11,582,640
76,494,800	17,877,676	(1,688,681)	12/3/29	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	3.096% – Semiannually	16,979,241
2,954,000	130,130 <sup>E</sup>	(16)	2/2/24	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.5725% – Semiannually	130,113
7,645,700	330,019 <sup>E</sup>	(43)	2/2/24	2.528% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(330,062)
13,769,100	2,496,076	(183)	2/13/29	2.6785% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(2,525,234)
36,582,400	7,395,059	744,881	2/20/30	2.7225% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(6,724,337)
36,582,400	7,383,060	747,168	3/2/30	2.715% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(6,702,312)
16,004,800	1,064,207 <sup>E</sup>	(3,239)	12/2/23	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.536% – Semiannually	1,060,968
5,533,100	243,467 <sup>E</sup>	(945)	2/2/24	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.57% – Semiannually	242,522
19,929,186	4,202,766	(282)	3/5/30	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.806% – Semiannually	4,248,003
36,896,800	7,251,070	(522)	3/16/30	2.647% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(7,338,763)
7,498,500	3,745,328 <sup>E</sup>	(256)	3/28/52	2.67% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(3,745,584)
38,657,700	6,797,493	(19,876)	3/26/30	2.44% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(6,861,433)
9,968,700	386,427 <sup>E</sup>	(56)	2/2/24	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.3075% – Semiannually	386,371
14,633,000	570,146 <sup>E</sup>	(82)	2/9/24	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.32% – Semiannually	570,064

## 2020年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(無監査)(つづき)

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払 プレミアム 受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
\$52,187,400	\$7,417,552	\$(739)	3/4/30	2.098% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	\$(7,486,234)
5,512,000	810,187 <sup>E</sup>	(123)	11/20/39	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.55% – Semiannually	810,064
30,229,900	4,511,631 <sup>E</sup>	(428)	12/7/30	2.184% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(4,512,059)
31,819,500	4,774,580 <sup>E</sup>	–	12/14/30	2.1935% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(4,774,580)
13,411,400	5,721,384 <sup>E</sup>	–	6/14/52	2.4105% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(5,721,384)
18,851,000	1,309,805 <sup>E</sup>	(212)	6/5/29	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	2.2225% – Semiannually	1,309,593
1,576,600	627,960 <sup>E</sup>	(54)	6/22/52	2.3075% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(628,014)
13,828,500	1,942,033 <sup>E</sup>	(196)	6/22/30	2.0625% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(1,942,229)
10,143,500	1,326,729 <sup>E</sup>	(144)	7/6/30	1.9665% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(1,326,873)
1,265,600	483,731 <sup>E</sup>	(43)	7/5/52	2.25% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(483,774)
28,492,700	3,808,990 <sup>E</sup>	(403)	1/22/31	2.035% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(3,809,393)
7,413,500	2,868,654 <sup>E</sup>	(253)	7/22/52	2.2685% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(2,868,907)
30,390,200	8,837,926 <sup>E</sup>	(1,036)	8/8/52	1.9185% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(8,838,962)
65,592,200	5,566,154 <sup>E</sup>	(929)	8/28/30	1.5095% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(5,567,083)
24,992,000	5,253,268 <sup>E</sup>	(852)	9/12/52	1.626% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(5,254,121)
69,368,800	3,360,849	(561)	9/30/24	1.50% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(3,366,250)

2020年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(無監査)(つづき)						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払 プレミアム 受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
\$69,368,800	\$3,446,173	\$(561)	10/1/24	1.53% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	\$(3,452,319)
49,581,600	2,846,678	90,432	3/18/25	1.58% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(2,795,922)
59,443,900	6,353,899	1,588,995	3/18/30	1.73% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(4,823,121)
16,918,500	2,014,367 <sup>E</sup>	(240)	12/21/30	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.88% - Semiannually	2,014,128
105,740,700	10,826,367	(226,982)	1/28/30	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.698% - Semiannually	11,055,399
509,000	158,085 <sup>E</sup>	(17)	1/16/55	2.032% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(158,102)
42,777,000	4,647,678	(14,244)	1/16/30	1.771% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(4,861,920)
79,437,400	8,563,272	(1,044)	1/31/30	1.7505% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(8,910,277)
62,415,100	6,713,243	(821)	1/31/30	1.748% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(6,985,500)
141,852,500	14,438,031	(228,845)	1/31/30	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.688% - Semiannually	14,804,809
702,100	207,563 <sup>E</sup>	(24)	1/24/55	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.977% - Semiannually	207,539
77,540,600	6,328,709	(526,366)	2/18/30	1.4765% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(6,821,230)
205,530,200	18,634,190	(2,725)	2/18/30	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.57% - Semiannually	18,580,723
2,500,000	417,653 <sup>E</sup>	(85)	3/1/57	1.50% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(417,738)
19,122,200	2,186,279 <sup>E</sup>	(652)	3/4/52	1.265% - Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	(2,186,931)
14,501,500	596,012 <sup>E</sup>	(205)	3/4/31	3 month USD- LIBOR-BBA - Quarterly	1.101% - Semiannually	595,806

2020年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(無監査)(つづき)						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払 プレミアム 受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
\$134,370,300	\$541,244 <sup>E</sup>	\$(507)	9/8/21	0.68% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	\$(541,750)
296,756,300	861,484 <sup>E</sup>	(1,119)	10/15/21	0.571% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(862,602)
33,463,400	2,075,434 <sup>E</sup>	(1,141)	1/27/47	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.27% – Semiannually	2,074,292
2,826,300	180,315 <sup>E</sup>	(96)	3/7/50	1.275% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(180,411)
11,084,500	72,360 <sup>E</sup>	(378)	3/10/52	0.8725% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(72,738)
7,012,700	253,593 <sup>E</sup>	(239)	3/11/52	0.717% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	253,354
31,280,800	842,079 <sup>E</sup>	(443)	3/17/32	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.03% – Semiannually	841,636
205,447,000	483,828 <sup>E</sup>	(290,126)	6/17/22	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.40% – Semiannually	193,701
1,305,907,000	16,215,447 <sup>E</sup>	11,713,460	6/17/25	0.65% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(4,501,987)
209,596,000	4,795,347 <sup>E</sup>	(1,577,976)	6/17/50	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.90% – Semiannually	3,217,370
913,000	20,889 <sup>E</sup>	6,664	6/17/50	0.90% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(14,225)
54,009,000	1,127,168 <sup>E</sup>	752,534	6/17/30	0.85% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(374,634)
919,000	4,862	(31)	3/19/50	0.838% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(4,637)
5,431,400	36,026 <sup>E</sup>	(66)	3/24/32	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	1.07% – Semiannually	35,961
32,990,000	811,323	566,956	4/22/30	0.895% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(242,696)
81,831,000	663,077	817,225	4/22/30	0.7275% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	161,720

2020年4月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(無監査)(つづき)						
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払 プレミアム 受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額	ファンドによる 受取額	未実現評価損益 米ドル
\$2,783,800	\$14,267 <sup>E</sup>	\$(42)	3/24/35	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.968% – Semiannually	\$14,225
33,703,000	320,414	(1,149)	4/20/50	0.85537% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(318,681)
35,422,200	161,454	(470)	4/22/30	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.6915% – Semiannually	157,388
37,611,000	87,107	(499)	4/24/30	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.66726% – Semiannually	84,027
37,611,000	74,996	(499)	4/24/30	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	0.664% – Semiannually	71,892
23,897,600	71,000 <sup>E</sup>	(338)	4/25/32	0.7925% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(71,338)
7,564,600	82,537	(20,245)	4/28/50	0.78% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	62,360
31,960,000	333,854	(1,090)	4/29/50	0.781% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	332,870
3,989,000	798	(16)	5/1/22	0.328% – Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA – Quarterly	(807)
合計		\$12,406,271				\$(58,996,848)

<sup>E</sup> 発効日は延長された。

2020年4月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(無監査)						
スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミアム 受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する(行う) 支払額	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A. \$76,663	\$77,094	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	\$1,561
130,714	132,401	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	3,766
Barclays Bank PLC 2,145,558	2,153,338	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	11,045

2020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) \$324,841	\$326,019	\$-	1/12/40	4.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$1,672
1,553,019	1,564,823	-	1/12/40	4.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	14,510
139,073	140,130	-	1/12/40	4.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,299
31,886,948	32,324,497	-	1/12/41	5.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	499,782
3,078,952	3,119,522	-	1/12/40	5.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	46,591
229,187	230,535	-	1/12/41	5.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	1,803
2,085,455	2,093,918	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(13,269)
36,091,444	36,198,624	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(193,703)
296,894	303,379	-	1/12/43	3.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	10,615
29,737	30,387	-	1/12/43	3.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,063
196,063	197,165	-	1/12/41	4.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,992
60,334	60,673	-	1/12/41	4.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,228

