

【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書の訂正届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和元年6月28日

【発行者名】 パトナム・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンド
(PUTNAM MORTGAGE SECURITIES FUND)

【代表者の役職氏名】 上席副社長、主席経営責任者およびコンプライアンス連絡担当者
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

【届出の対象とした募集（売出）外国投資信託受益証券に係るファンドの名称】
パトナム・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンド
(PUTNAM MORTGAGE SECURITIES FUND)

【届出の対象とした募集（売出）外国投資信託受益証券の金額】
クラスM受益証券について、12億米ドル（約1,308億円）を上限とする。

（注）米ドルの円貨換算は、便宜上、2019年1月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝108.96円）による。

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

1【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

本日、半期報告書を提出いたしましたので、平成31年3月29日に提出した有価証券届出書（以下「原届出書」という。）の関係情報を下表のとおり新たな情報により更新および追加するため、また、消費税率の引上げに関する注記を追加、投資リスクの参考情報の更新、運用状況について一部情報の更新をするため、本訂正届出書を提出するものです。

なお、本訂正届出書の記載事項のうち外貨数字の円換算については、直近の為替レートを用いておりますので、訂正前の換算レートとは異なっております。

2【訂正の内容】

（１）半期報告書を提出したことによる原届出書の訂正

原届出書の下記事項については、半期報告書の記載内容と同一内容に更新または追加されます。

原届出書		半期報告書		訂正の方法
第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 1 ファンドの性格	（３）ファンドの仕組み 管理運用会社の概況 E．資本金の額 （ ）出資の額	4 管理会社の概況	（１）資本金の額 出資の額	更新
5 運用状況	（１）投資状況	1 ファンドの運用状況	（１）投資状況	更新
	（３）運用実績		（２）運用実績	更新／追加
	（４）販売及び買戻しの実績	2 販売及び買戻しの実績		追加
第3 ファンドの経理状況 1 財務諸表		3 ファンドの経理状況		追加
第三部 特別情報 第1 管理会社の概況 2 事業の内容及び営業の概況		4 管理会社の概況	（２）事業の内容及び営業の状況	更新
3 管理会社の経理状況		5 管理会社の経理の概況		更新

半期報告書の記載内容は、以下のとおりです。

[次へ](#)

1 ファンドの運用状況

パトナム・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンド（Putnam Mortgage Securities Fund）（以下「ファンド」という。）の運用状況は、以下のとおりである。

（１）投資状況

（2019年4月末日現在）

資産の種類	国 名	時価合計（ドル）	投資比率（％）
米国政府機関モーゲージ債	米国	921,910,572	100.55
モーゲージ担保債務証券	米国	595,487,219	64.95
	バミューダ	12,064,390	1.32
短期投資	米国	86,296,999	9.41
購入スワップオプション	米国	30,803,111	3.36
アセット・バック証券	米国	27,562,460	3.01
購入オプション	米国	918,041	0.10
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		- 758,149,517	- 82.69
合計 （純資産総額）		916,893,275 （約102,555百万円）	100.00

（注１）投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

（注２）米ドル（以下米ドルを「ドル」という。）の円貨換算は、便宜上、2019年4月26日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１ドル＝111.85円）による。以下、別段の記載がない限り、ドルの円金額表示はすべてこれによる。

（注３）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入して記載してある。したがって、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、本書の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記載してある。したがって、本書の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もある。

（２）運用実績

純資産の推移（クラスM受益証券）

2019年４月末日前１年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

	純資産総額		１口当たり純資産価格	
	千ドル	百万円	ドル	円
2018年５月末日	10,695	1,196	12.66	1,416
６月末日	10,706	1,197	12.67	1,417
７月末日	10,600	1,186	12.61	1,410
８月末日	10,468	1,171	12.53	1,401
９月末日	10,342	1,157	12.43	1,390
10月末日	10,126	1,133	12.25	1,370
11月末日	10,153	1,136	12.24	1,369
12月末日	10,112	1,131	12.25	1,370
2019年１月末日	10,219	1,143	12.45	1,393
２月末日	10,143	1,134	12.42	1,389
３月末日	10,196	1,140	12.53	1,401
４月末日	10,205	1,141	12.59	1,408