2020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
Barclays Bank PLC(つづき)						
\$47,517	\$48,028	\$-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(1,275)
324,617	326,103	-	1/12/36	(5.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(5,944)
122,045	122,381	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,985
252,702	252,853	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,369
28,523	28,540	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	380
Citibank, N.A.						
2,608,706	2,644,502	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	40,888
618,116	626,597	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	9,688
Credit Suisse International						
532,360	537,391	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	12,522
231,512	236,013	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	7,725
220,169	225,696	-	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	9,061
205,113	210,263	-	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	8,442
168,705	171,985	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,629

2020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)						
\$85,598	\$87,468	\$-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	\$3,061
647,899	657,728	–	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	20,612
293,633	295,282	–	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	5,979
226,893	230,335	–	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) – Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	7,218
1,190,259	1,196,946	–	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR – Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	(24,236)
155,362	155,498	–	1/12/39	(5.00%) 1 month USD-LIBOR – Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	(2,364)
229,949	232,421	–	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR – Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	(6,168)
Goldman Sachs International						
122,411	122,775	–	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR – Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	(657)
326,393	327,362	–	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR – Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	(1,752)
905,326	908,014	–	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR – Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	(4,859)
2,409,881	2,417,037	–	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR – Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	(12,934)
3,301,282	3,311,086	–	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR – Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools – Monthly	(17,718)

2020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)						
\$564,574	\$574,506	\$-	1/12/44	(3.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(17,426)
467,761	476,855	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	15,608
309,128	315,881	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(11,053)
480,564	483,264	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	9,785
225,186	228,602	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	7,164
20,455	20,570	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	417
94,764	95,987	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,730
448,634	453,458	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(12,034)
324,617	326,103	-	1/12/36	5.50% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,944
761,886	763,984	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	12,391
547,031	548,537	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	8,897
303,030	303,864	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,928

2020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)						
\$9,853	\$9,880	\$-	1/12/39	6.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$160
397,136	397,374	-	1/12/38	6.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,295
362,376	362,594	-	1/12/38	6.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,832
351,127	351,338	-	1/12/38	6.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,682
279,545	279,713	-	1/12/38	6.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,727
120,747	120,819	-	1/12/38	6.50%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,610
JPMorgan Chase Bank N.A.						
62,547	62,898	-	1/12/41	4.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,274
448,653	453,477	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(12,035)
JPMorgan Securities LLC						
346,822	350,099	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(8,158)
867,978	884,852	-	1/12/44	(3.50%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(28,963)
916,201	929,347	-	1/12/44	4.00%(1 month USD-LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	26,409

## 2020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	前払プレ ミアム 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
JPMorgan Securities LLC(つづき)						
\$916,201	\$929,347	\$-	1/12/44	(4.00%) 1 month USD-LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	\$(26,405)
前払プレミアム受領額	-	-		未実現評価益		851,339
前払プレミアム(支払額)	-	-		未実現(評価損)		(400,953)
合計		\$-		合計		\$450,386

## 2020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	BB+/P	\$13,534	\$198,000	\$64,449	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(50,816)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	26,395	438,000	142,569	5/11/63	300 bp - Monthly	(115,955)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	54,079	876,000	285,138	5/11/63	300 bp - Monthly	(230,621)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	51,528	904,000	294,252	5/11/63	300 bp - Monthly	(242,272)
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NA A.6 Index	A/P	(19,398)	2,261,000	319,932	5/11/63	200 bp - Monthly	(338,576)
CMBX NA BB.11 Index	BB-/P	1,234,525	2,185,000	1,142,100	11/18/54	500 bp - Monthly	94,246
CMBX NA BB.6 Index	BB-/P	209,726	1,462,000	754,246	5/11/63	500 bp - Monthly	(543,302)
CMBX NA BB.6 Index	BB-/P	637,395	3,923,000	2,023,876	5/11/63	500 bp - Monthly	(1,383,212)
CMBX NA BB.7 Index	BB-/P	132,687	2,600,000	1,269,580	1/17/47	500 bp - Monthly	(1,134,726)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	1,215,720	3,684,000	1,199,142	5/11/63	300 bp - Monthly	18,420
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	307,697	3,849,000	1,252,850	5/11/63	300 bp - Monthly	(943,228)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	427,327	6,277,000	2,043,164	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,612,698)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	9,135,061	143,455,000	46,694,603	5/11/63	300 bp - Monthly	(37,487,814)
Credit Suisse International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	(34,207)	30,976,000	4,383,104	5/11/63	200 bp - Monthly	(4,406,985)
CMBX NA A.7 Index	A/P	11,938	287,000	21,324	1/17/47	200 bp - Monthly	(9,290)

## 2020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 A.7 Index	A/P	\$102,321	\$2,780,000	\$206,554	1/17/47	200 bp - Monthly	\$(103,306)
CMBX NA BB.7 Index	BB-/P	97,913	732,000	357,436	1/17/47	500 bp - Monthly	(258,913)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	4,441,511	47,269,000	15,386,060	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,920,914)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	51,666	699,000	171,045	1/17/47	300 bp - Monthly	(119,029)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	143,564	2,186,000	534,914	1/17/47	300 bp - Monthly	(390,257)
Goldman Sachs International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	5,271	168,000	23,772	5/11/63	200 bp - Monthly	(18,445)
CMBX NA A.6 Index	A/P	16,026	526,000	74,429	5/11/63	200 bp - Monthly	(58,227)
CMBX NA A.6 Index	A/P	(1,095)	602,000	85,183	5/11/63	200 bp - Monthly	(86,077)
CMBX NA A.6 Index	A/P	50,224	975,000	137,963	5/11/63	200 bp - Monthly	(87,414)
CMBX NA A.6 Index	A/P	65,795	1,256,000	177,724	5/11/63	200 bp - Monthly	(111,510)
CMBX NA A.6 Index	A/P	204,156	1,390,000	196,685	5/11/63	200 bp - Monthly	7,935
CMBX NA A.6 Index	A/P	(1,055)	1,740,000	246,210	5/11/63	200 bp - Monthly	(246,685)
CMBX NA A.6 Index	A/P	88,084	1,783,000	252,295	5/11/63	200 bp - Monthly	(163,616)
CMBX NA A.6 Index	A/P	55,332	1,789,000	253,144	5/11/63	200 bp - Monthly	(197,215)
CMBX NA A.6 Index	A/P	109,667	1,964,000	277,906	5/11/63	200 bp - Monthly	(167,584)
CMBX NA A.6 Index	A/P	165,367	2,518,000	356,297	5/11/63	200 bp - Monthly	(190,091)
CMBX NA A.6 Index	A/P	402,955	2,779,000	393,229	5/11/63	200 bp - Monthly	10,653
CMBX NA A.6 Index	A/P	152,946	2,939,000	415,869	5/11/63	200 bp - Monthly	(261,943)
CMBX NA A.6 Index	A/P	148,581	3,016,000	426,764	5/11/63	200 bp - Monthly	(277,178)
CMBX NA A.6 Index	A/P	(32,020)	3,372,000	477,138	5/11/63	200 bp - Monthly	(508,034)
CMBX NA A.6 Index	A/P	224,300	3,497,000	494,826	5/11/63	200 bp - Monthly	(269,360)
CMBX NA A.6 Index	A/P	214,889	4,245,000	600,668	5/11/63	200 bp - Monthly	(384,364)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	1,869	37,000	12,044	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,156)

## 2020年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション(無監査)(つづき)

スワップ 取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレ ミアム 受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International(つづき)							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	\$11,786	\$112,000	\$36,456	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(24,614)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	12,607	146,000	47,523	5/11/63	300 bp - Monthly	(34,843)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	18,143	375,000	122,063	5/11/63	300 bp - Monthly	(103,732)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	43,346	392,000	127,596	5/11/63	300 bp - Monthly	(84,054)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	43,557	401,000	130,526	5/11/63	300 bp - Monthly	(86,768)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	43,389	401,000	130,526	5/11/63	300 bp - Monthly	(86,936)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	39,801	503,000	163,727	5/11/63	300 bp - Monthly	(123,674)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	32,711	671,000	218,411	5/11/63	300 bp - Monthly	(185,364)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	33,283	671,000	218,411	5/11/63	300 bp - Monthly	(184,792)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	77,301	714,000	232,407	5/11/63	300 bp - Monthly	(154,749)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	68,535	1,006,000	327,453	5/11/63	300 bp - Monthly	(258,415)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	134,237	1,144,000	372,372	5/11/63	300 bp - Monthly	(237,563)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	71,141	1,402,000	456,351	5/11/63	300 bp - Monthly	(384,509)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	200,757	1,446,000	470,673	5/11/63	300 bp - Monthly	(269,193)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	137,523	1,554,000	505,827	5/11/63	300 bp - Monthly	(367,527)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	117,779	1,855,000	603,803	5/11/63	300 bp - Monthly	(485,096)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	217,967	2,463,000	801,707	5/11/63	300 bp - Monthly	(582,508)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	207,367	2,467,000	803,009	5/11/63	300 bp - Monthly	(594,408)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	407,935	2,864,000	932,232	5/11/63	300 bp - Monthly	(522,865)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	259,403	3,236,000	1,053,318	5/11/63	300 bp - Monthly	(792,297)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	250,279	3,302,000	1,074,801	5/11/63	300 bp - Monthly	(822,871)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	244,226	3,333,000	1,084,892	5/11/63	300 bp - Monthly	(838,999)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	245,701	3,333,000	1,084,892	5/11/63	300 bp - Monthly	(837,524)

## 2020年4月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション(無監査)(つづき)

スワップ 取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレ ミアム 受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International (つづき)							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	\$345,231	\$4,755,000	\$1,547,753	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(1,200,144)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	345,231	4,755,000	1,547,753	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,200,144)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	759,433	10,002,000	3,255,651	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,491,217)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	49,185	605,000	148,044	1/17/47	300 bp - Monthly	(98,556)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	126,786	1,819,000	445,109	1/17/47	300 bp - Monthly	(317,414)
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA A.13 Index	A-/P	(10,398)	10,000,000	1,940,000	12/16/72	200 bp - Monthly	(1,947,064)
CMBX NA A.6 Index	A/P	392,560	2,804,000	396,766	5/11/63	200 bp - Monthly	(3,894)
CMBX NA A.6 Index	A/P	549,146	3,684,000	521,286	5/11/63	200 bp - Monthly	29,088
CMBX NA A.6 Index	A/P	9,958,994	76,594,000	10,838,051	5/11/63	200 bp - Monthly	(853,525)
CMBX NA BB.10 Index	BB-/P	76,868	958,000	503,908	5/11/63	500 bp - Monthly	(426,241)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	29,960,586	93,714,000	30,503,907	5/11/63	300 bp - Monthly	(496,464)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	371,864	1,584,000	387,605	1/17/47	300 bp - Monthly	(14,948)
Merrill Lynch International							
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	144,127	1,593,000	518,522	5/11/63	300 bp - Monthly	(373,598)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	141,186	1,851,000	602,501	5/11/63	300 bp - Monthly	(460,390)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	220,065	2,499,000	813,425	5/11/63	300 bp - Monthly	(592,110)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	189,239	2,944,000	958,272	5/11/63	300 bp - Monthly	(767,561)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	269,586	3,657,000	1,190,354	5/11/63	300 bp - Monthly	(918,939)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	288,245	4,013,000	1,306,232	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,015,980)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	1,250,695	14,007,000	4,559,279	5/11/63	300 bp - Monthly	(3,301,580)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	1,333,541	18,282,000	5,950,791	5/11/63	300 bp - Monthly	(4,608,109)
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA A.6 Index	A/P	515,760	3,684,000	521,286	5/11/63	200 bp - Monthly	(4,298)
CMBX NA A.6 Index	A/P	(73,413)	9,566,000	1,353,589	5/11/63	200 bp - Monthly	(1,423,814)

## 2020年4月30日現在未決済のO T C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	BB+/P	\$151,989	\$1,554,000	\$505,827	5/11/63	300 bp - Monthly	\$(353,061)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	529,757	6,342,000	2,064,321	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,531,393)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	489,483	6,670,000	2,171,085	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,678,267)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	777,807	9,703,000	3,158,327	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,375,668)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	1,236,736	16,509,000	5,373,680	5/11/63	300 bp - Monthly	(4,128,689)
CMBX NA BBB-.6 Index	BB+/P	3,956,632	59,723,000	19,439,837	5/11/63	300 bp - Monthly	(15,453,343)
前払プレミアム受領額		77,549,555	未実現評価益				160,342
前払プレミアム(支払額)		(171,586)	未実現(評価損)				(119,429,525)
合計		\$77,377,969	合計				\$(119,269,183)

\* 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、2020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。

## 2020年4月30日現在未決済のO T C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	\$11,665	1/17/47	(200 bp) - Monthly	\$10,449
CMBX NA BB.10 Index		(46,755)	448,000	235,648	11/17/59	(500 bp) - Monthly	188,520
CMBX NA BB.10 Index		(40,460)	369,000	194,094	11/17/59	(500 bp) - Monthly	153,326
CMBX NA BB.11 Index		(217,562)	3,013,000	1,574,895	11/18/54	(500 bp) - Monthly	1,354,822
CMBX NA BB.11 Index		(173,870)	1,342,000	701,463	11/18/54	(500 bp) - Monthly	526,475
CMBX NA BB.11 Index		(59,602)	867,000	453,181	11/18/54	(500 bp) - Monthly	392,856
CMBX NA BB.11 Index		(24,535)	481,000	251,419	11/18/54	(500 bp) - Monthly	226,483
CMBX NA BB.11 Index		(24,952)	481,000	251,419	11/18/54	(500 bp) - Monthly	226,066
CMBX NA BB.11 Index		(43,360)	460,000	240,442	11/18/54	(500 bp) - Monthly	196,698

## 2020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.12 Index	\$(92,173)	\$1,074,000	\$560,628	8/17/61	(500 bp) - Monthly	\$467,457
CMBX NA BB.8 Index	(163,027)	1,313,000	854,238	10/17/57	(500 bp) - Monthly	690,117
CMBX NA BB.8 Index	(63,214)	360,000	234,216	10/17/57	(500 bp) - Monthly	170,702
CMBX NA BB.9 Index	(654,620)	6,342,000	3,379,652	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,719,747
CMBX NA BB.9 Index	(173,751)	2,693,000	1,435,100	9/17/58	(500 bp) - Monthly	1,259,104
CMBX NA BB.9 Index	(42,410)	1,052,000	560,611	9/17/58	(500 bp) - Monthly	517,324
CMBX NA BB.9 Index	(61,874)	959,000	511,051	9/17/58	(500 bp) - Monthly	448,378
CMBX NA BB.9 Index	(23,708)	604,000	321,872	9/17/58	(500 bp) - Monthly	297,661
CMBX NA BB.9 Index	(21,280)	587,000	312,812	9/17/58	(500 bp) - Monthly	291,043
CMBX NA BBB-.12 Index	(882,145)	2,640,000	878,064	8/17/61	(300 bp) - Monthly	(4,081)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.10 Index	(123,951)	929,000	488,654	11/17/59	(500 bp) - Monthly	363,929
CMBX NA BB.10 Index	(110,117)	926,000	487,076	11/17/59	(500 bp) - Monthly	376,187
CMBX NA BB.10 Index	(60,658)	488,000	256,688	11/17/59	(500 bp) - Monthly	195,623
CMBX NA BB.7 Index	(173,028)	938,000	458,025	1/17/47	(500 bp) - Monthly	284,215
CMBX NA BB.7 Index	(140,307)	853,000	416,520	1/17/47	(500 bp) - Monthly	275,502
CMBX NA BB.7 Index	(11,314)	641,000	330,692	5/11/63	(500 bp) - Monthly	318,844
CMBX NA BB.8 Index	(115,646)	660,000	429,396	10/17/57	(500 bp) - Monthly	313,200
CMBX NA BB.9 Index	(343,546)	3,427,000	1,826,248	9/17/58	(500 bp) - Monthly	1,479,846
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.7 Index	(175,691)	1,161,000	566,916	1/17/47	(500 bp) - Monthly	390,258
CMBX NA BB.12 Index	(393,614)	1,075,000	561,150	8/17/61	(500 bp) - Monthly	166,641
CMBX NA BB.7 Index	(691,993)	3,408,000	1,664,126	1/17/47	(500 bp) - Monthly	969,293
CMBX NA BB.7 Index	(173,838)	1,061,000	518,086	1/17/47	(500 bp) - Monthly	343,364