分配の推移（クラスM受益証券）

2019年4月末日前1年間における各月の分配および各分配落日における1口当たり純資産価格の推移は、以下のとおりである。

年	分配落日	金額（ドル）	1口当たり純資産価格（ドル）
2018年	5月15日	0.030	12.52
	6月14日	0.031	12.65
	7月16日	0.043	12.68
	8月14日	0.043	12.56
	9月14日	0.043	12.50
	10月16日	0.043	12.29
	11月14日	0.047	12.18
	12月14日	0.047	12.24
2019年	1月15日	0.047	12.36
	2月13日	0.046	12.38
	3月14日	0.047	12.42
	4月17日	0.046	12.53

設定来累計（2019年4月末日現在）：14.424ドル

収益率の推移（クラスM受益証券）

計算期間	収益率（％）（注）
2018年5月1日 - 2019年4月末日	4.04

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a = 該当期間末現在の課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格

b = 該当期間直前の課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格

ファンドの暦年ベースの収益率は以下のとおりである。

期間	収益率（％）（注）
2008年	- 5.16
2009年	28.30
2010年	5.31
2011年	4.53
2012年	3.03
2013年	- 0.66
2014年	5.20
2015年	- 0.52
2016年	0.43
2017年	0.54
2018年	- 1.04
2019年	4.32

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

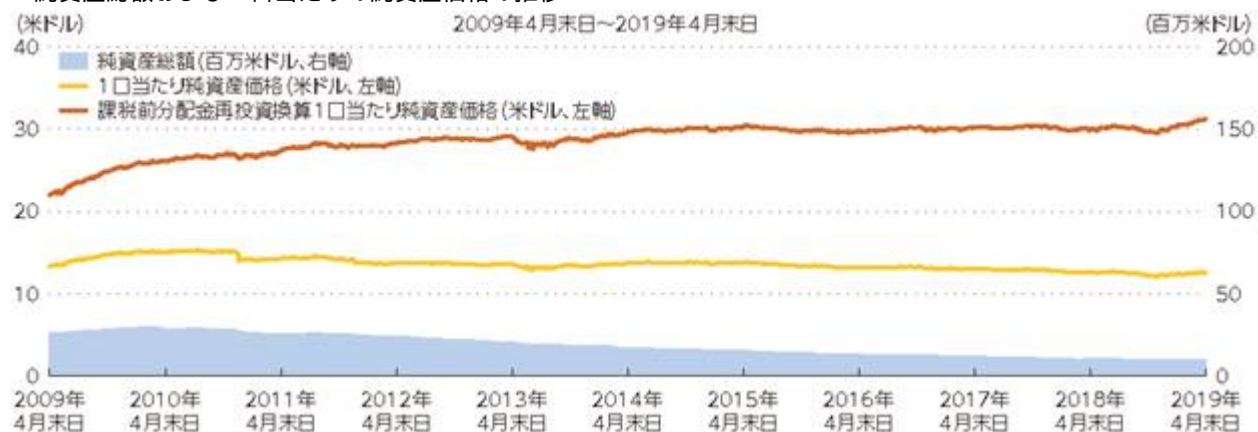
a = 各暦年末現在の課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格

b = 当該各暦年の直前の各暦年末現在の課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格

2019年については、4月末日までの収益率を表示している。

（参考情報）

■純資産総額および1口当たりの純資産価格の推移■



・課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、公表されている1口当たり純資産価格に各収益分配金（税引前）をその分配を行う日に全額再投資したと仮定して算出したものであり、公表されている1口当たり純資産価格とは異なる。