## 2020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	\$(42,606)	\$252,000	\$123,052	1/17/47	(500 bp) - Monthly	\$80,236
CMBX NA BB.8 Index	(85,652)	756,000	491,854	10/17/57	(500 bp) - Monthly	405,572
CMBX NA BB.9 Index	(136,116)	1,263,000	673,053	9/17/58	(500 bp) - Monthly	535,884
CMBX NA BB.9 Index	(82,025)	786,000	418,859	9/17/58	(500 bp) - Monthly	336,179
CMBX NA BB.9 Index	(79,792)	663,000	353,313	9/17/58	(500 bp) - Monthly	272,968
CMBX NA BB.9 Index	(78,897)	663,000	353,313	9/17/58	(500 bp) - Monthly	273,864
CMBX NA BB.9 Index	(18,719)	482,000	256,858	9/17/58	(500 bp) - Monthly	237,737
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA A.7 Index	(61,347)	2,910,000	216,213	1/17/47	(200 bp) - Monthly	153,896
CMBX NA BB.11 Index	(8,961,784)	16,432,000	8,589,006	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(386,471)
CMBX NA BB.11 Index	(490,603)	953,000	491,653	5/11/63	(500 bp) - Monthly	255
CMBX NA BB.12 Index	(990,786)	1,804,000	941,688	8/17/61	(500 bp) - Monthly	(50,602)
CMBX NA BB.17 Index	(411,800)	841,000	410,660	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(1,841)
CMBX NA BB.9 Index	(2,121,617)	4,293,000	2,287,740	9/17/58	(500 bp) - Monthly	162,545
CMBX NA BBB-.10 Index	(789,914)	2,804,000	813,440	11/17/59	(300 bp) - Monthly	23,059
CMBX NA BBB-.12 Index	(466,846)	1,407,000	467,968	8/17/61	(300 bp) - Monthly	1,123
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.10 Index	(50,925)	895,000	470,770	11/17/59	(500 bp) - Monthly	419,099
CMBX NA BB.11 Index	(1,546,956)	3,130,000	1,636,051	11/18/54	(500 bp) - Monthly	86,486
CMBX NA BB.9 Index	(433,319)	11,123,000	5,927,447	9/17/58	(500 bp) - Monthly	5,484,858
CMBX NA BBB-.7 Index	(69,410)	847,000	207,261	1/17/47	(300 bp) - Monthly	137,428
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA BBB-.7 Index	(148,658)	1,459,000	357,017	1/17/47	(300 bp) - Monthly	207,630
CMBX NA BB.10 Index	(46,985)	448,000	235,648	11/17/59	(500 bp) - Monthly	188,290
CMBX NA BB.11 Index	(246,500)	2,510,000	1,311,977	11/18/54	(500 bp) - Monthly	1,063,385

2020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(つづき)						
CMBX NA BB.11 Index	\$(21,822)	\$229,000	\$119,698	11/18/54	(500 bp) - Monthly	\$97,685
CMBX NA BB.11 Index	(14,446)	148,000	77,360	11/18/54	(500 bp) - Monthly	62,790
CMBX NA BB.12 Index	(94,662)	1,324,000	691,128	8/17/61	(500 bp) - Monthly	595,363
CMBX NA BB.12 Index	(544,200)	907,000	473,454	8/17/61	(500 bp) - Monthly	(71,502)
CMBX NA BB.12 Index	(61,870)	877,000	457,794	8/17/61	(500 bp) - Monthly	395,193
CMBX NA BB.12 Index	(59,946)	821,000	428,562	8/17/61	(500 bp) - Monthly	367,932
CMBX NA BB.12 Index	(30,303)	371,000	193,662	9/17/58	(500 bp) - Monthly	163,050
CMBX NA BB.9 Index	(111,136)	1,828,000	974,141	9/17/58	(500 bp) - Monthly	861,482
CMBX NA BB.9 Index	(112,432)	1,828,000	974,141	9/17/58	(500 bp) - Monthly	860,185
CMBX NA BB.9 Index	(123,364)	1,642,000	875,022	9/17/58	(500 bp) - Monthly	750,290
CMBX NA BB.9 Index	(89,990)	1,462,000	779,100	9/17/58	(500 bp) - Monthly	687,892
CMBX NA BB.9 Index	(161,020)	1,328,000	707,691	9/17/58	(500 bp) - Monthly	545,565
CMBX NA BB.9 Index	(62,207)	1,152,000	613,901	9/17/58	(500 bp) - Monthly	550,734
CMBX NA BB.9 Index	(52,192)	1,053,000	561,144	9/17/58	(500 bp) - Monthly	508,075
CMBX NA BB.9 Index	(64,399)	753,000	401,274	9/17/58	(500 bp) - Monthly	336,247
CMBX NA BB.9 Index	(63,213)	719,000	383,155	9/17/58	(500 bp) - Monthly	319,343
CMBX NA BB.9 Index	(80,510)	664,000	353,846	9/17/58	(500 bp) - Monthly	272,782
CMBX NA BB.9 Index	(21,024)	523,000	278,707	9/17/58	(500 bp) - Monthly	257,247
CMBX NA BB.9 Index	(17,123)	438,000	233,410	9/17/58	(500 bp) - Monthly	215,922
CMBX NA BB.9 Index	(13,649)	148,000	78,869	9/17/58	(500 bp) - Monthly	65,097
CMBX NA BBB-.7 Index	(8,251)	130,000	31,811	1/17/47	(300 bp) - Monthly	23,413
前払プレミアム受領額	-		未実現評価益			33,620,911
前払プレミアム(支払額)	(24,493,181)		未実現(評価損)			(514,497)
合計	\$(24,493,181)		合計			\$33,106,414

\* 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	\$-	\$79,042,398	\$-
社債	-	808,650,033	-
モーゲージ証券	-	1,055,466,607	-
地方債	-	3,428,177	-
未決済買建オプション	-	11,462,155	-
未決済買建スワップ・オプション	-	62,184,365	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	1,282,688,994	-
米国財務省証券	-	429,315	-
買戻契約	-	458,123,000	-
短期投資	295,405,011	633,826,020	-
レベル別合計	\$295,405,011	\$4,395,301,064	\$-

## 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	\$57,601,266	\$-	\$-
未決済売建オプション	-	(11,913,599)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(76,153,500)	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	42,196,138	-
T B A売却契約	-	(514,480,117)	-
金利スワップ契約	-	(71,403,119)	-
トータルリターン・スワップ契約	-	450,386	-
クレジット・デフォルト契約	-	(139,047,557)	-
レベル別合計	\$57,601,266	\$(770,351,368)	\$-

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(2020年5月末日現在)(無監査)

15,702,475米ドル<sup>(注)</sup>(約17億円)

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)

	2015年末	2016年末	2017年末	2018年末	2019年末
出資の額	32,258,387 <sup>(注)</sup>	11,781,603 <sup>(注)</sup>	29,368,352 <sup>(注)</sup>	27,543,744 <sup>(注)</sup>	15,579,363 <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。2020年5月末日現在、管理運用会社は以下の100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814億米ドル)を運用、助言および/または管理している。

(2020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	4	1,756.21
	オープン・エンド型 ミックスド・アセット・ファンド	10	5,401.07
	オープン・エンド型 ボンド・ファンド	32	35,435.00
	オープン・エンド型 エクイティ・ファンド	54	38,840.83
	合計	100	81,433.11

## (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2019年および2018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、2020年5月29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＝107.53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

	2019年12月31日現在		2018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、純額 (注記2および4)	31,224,584	3,357,580	28,937,087	3,111,605
前払費用およびその他の流動資産	5,423,885	583,230	5,270,779	566,767
<b>流動資産合計</b>	<b>36,648,469</b>	<b>3,940,810</b>	<b>34,207,866</b>	<b>3,678,372</b>
資産計上したソフトウェア、純額およびその他の資産	39,763	4,276	39,763	4,276
<b>資産合計</b>	<b>36,688,232</b>	<b>3,945,086</b>	<b>34,247,629</b>	<b>3,682,648</b>
<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	10,758,149	1,156,824	1,726,392	185,639
未払金および未払費用	10,350,720	1,113,013	4,977,493	535,230
<b>負債合計</b>	<b>21,108,869</b>	<b>2,269,837</b>	<b>6,703,885</b>	<b>720,869</b>
<b>出資者持分</b>				
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)	(3,025,291)	(325,310)	6,999,622	752,669
出資者拠出金	1,000	108	1,000	108
払込剰余金	299,233,971	32,176,629	348,302,744	37,452,994
累積欠損金	(292,810,202)	(31,485,881)	(340,019,711)	(36,562,320)
その他の包括利益累計額	12,179,885	1,309,703	12,260,089	1,318,327
<b>出資者持分合計</b>	<b>15,579,363</b>	<b>1,675,249</b>	<b>27,543,744</b>	<b>2,961,779</b>
<b>負債および出資者持分合計</b>	<b>36,688,232</b>	<b>3,945,086</b>	<b>34,247,629</b>	<b>3,682,648</b>

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

## (2) 【損益の状況】

## パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

## 損益および包括利益/(損失)計算書

	2019年12月31日に終了した年度		2018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	387,998,521	41,721,481	398,499,068	42,850,605
サービス報酬に関する収益(注記4)	55,522,323	5,970,315	-	-
業績連動報酬	(12,567,615)	(1,351,396)	(33,098,203)	(3,559,050)
その他の収益	12,331	1,326	-	-
収益合計	430,965,560	46,341,727	365,400,865	39,291,555
営業費用				
サービス報酬に関する費用(注記4)	138,748,239	14,919,598	139,103,702	14,957,821
報酬および福利厚生費	119,322,391	12,830,737	137,685,105	14,805,279
専門家および外部サービス費	24,375,939	2,621,145	25,246,574	2,714,764
その他の営業費用	9,566,979	1,028,737	15,540,601	1,671,081
組織再編費(注記6)	11,662,261	1,254,043	-	-
親会社および関係会社からの配分費用、純額(注記4)	80,080,242	8,611,028	64,387,876	6,923,628
営業費用合計	383,756,051	41,265,288	381,963,858	41,072,574
当期純利益/(損失)	47,209,509	5,076,439	(16,562,993)	(1,781,019)
その他の包括(損失)/利益				
為替換算調整勘定	(80,204)	(8,624)	1,481	159
その他の包括(損失)/利益	(80,204)	(8,624)	1,481	159
包括利益/(損失)合計	47,129,305	5,067,814	(16,561,512)	(1,780,859)

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

2019年および2018年12月31日に終了した年度

	親会社および関係会社からの(未収金)/への未払金、純額(注記4)		出資者拠出金		払込剰余金		累積欠損金		その他の包括利益累計額		出資者持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)		(無監査)
2019年1月1日残高	6,999,622	752,669	1,000	108	348,302,744	37,452,994	(340,019,711)	(36,562,320)	12,260,089	1,318,327	27,543,744	2,961,779
親会社から受取った現物配当(注記4)	49,068,773	5,276,365	-	-	(49,068,773)	(5,276,365)	-	-	-	-	-	-
会社間取引純額	(59,093,686)	(6,354,344)	-	-	-	-	-	-	-	-	(59,093,686)	(6,354,344)
その他の包括損失	-	-	-	-	-	-	-	-	(80,204)	(8,624)	(80,204)	(8,624)
当期純利益	-	-	-	-	-	-	47,209,509	5,076,439	-	-	47,209,509	5,076,439
2019年12月31日残高	(3,025,291)	(325,310)	1,000	108	299,233,971	32,176,629	(292,810,202)	(31,485,881)	12,179,885	1,309,703	15,579,363	1,675,249
		(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	343,360	1,000	108	337,372,309	36,277,644	(323,456,718)	(34,781,301)	12,258,608	1,318,168	29,368,352	3,157,979
親会社から受取った現物出資(注記4)	(10,930,435)	(1,175,350)	-	-	10,930,435	1,175,350	-	-	-	-	-	-
会社間取引純額	14,736,904	1,584,659	-	-	-	-	-	-	-	-	14,736,904	1,584,659
その他の包括利益	-	-	-	-	-	-	-	-	1,481	159	1,481	159
当期純損失	-	-	-	-	-	-	(16,562,993)	(1,781,019)	-	-	(16,562,993)	(1,781,019)
2018年12月31日残高	6,999,622	752,669	1,000	108	348,302,744	37,452,994	(340,019,711)	(36,562,320)	12,260,089	1,318,327	27,543,744	2,961,779

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

	2019年12月31日に終了した年度		2018年12月31日に終了した年度	
	米ドル	千円 (無監査)	米ドル	千円 (無監査)
<b>営業活動によるキャッシュ・フロー</b>				
当期純利益/(損失)	47,209,509	5,076,439	(16,562,993)	(1,781,019)
営業資産の(増加)/減少:				
未収投資運用報酬	(2,287,497)	(245,975)	3,635,486	390,924
前払費用およびその他の流動資産	(153,106)	(16,463)	(1,212,797)	(130,412)
営業負債の増加/(減少):				
未払報酬および従業員福利厚生費	9,031,757	971,185	(1,252,973)	(134,732)
未払金および未払費用	5,373,227	577,783	654,892	70,421
営業活動により得た/(に使用された)現金純額	59,173,890	6,362,968	(14,738,385)	(1,584,819)
<b>財務活動によるキャッシュ・フロー</b>				
親会社および関係会社からの未収金の増加	(428,524,957)	(46,079,289)	(367,825,035)	(39,552,226)
親会社および関係会社への未払金の増加	369,431,271	39,724,945	382,561,939	41,136,885
財務活動(に使用された)/により得た現金純額	(59,093,686)	(6,354,344)	14,736,904	1,584,659
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	(80,204)	(8,624)	1,481	159
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	-	-	-	-
<b>財務活動による現金支出を伴わない補足情報:</b>				
親会社に支払った現物配当(注記4)	49,068,773	5,276,365	-	-
親会社から受取った現物出資(注記4)	-	-	10,930,435	1,175,350

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(以下「AUM」という。)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AUM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損益および包括利益/(損失)計算書の「当期純利益/(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、損益および包括利益/(損失)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。2019年および2018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、純額

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する。2018年12月31日に終了した年度において、当該費用は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り、定額法に基づき償却された。2019年12月31日に終了した年度において、経営者は、除却前のソフトウェア資産の使用期間に関する当社の過去の実績に基づき、当該費用の償却の見積りを3年から5年に変更することが妥当であると決定した。この見積りの変更は、会計基準編纂書（以下「ASC」という。）トピック250「会計方針の変更および誤謬の修正」に従っている。また、すべてのソフトウェア資産は全額償却されているため、2019年12月31日に終了した年度の損益計算書および包括利益/(損失)計算書の「その他の営業費用」への影響はなかった。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。2019年および2018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「資産計上したソフトウェア、純額およびその他の資産」に含まれている。2019年および2018年12月31日に終了した年度における資産計上したソフトウェア資産の償却費は、両年度ともにゼロ米ドルであった。2019年および2018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

収益の認識および測定は、個々の契約条件の評価に基づいている。履行義務はある一時点または一定の期間にわたり充足されるか否か、複数の履行義務が識別される場合の取引価格の配分方法、契約に基づく当社の進捗の適切な測定に基づく収益の認識時期、収益は総額または一定のコストを差し引いた純額で表示すべきか否か、不確実な将来の事象に起因して、変動対価に係る制限を適用すべきか否か等、これらが該当する場合には、収益の認識および測定に際して重要な判断が求められる。

### 投資運用報酬、純額

当社は、投資顧問サービスを日次、月次または四半期毎に提供している。こうしたサービスの提供に係る履行義務について、顧客は当社が当該サービスを提供する都度便益を受取り、その便益を消費することから、履行義務は一定の期間にわたり充足されるものと当社は考えている。報酬の取決めは、顧客の平均AUMに適用される契約上の比率に基づいている。履行義務は該当期間に提供したサービスに具体的に関連しているため、報酬は日次で稼得し、ファンドの契約条件に応じて月次または四半期毎に受取っている。2019年および2018年12月31日に終了した年度の投資運用報酬は、それぞれ30,760,366米ドルおよび24,797,869米ドル（ファンドの契約上の費用上限に従う報酬の権利放棄額を控除後）である。

### サービス報酬に関する収益

経営者は、2019年1月1日より、関連会社であるパトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシー（以下「PAC」という。）に提供する投資顧問サービス報酬をPACが当社に補償する目的において、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を導入することは適切であると判断した。2社間の移転価格協定に従い、PACは、PACが顧客に投資サービスを提供できるよう、当社がPACに提供する投資要員の費用を認識し、当社に補償することに合意した。かかる報酬は、1986年（改正）内国歳入法および同法に従い公布された財務省規則に準拠する独立企業間価格で支払われる。移転価格協定の条項には、会社間サービス報酬に関する収益について、当社はPACのAUMの水準に基づきPACから受取る旨が記載されており、この金額が当社のサービス報酬に関する収益となる（注記4）。この移転価格協定の目的におけるPACのAUMの合計額には、パトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「PIL UK」という。）、パトナム・インベストメンツ（アイルランド）リミテッド（以下「PIL」という。）、パトナム・インベストメンツ・カナダ・ユーエルシー（以下「PIC」という。）およびパトナム・フィディシャリー・トラスト・カンパニー（以下「PFTC」という。）のAUMが含まれる。履行義務は、営業費用の発生時に充足されるものと当社は考えている。サービス報酬に関する収益は、月次で稼得および受領する。