■収益率の推移■



ファンドの運用実績は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではない。

2 販売及び買戻しの実績

2018年5月1日から2019年4月末日までの1年間における販売および買戻しの実績ならびに2019年4月末日現在の発行済口数は、以下のとおりである。

販売口数	買戻口数	発行済口数
23,038 (0)	68,068 (26,734)	810,585 (480,266)

（注）（ ）内の数字は、本邦内における販売、買戻しならびに発行済口数である。

[次へ](#)

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公正妥当と認められる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。）。ファンドの中間財務書類の日本における開示については「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項ただし書の規定が適用されている。
- 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．ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2019年4月26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＝111.85円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

[次へ](#)

(1) 資産及び負債の状況

パトナム・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンド

貸借対照表

2019年3月31日現在

(未監査)

	米ドル	千円
資産		
投資有価証券時価評価額（注1、9）：		
非関連発行体（個別法による原価：1,748,313,019米ドル）	1,746,953,564	195,396,756
関連発行体（個別法による原価：10,000米ドル）（注1、5）	10,000	1,119
現金	1,094,682	122,440
未収利息およびその他の未収金	7,497,406	838,585
ファンド受益証券発行未収金	185,970	20,801
投資有価証券売却未収金	24,891,881	2,784,157
T B A証券売却未収金（注1）	138,167,745	15,454,062
管理会社からの未収金（注2）	22,001	2,461
先物契約値洗差金未収額（注1）	46,375	5,187
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）	106,531,011	11,915,494
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）	75,719	8,469
O T Cスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	1,950,439	218,157
O T Cスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	12,921,934	1,445,318
前払費用	70,896	7,930
資産合計	2,040,419,623	228,220,935
負債		
投資有価証券購入未払金	3,947,619	441,541
延渡し投資有価証券購入未払金（注1）	22,406,449	2,506,161
T B A証券購入未払金（注1）	750,753,899	83,971,824
ファンド受益証券買戻未払金	1,856,800	207,683
未払保管報酬（注2）	148,066	16,561
未払投資者サービス報酬（注2）	281,404	31,475
未払受託者報酬および費用（注2）	732,676	81,950
未払管理事務報酬（注2）	5,196	581
未払販売報酬（注2）	531,852	59,488
先物契約値洗差金未払額（注1）	39,594	4,429
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）	105,470,810	11,796,910
O T Cスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	7,835,229	876,370
O T Cスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	38,855,674	4,346,007
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）	5,109,220	571,466
未決済売建オプション、時価評価額 （プレミアム受領額：34,332,425米ドル）（注1）	32,756,049	3,663,764
T B A売却契約、時価評価額（未収手取額138,053,828米ドル）（注1）	137,796,520	15,412,541
一部のデリバティブ契約およびT B A契約に係る担保、時価評価額（注1、9）	8,793,144	983,513
その他の未払費用	169,022	18,905
負債合計	1,117,489,223	124,991,170
純資産	922,930,400	103,229,765
資本構成		
払込資本金（授權受益証券口数は無制限）（注1、4、7）	1,120,757,838	125,356,764
分配可能利益合計（注1）	(197,827,438)	(22,126,999)
合計 - 発行済株主資本に対応する純資産	922,930,400	103,229,765

パトナム・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンド

貸借対照表（続き）

2019年3月31日現在

（未監査）

	米ドル	円
純資産額および販売価格の計算		
クラスA受益証券1口当たりの純資産価格および買戻価格 (784,717,404米ドル÷62,961,780口)	12.46	1,394
クラスA受益証券1口当たりの販売価格(12.46米ドルの96.00分の100)*	12.98	1,452
クラスB受益証券1口当たりの純資産価格および販売価格 (6,786,910米ドル÷547,370口)**	12.40	1,387
クラスC受益証券1口当たりの純資産価格および販売価格 (27,089,687米ドル÷2,195,062口)**	12.34	1,380
クラスM受益証券1口当たりの純資産価格および買戻価格 (10,195,922米ドル÷813,807口)	12.53	1,401
クラスM受益証券1口当たりの販売価格(12.53米ドルの96.75分の100)†	12.95	1,448
クラスR受益証券1口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (12,395,094米ドル÷1,005,573口)	12.33	1,379
クラスR 6 受益証券1口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (6,824,825米ドル÷553,667口)	12.33	1,379
クラスY受益証券1口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (74,920,558米ドル÷6,078,226口)	12.33	1,379