### 業績連動報酬

上述の投資顧問サービスの追加的な対価として、当社は36か月間にわたる契約上の合意に従った報酬額を受領している。この報酬額は規定の業績基準に応じて異なる。業績連動報酬はファンドの運用成績と対称性があるため、正の額にも負の額にもなり得る。当該業績連動報酬は、将来の時点における資産の価値や特定の複利ハードル・レートの達成に依存するものであり、これらはいずれも当社による影響以外の要因から大きな影響を受けやすいことから、変動対価であると考えられる。業績連動報酬は、契約書に記載されたベンチマーク指標に対するファンドの業績に基づき、各業績期間末現在に履行義務が満たされる時点で認識される。

### 未収投資運用報酬、純額

2019年12月31日および2018年12月31日現在における当社の貸借対照表に報告される「未収投資運用報酬、純額」には、顧客との契約により生じる未収金、それぞれ31,224,584米ドルおよび28,937,087米ドルが含まれている。未収投資運用報酬は、2019年および2018年12月31日に終了した各年度におけるファンドの特定の契約上の費用上限に従い権利放棄した報酬額の合計額、それぞれ6,712,452米ドルおよび6,318,800米ドルを控除した純額で表示されている。

### サービス報酬に関する費用

当社およびパトナム・リテール・マネジメント・エルピー（以下「PRM」という。）が当社に提供する販売サービスについて、当社がPRMに対する補償を行うものである。当社およびPRM間の移転価格協定に従い、当社は、PRMがファンドに提供するマーケティングおよび仲介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、PRM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、PRMの収益合計額がPRMの営業費用（PRMの販売コストを除く）の約105%に相当するよう、会社間サービス報酬に関する費用を当社がPRM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、損益および包括利益/(損失)計算書に「その他の包括(損失)/利益」として計上される。

## 所得税

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

## 未適用の新たな会計基準

2016年5月に、財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）は、会計基準アップデート（以下「ASU」という。）2016-13「金融商品 - 信用損失（トピック326）：金融商品に係る信用損失の測定」を公表した。この新たな指針により、現在の状況および過去の実績に基づく評価の変更について、企業は報告日現在の見積信用損失を認識することが容認される。ASU2016-13およびその修正は、企業に対し、償却原価基準で測定される売却可能債券および満期保有債券を含む金融資産を、信用損失引当金控除後の金額で貸借対照表に表示することを要求している。当該指針は修正遡及法を用いて適用する。当社の場合、2023年1月1日よりASU2016-13を適用する。当社は現在、財務諸表および関連する開示に及ぶ当該指針の影響を評価中である。

## (3) 有形固定資産、純額

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

	2019年	2018年
	米ドル	米ドル
取得原価		
1月1日現在	326,449	613,192
償却	-	(286,743)
12月31日現在	326,449	326,449
減価償却累計額		
1月1日現在	(326,449)	(613,192)
償却	-	286,743
12月31日現在	(326,449)	(326,449)
正味帳簿価額		
12月31日現在	-	-

2019年および2018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からの(未収金)/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からの(未収金)/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報酬に関する収益および費用の計上による、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。

2019年および2018年12月31日現在の親会社および関係会社からの(未収金)/への未払金の会社間残高の内訳は、以下のとおりである。

	2019年12月31日現在	2018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	32,056,633	24,535,101
PACからの未収金	15,061,072	5,361,495
PFTCからの未収金	-	869,564
PRMへの未払金	(42,763,541)	(35,749,237)
パトナム・インベスター・サービズ・インクへの 未払金	(206,525)	(261,211)
PIL UKからの未収金	(844,311)	(1,641,042)
PIILからの未収金	-	146,261
ザ・パトナム・アドバイサリー・カンパニー・エルエルシー・ シンガポール支店への未払金	(280,501)	(251,517)
その他の関係会社からの(未収金)/への未払金	2,464	(9,036)
<b>親会社および関係会社からの(未収金)/への未払金、純額合計</b>	<b>3,025,291</b>	<b>(6,999,622)</b>

\* 過年度の数値は、当年度の表示方法にあわせて表示されている。この表示の変更は、以前に財務諸表上に報告した勘定科目または金額には影響しなかった。

**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。2019年および2018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3,268,331米ドルおよび3,289,651米ドルであった。かかる金額は、損益および包括利益/(損失)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2019年および2018年12月31日に終了した年度にそれぞれ368,199,768米ドルおよび357,139,085米ドルの収益を稼得した。当該収益は、損益および包括利益/(損失)計算書の「収益合計」に含まれている。2019年および2018年12月31日現在の関連未収金は、それぞれ30,298,611米ドルおよび26,898,231米ドルであり、貸借対照表の「未収投資運用報酬、純額」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。2019年および2018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2,936,377米ドルおよび3,139,982米ドルであり、損益および包括利益/(損失)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。2019年および2018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5,336,175米ドルおよび10,993,678米ドルであり、損益および包括利益/(損失)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ている。2019年12月31日に終了した年度においては、5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し、2018年12月31日に終了した年度においては、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した（注記2）。この変更はASCトピック250に従うもので、2019年12月31日に終了した年度の損益および包括利益/(損失)計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」が6,012,410米ドル減少した。

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、PUSH I によって親会社の各子会社に配分される。2019年および2018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4,948,213米ドルおよび10,200,995米ドルで、損益および包括利益/(損失)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。2019年および2018年12月31日に終了した年度に、当社はそれぞれ80,080,242米ドルおよび89,376,610米ドルの費用を配分された。これらの費用は、損益および包括利益/(損失)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。

2018年12月31日に終了した年度に、当社は実際に発生した費用を表すと経営者が考えた方法で、当社の特定の費用（総額24,988,734米ドル）を複数の関係会社に配分した。これらの費用は、上述の親会社からの配分費用と相殺され、損益および包括利益/(損失)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。2019年12月31日に終了した年度に、関係会社に対する自社コストの一部を配分することに代えて、当社はPACと、前述の移転価格プログラムを締結した（注記2）。

## 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、親会社の経営者が決定した。これらの評価方法には親会社のEIP委員会を選出した全国的に定評のある独立評価機関が決定した価値の範囲の検討も含まれている。これらの報奨に対する報酬費用は、最長で5年間の権利確定期間にわたって償却される。2019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5,688,159米ドルおよび2,127,895米ドルであった。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。2019年および2018年12月31日現在、クラスB制限付普通株式の当社持分に関連する未認識の報酬費用は、それぞれ32,065,857米ドルおよび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3.73年である。

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

2019年および2018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。

	2019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	1,756,100	17.48米ドル
付与	1,334,100	14.88米ドル
振替	(118,300)	17.87米ドル
権利確定済	(226,400)	20.70米ドル
失効	(69,800)	16.60米ドル
<b>12月31日現在に権利未確定の残高</b>	<b>2,675,700</b>	<b>15.92米ドル</b>

  

	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>

### 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2019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配当として49,068,773米ドルを受取った。2018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10,930,435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からの(未収金)/への未払金、純額」および「払込剰余金」の残高に影響が及んだ。

## サービス報酬に関する収益

重要な会計方針の概要に記載したとおり、当社は2019年12月31日に終了した年度に、PACとの新たな会社間サービス協定に従い、55,522,323米ドルを受領した。これは、当社がPACに提供する投資要員への報酬を当社が受取することを定めた協定である。当該収益は、損益および包括利益/(損失)計算書の「サービス報酬に関する収益」に含まれている。

## サービス報酬に関する費用

当社は、PRMが提供するマーケティングおよび仲介サービスに対してPRMを補償する(PRMの営業費用(販売コストを除く)の約105%にほぼ等しい収益合計額を受取る。)。2019年および2018年12月31日に終了した年度において、PRMとの移転価格協定に従い、当社にはそれぞれ138,748,239米ドルおよび139,103,702米ドルの費用が発生した。当該費用は、損益および包括利益/(損失)計算書の「サービス報酬に関する費用」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、損益および包括利益/(損失)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2018年12月31日に終了した年度の損益および包括利益/(損失)計算書に計上された。

## (6) 組織再編

2019年に、当社は組織再編費11,662,261米ドルを計上した。この金額は損益および包括利益/(損失)計算書に「組織再編費」として表示されている。この金額のうち、2019年12月31日現在における未払額は9,382,870米ドルである。またこの未払金額のうち、1,456,719米ドルは貸借対照表の「未払金および未払費用」に計上され、残りの7,926,151米ドルが貸借対照表の「未払報酬および従業員福利厚生費」に計上されている。当社は、2020年度中に当該残額を支払う予定である。この費用は、親会社および当社が、現在および将来の機会により優位な立場に立つことができるよう、リソースの再編成を目的に実施した施策の結果として生じたものであった。これらの措置には、テクノロジーの近代化や商品統合、関連する人員や施設に関するコスト削減が含まれていた。

## (7) 後発事象

当社は、2019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2020年3月11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, 2019	December 31, 2018
<b>ASSETS</b>		
Current assets		
Investment management fees receivable, net (Notes 2 and 4)	\$ 31,224,584	\$ 28,937,087
Prepaid expenses and other current assets	5,423,885	5,270,779
Total current assets	<u>36,648,469</u>	<u>34,207,866</u>
Capitalized software, net and other assets	39,763	39,763
<b>TOTAL ASSETS</b>	<u>\$ 36,688,232</u>	<u>\$ 34,247,629</u>
<b>LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY</b>		
Liabilities		
Accrued compensation and employee benefits	\$ 10,758,149	\$ 1,726,392
Accounts payable and accrued expenses	10,350,720	4,977,493
Total liabilities	<u>21,108,869</u>	<u>6,703,885</u>
Member's equity		
Accounts (receivable) payable from/to Parent and affiliates, net (Note 4)	(3,025,291)	6,999,622
Member's contribution	1,000	1,000
Additional paid-in capital	299,233,971	348,302,744
Accumulated deficit	(292,810,202)	(340,019,711)
Accumulated other comprehensive income	12,179,885	12,260,089
Total member's equity	<u>15,579,363</u>	<u>27,543,744</u>
<b>TOTAL LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY</b>	<u>\$ 36,688,232</u>	<u>\$ 34,247,629</u>

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

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

	Year Ended December 31, 2019	Year Ended December 31, 2018
<b>REVENUE</b>		
Investment management fees, net	\$ 387,998,521	\$ 398,499,068
Service fee revenue (Note 4)	55,522,323	-
Performance fees	(12,567,615)	(33,098,203)
Other revenue	12,331	-
Total revenue	<u>430,965,560</u>	<u>365,400,865</u>
<b>OPERATING EXPENSES</b>		
Service fee expense (Note 4)	138,748,239	139,103,702
Compensation and benefits	119,322,391	137,685,105
Professional and external services	24,375,939	25,246,574
Other operating expenses	9,566,979	15,540,601
Restructuring (Note 6)	11,662,261	-
Allocated expenses from Parent and affiliates, net (Note 4)	80,080,242	64,387,876
Total operating expenses	<u>383,756,051</u>	<u>381,963,858</u>
<b>NET INCOME/(LOSS)</b>	<u>\$ 47,209,509</u>	<u>\$ (16,562,993)</u>
<b>OTHER COMPREHENSIVE (LOSS)/INCOME</b>		
Foreign currency translation adjustments	\$ (80,204)	\$ 1,481
<b>TOTAL OTHER COMPREHENSIVE (LOSS)/INCOME</b>	<u>(80,204)</u>	<u>1,481</u>
<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS)</b>	<u>\$ 47,129,305</u>	<u>\$ (16,561,512)</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, 2019 and 2018**

	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, 2019</b>	\$ 6,999,622	\$ 1,000	\$ 348,302,744	\$ (340,019,711)	\$ 12,260,089	\$ 27,543,744
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	49,068,773	-	(49,068,773)	-	-	-
Net intercompany transactions	(59,092,686)	-	-	-	-	(59,092,686)
Other comprehensive loss	-	-	-	-	(80,204)	(80,204)
Net income	-	-	-	47,209,509	-	47,209,509
<b>Balance, December 31, 2019</b>	<b>\$ (3,025,291)</b>	<b>\$ 1,000</b>	<b>\$ 299,233,971</b>	<b>\$ (292,810,202)</b>	<b>\$ 12,179,885</b>	<b>\$ 15,579,363</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, 2018</b>	\$ 3,193,153	\$ 1,000	\$ 337,572,309	\$ (323,456,718)	\$ 12,258,608	\$ 29,368,352
Contribution-in-kind received from Parent (Note 4)	(10,970,435)	-	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>

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

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

	Year Ended December 31, 2019	Year Ended December 31, 2018
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>		
Net income/(loss)	\$ 47,209,509	\$ (16,562,993)
(Increase)/decrease in operating assets:		
Investment management fees receivable, net	(2,287,497)	3,635,486
Prepaid expenses and other current assets	(153,106)	(1,212,797)
Increase/(decrease) in operating liabilities:		
Accrued compensation and employee benefits	9,011,757	(1,252,973)
Accounts payable and accrued expenses	5,373,227	654,892
Net cash provided by/(used in) operating activities	<u>59,173,890</u>	<u>(14,738,385)</u>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>		
Increase in accounts receivable from Parent and affiliates	(428,524,957)	(367,825,035)
Increase in accounts payable to Parent and affiliates	369,431,271	382,561,919
Net cash (used in)/provided by financing activities	<u>(59,093,686)</u>	<u>14,736,904</u>
Effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents	(80,204)	1,481
<b>NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	-	-
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR</b>	-	-
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR</b>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
<b>Supplemental Non-Cash Flow Information from Financing Activities:</b>		
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	\$ 49,068,773	\$ -
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 (“AUM”) of the Funds, which include domestic and international equity and debt assets. Accordingly, fluctuations in financial markets and in the composition of AUM 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 are 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/(loss) in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/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 Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss). 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, 2019 and 2018.

**Capitalized Software, net**

The Company capitalizes certain costs related to purchased software as long-lived assets. For the year ended December 31, 2018, these costs were amortized on a straight-line basis over the lesser of three

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

years or the estimated useful life. For the year ended December 31, 2019, management determined that it was appropriate, based on the Company's historical experience with the length of software assets use prior to retirement, to change its estimate for the amortization of these costs from three years to five years. This change in estimate was in accordance with Accounting Standards Codification ("ASC") Topic 250, *Accounting Changes and Error Corrections*, and did not impact Other operating expenses in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss) for the year ended December 31, 2019 as all software assets are fully amortized. Amortization of the capitalized costs commences when the application is put into production. Capitalized software assets are evaluated for impairment quarterly, or more frequently if events or changes indicate that the carrying value of assets may not be recoverable. Assets deemed unsuitable for implementation, or obsolete, are expensed upon such determination. Net capitalized software costs were nil for both the years ended December 31, 2019 and 2018, which included accumulated amortization of \$570,991 for both years, and are considered intangible assets, which are included in Capitalized software, net and other assets in the Balance Sheets. Amortization expense on capitalized software assets was nil for both the years ended December 31, 2019 and 2018. There were no additions of capitalized software assets for the years ended December 31, 2019 and 2018.

**Right of Setoff**

Intercompany receivables and payables are offset and the net amount is presented in the Balance Sheets, as 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**

The recognition and measurement of revenue is based on the assessment of individual contract terms. Significant judgment is required to determine, where applicable, whether performance obligations are satisfied at a point in time or over time; how to allocate transaction prices where multiple performance obligations are identified; when to recognize revenue based on the appropriate measure of the Company's progress under the contract; whether revenue should be presented gross or net of certain costs; and whether constraints on variable consideration should be applied due to uncertain future events.

*Investment management fees, net*

The Company provides investment advisory services on a daily, monthly or quarterly basis. The Company believes the performance obligation for providing these services is satisfied over time because the customer is receiving and consuming the benefits as they are provided by the Company. Fee arrangements are based on a contractual percentage applied to the customer's average AUM. Fees are earned daily as they relate specifically to the services provided in that period, and are received monthly or quarterly, depending on the terms of the contractual agreements with the Funds. Investment management fees are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limits of the Funds totaling \$30,760,366 and \$24,797,869 for the years ended December 31, 2019 and 2018, respectively.

*Service fee revenue*

Effective January 1, 2019, management determined it was appropriate to introduce a new intercompany service agreement through the adoption of a transfer pricing program to compensate the Company for investment advisory services it provides to The Putnam Advisory Company, LLC ("PAC"), an affiliate of the Company. Pursuant to a transfer pricing agreement between the two parties, PAC agrees to compensate the Company in recognition of the investment personnel that the Company provides to PAC such that PAC can provide investment services to its clients. Such compensation is provided 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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

receive intercompany service fee revenues from PAC based on the level of PAC's AUM, which results in service fee revenue to the Company (Note 4). The total PAC AUM for purposes of this transfer pricing agreement includes the AUM of Putnam Investments Limited ("PIL UK"), Putnam Investments (Ireland) Limited ("PIL"), Putnam Investments Canada ULC ("PIC") and Putnam Fiduciary Trust Company ("PFTC"). The Company believes that the performance obligation is satisfied when the operating costs are incurred. Service fee revenue is earned and received monthly.

*Performance fees*

As additional consideration for the investment advisory services noted above, the Company receives fees that vary based on specified performance thresholds pursuant to the contractual agreement over a rolling thirty-six month period. Performance fees are symmetric, and therefore can be either positive or negative. These performance fees are considered variable consideration as the fee is dependent on the value of the assets at future points in time as well as meeting a specified compound hurdle rate, both of which are highly susceptible to factors outside the Company's influence. Performance fees are recognized when the performance obligation is satisfied, at the end of each performance period, based on a Fund's performance relative to the benchmark index stated in the contractual agreement.