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

** 1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には販売価格が割り引かれる。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

パトナム・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンド

損益計算書

2019年3月31日に終了した6か月間

（未監査）

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息（関連発行体への投資から生じた受取利息93米ドルを含む） （注5）	22,691,419	2,538,035
投資収益合計	22,691,419	2,538,035
費用		
管理報酬（注2）	1,860,156	208,058
投資者サービス報酬（注2）	887,603	99,278
保管報酬（注2）	125,911	14,083
受託者報酬および費用（注2）	17,942	2,007
販売報酬（注2）	1,224,606	136,972
管理事務報酬（注2）	16,791	1,878
その他	292,248	32,688
管理運用会社により放棄および払戻された報酬（注2）	(789,627)	(88,320)
費用合計	3,635,630	406,645
費用控除額（注2）	(20,836)	(2,331)
費用純額	3,614,794	404,315
純投資収益	19,076,625	2,133,721
実現および未実現（損）益		
以下に係る実現純（損）益：		
非関連発行体の投資有価証券（注1、3）	(8,812,708)	(985,701)
先物契約（注1）	(57,887)	(6,475)
スワップ契約（注1）	(14,702,537)	(1,644,479)
売建オプション（注1）	5,821,179	651,099
実現純損失合計	(17,751,953)	(1,985,556)
以下に係る未実現純評価（損）益の変動：		
非関連発行体の投資有価証券およびT B A売却契約	23,607,839	2,640,537
先物契約	115,756	12,947
スワップ契約	(855,523)	(95,690)
売建オプション	4,636,135	518,552
未実現純評価益の変動合計	27,504,207	3,076,346
投資有価証券に係る純利益	9,752,254	1,090,790
運用による純資産の純増加額	28,828,879	3,224,510

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・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンド

純資産変動計算書

	2019年 3月31日に終了した 6 か月間*		2018年 9月30日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の増（減）				
運用：				
純投資収益	19,076,625	2,133,721	32,160,607	3,597,164
投資有価証券に係る実現純（損）益	(17,751,953)	(1,985,556)	2,404,047	268,893
投資有価証券に係る未実現純評価 （損）益の変動	27,504,207	3,076,346	(39,157,285)	(4,379,742)
運用による純資産の純増（減）	28,828,879	3,224,510	(4,592,631)	(513,686)
受益者への分配金（注1）：				
経常収益より				
純投資収益				
クラスA 受益証券	(18,737,873)	(2,095,831)	(25,224,198)	(2,821,327)
クラスB 受益証券	(147,652)	(16,515)	(253,272)	(28,328)
クラスC 受益証券	(580,548)	(64,934)	(969,640)	(108,454)
クラスM 受益証券	(228,394)	(25,546)	(339,768)	(38,003)
クラスR 受益証券	(296,123)	(33,121)	(515,028)	(57,606)
クラスR 6 受益証券	(194,610)	(21,767)	(136,434)	(15,260)
クラスY 受益証券	(2,314,453)	(258,872)	(3,862,971)	(432,073)
資本取引による増（減） （注4、7）	(87,090,290)	(9,741,049)	209,689,014	23,453,716
純資産の増（減）合計額	(80,761,064)	(9,033,125)	173,795,072	19,438,979
純資産額				
期首現在	1,003,691,464	112,262,890	829,896,392	92,823,911
期末現在	922,930,400	103,229,765	1,003,691,464	112,262,890