*Investment management fees receivable, net*

Investment management fees receivable, net reported in the Company's Balance Sheets include \$31,224,584 and \$28,937,087 of receivables from contracts with customers at December 31, 2019 and December 31, 2018, respectively. Investment management fees receivable are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limits of the Funds totaling \$6,712,452 and \$6,318,800 for the years ended December 31, 2019 and 2018, respectively.

**Service Fee Expense**

Pursuant to a transfer pricing agreement between the Company and Putnam Retail Management, LP ("PRM"), an affiliate of the Company, the Company compensates PRM in recognition of the marketing and brokerage services PRM 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 expenses, excluding PRM's 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 Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss) using current exchange rates as of the end of each accounting period.

**Income Taxes**

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

**New Accounting Standards not yet Adopted**

In May 2016, the Financial Accounting Standards Board ("FASB") issued Accounting Standards Update ("ASU") 2016-13, *Financial Instruments - Credit Losses (Topic 326): Measurement of Credit Losses on Financial Instruments*. The new guidance allows entities to recognize estimated credit losses at the reporting date for changes in valuation based on current conditions and historical experiences. ASU 2016-13 and its amendments require an entity to present financial assets, including available-for-sale and held to maturity debt securities, measured on an amortized cost basis on the Balance Sheet net of an allowance for credit losses. The guidance should be applied using a modified retrospective approach. ASU 2016-13 is effective January 1, 2023 for the Company. The Company is currently evaluating the impact of this guidance on its financial statements and related disclosures.

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

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

	2019	2018
<b>COST</b>		
At January 1	\$ 326,449	\$ 613,192
Write-offs	-	(286,743)
At December 31	<u>326,449</u>	<u>326,449</u>
<b>ACCUMULATED DEPRECIATION</b>		
At January 1	\$ (326,449)	\$ (613,192)
Write-offs	-	286,743
At December 31	<u>(326,449)</u>	<u>(326,449)</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, 2019 and 2018.

**(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 (Receivable)/Payable from/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 (receivable)/payable from/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 revenues and 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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

receivable and payable for the year related to these transactions are disclosed separately on the Cash Flow Statements as financing activities.

Intercompany balances due from/to Parent and affiliates as of December 31, 2019 and 2018 are comprised of the following:

	December 31, 2019	December 31, 2018*
<b>Non-interest bearing, unsecured receivable/(payable)</b>		
Due from Putnam U.S. Holdings I, LLC ("PUSH I")	\$ 32,056,633	\$ 24,535,101
Due from PAC	15,061,072	5,361,495
Due from PFTC	-	869,564
Due to PRM	(42,763,541)	(35,749,237)
Due to Putnam Investor Services, Inc.	(206,525)	(261,211)
Due to PIL UK	(844,311)	(1,641,042)
Due from PIIL	-	146,261
Due to The Putnam Advisory Company, LLC - Singapore Branch	(280,501)	(251,517)
Due from/(to) other affiliates	2,464	(9,036)
<b>Total accounts receivable/(payable) to Parent and affiliates, net</b>	<b>\$ 3,025,291</b>	<b>\$ (6,999,622)</b>

\*Prior year has been presented to conform to the current year presentation. This change in presentation did not have an impact on line items or amounts previously reported within the financial statements.

#### 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 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, 2019 and 2018, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled \$3,268,331 and \$3,289,651, respectively. This amount is included in Compensation and benefits in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss).

#### Revenue from Affiliated Funds

In connection with providing investment advisory services to the Funds, the Company earned revenue of \$368,199,768 and \$357,139,085 for the years ended December 31, 2019 and 2018, respectively, which is included in Total revenue in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss). As of December 31, 2019 and 2018, the associated receivable was \$30,298,611 and \$26,898,231, respectively, and is included in Investment management fees receivable, net 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 \$2,936,377 and \$3,139,982, respectively, for the years ended December 31, 2019 and 2018, which is included in Investment management fees, net on the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss).

The Company also incurs expenses for a variety of investment services that are provided to the Company by certain affiliates. The total expense incurred by the Company was \$5,336,175 and \$10,993,678, respectively, for the years ended December 31, 2019 and 2018, which is included in Other operating expenses on the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss).

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

**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 five years or estimated useful life for the year ended December 31, 2019 and the lesser of three years or estimated useful life for the year ended December 31, 2018 (Note 2). This change in estimate was in accordance with ASC Topic 250, and resulted in a reduction of approximately \$6,012,410 to Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss) for the year ended December 31, 2019.

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, 2019 and 2018 was \$4,948,213 and \$10,200,995, respectively, and is included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss).

**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, 2019 and 2018, the Company was allocated \$80,080,242 and \$89,376,610, respectively, of costs. These charges are included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss).

During the year ended December 31, 2018, the Company also allocated certain of its own costs, totaling \$24,988,734, among various affiliates in a manner which management believed was representative of the actual costs incurred. These costs were netted against the allocated expenses from the Parent, as described above, and included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss). For the year ended December 31, 2019, in lieu of allocating certain of its own costs to affiliates, the Company entered into the previously discussed transfer pricing program with PAC (Note 2).

**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 by management of the Parent 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 Parent's EIP

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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, 2019 was \$5,688,159 and \$2,127,895, respectively. 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. As of December 31, 2019 and 2018, there was \$32,065,857 and \$24,134,946, respectively, of unrecognized compensation expense related to the Company's portion of restricted Class B common shares. The weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 3.73 years.

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

#### Restricted Class B Common Shares

The activity related to Class B common shares for the years ended December 31, 2019 and 2018 is as follows:

	<u>For the Year Ended December 31, 2019</u>	
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	1,756,100	\$17.48
Granted	1,334,100	14.88
Transfers	(118,300)	17.87
Vested	(226,400)	20.70
Forfeited	(69,800)	16.60
<b>Unvested balance at December 31</b>	<b>2,675,700</b>	<b>\$15.92</b>

	<u>For the Year Ended December 31, 2018</u>	
	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>

#### Intercompany Settlement

During the year ended December 31, 2019, the Company distributed \$49,068,773 as a non-cash dividend-in-kind to 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, 2018, the Company received \$10,930,435 as a non-cash contribution-in-kind from the Parent resulting from this group-wide exercise. The Company's Accounts (receivable)/payable from/to Parent and affiliates, net and Additional paid-in capital balances were impacted as a result of these transactions.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

**Service Fee Revenue**

As described in the Summary of Significant Accounting Policies, the Company received \$55,522,323 for the year ended December 31, 2019, pursuant to a new intercompany service agreement with PAC, in which the Company is compensated for the investment personnel that the Company provides to PAC. This revenue is included in Service fee revenue in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss).

**Service Fee Expense**

The Company compensates PRM for the marketing and brokerage services it provides, such that PRM's total revenue equals approximately 105% of its operating expenses, excluding distribution costs. For the years ended December 31, 2019 and 2018, the Company incurred expense of \$138,748,239 and \$139,103,702, respectively, pursuant to this transfer pricing agreement with PRM. This expense is included in Service fee expense in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss).

**(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 had previously been recorded in Other operating expenses in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss). 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 Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss) for the year ended December 31, 2018.

**(6) RESTRUCTURING**

In 2019, the Company recorded a restructuring charge of \$11,662,261, which is presented as Restructuring in the Statements of Income/(Loss) and Comprehensive Income/(Loss). Of this amount, \$9,382,870 remains unpaid at December 31, 2019. Of this unpaid amount, \$1,456,719 is recorded within Accounts payable and accrued expenses in the Balance Sheets and the remaining \$7,926,151 is recorded within Accrued compensation and employee benefits in the Balance Sheets. The Company expects to pay these outstanding amounts during 2020. This charge was a result of actions carried out to allow the Parent and the Company to realign its resources to better position itself for current and future opportunities. Those actions included technology modernization and product consolidation, and the associated reduced headcount and facilities costs.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

**(7) SUBSEQUENT EVENTS**

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2019 through March 11, 2020, the date these financial statements were available to be issued.

The Company is not aware of any subsequent events which would require recognition or disclosure in the financial statements.

[前へ](#)

## 独立監査人の報告書

パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの取締役会および  
パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーの  
出資者各位

私たちは、2019年および2018年12月31日現在の貸借対照表、同日に終了した年度の関連する損益および包括利益/（損失）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2019年および2018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  
2020年3月11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, 2019 and 2018, and the related statements of income/(loss) and comprehensive income/(loss), 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, 2019 and 2018, 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 11, 2020

---

( ) 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。