* 未監査

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト
（期中発行済証券１口当たり）
（単位：米ドル）

投資運用損益：

年度	期首現在 純資産価格	純投資収益（損失） ^a	実現／未実現 投資有価証券純損益	投資運用損益 合計額
クラス A 受益証券				
2019年３月31日**	12.37	0.25	0.13	0.38
2018年９月30日	12.89	0.45	(0.53)	(0.08)
2017年９月30日	13.20	0.33	(0.24)	0.09
2016年９月30日	13.35	0.31	(0.09)	0.22
2015年９月30日	13.70	0.30	(0.33)	(0.03)
2014年９月30日	13.30	0.26	0.37	0.63
クラス B 受益証券				
2019年３月31日**	12.31	0.20	0.14	0.34
2018年９月30日	12.83	0.34	(0.52)	(0.18)
2017年９月30日	13.14	0.23	(0.24)	(0.01)
2016年９月30日	13.28	0.21	(0.07)	0.14
2015年９月30日	13.63	0.20	(0.33)	(0.13)
2014年９月30日	13.23	0.17	0.36	0.53
クラス C 受益証券				
2019年３月31日**	12.25	0.20	0.14	0.34
2018年９月30日	12.77	0.33	(0.51)	(0.18)
2017年９月30日	13.08	0.23	(0.24)	(0.01)
2016年９月30日	13.23	0.20	(0.07)	0.13
2015年９月30日	13.58	0.20	(0.34)	(0.14)
2014年９月30日	13.18	0.16	0.37	0.53
クラス M 受益証券				
2019年３月31日**	12.43	0.23	0.15	0.38
2018年９月30日	12.95	0.41	(0.53)	(0.12)
2017年９月30日	13.26	0.30	(0.25)	0.05
2016年９月30日	13.40	0.27	(0.07)	0.20
2015年９月30日	13.75	0.27	(0.34)	(0.07)
2014年９月30日	13.34	0.23	0.38	0.61
クラス R 受益証券				
2019年３月31日**	12.23	0.23	0.15	0.38
2018年９月30日	12.76	0.40	(0.53)	(0.13)
2017年９月30日	13.07	0.29	(0.24)	0.05
2016年９月30日	13.21	0.27	(0.07)	0.20
2015年９月30日	13.56	0.26	(0.33)	(0.07)
2014年９月30日	13.16	0.23	0.37	0.60
クラス R 6 受益証券				
2019年３月31日**	12.24	0.27	0.14	0.41
2018年９月30日†	12.41	0.26	(0.21)	0.05
クラス Y 受益証券				
2019年３月31日**	12.23	0.26	0.15	0.41
2018年９月30日	12.76	0.47	(0.53)	(0.06)
2017年９月30日	13.08	0.36	(0.25)	0.11
2016年９月30日	13.22	0.34	(0.07)	0.27
2015年９月30日	13.58	0.33	(0.34)	(0.01)
2014年９月30日	13.19	0.29	0.37	0.66

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（続き）
（期中発行済証券１口当たり）
（単位：米ドル）

分配金控除：

年度	純投資収益 より	分配金合計	期末現在 純資産価格	純資産額に対する 総投資収益比率 (%) ^b
クラス A 受益証券				
2019年３月31日**	(0.29)	(0.29)	12.46	3.14*
2018年９月30日	(0.44)	(0.44)	12.37	(0.67)
2017年９月30日	(0.40)	(0.40)	12.89	0.67
2016年９月30日	(0.37)	(0.37)	13.20	1.70
2015年９月30日	(0.32)	(0.32)	13.35	(0.27)
2014年９月30日	(0.23)	(0.23)	13.70	4.80
クラス B 受益証券				
2019年３月31日**	(0.25)	(0.25)	12.40	2.78*
2018年９月30日	(0.34)	(0.34)	12.31	(1.42)
2017年９月30日	(0.30)	(0.30)	12.83	(0.07)
2016年９月30日	(0.28)	(0.28)	13.14	1.04
2015年９月30日	(0.22)	(0.22)	13.28	(1.01)
2014年９月30日	(0.13)	(0.13)	13.63	4.05
クラス C 受益証券				
2019年３月31日**	(0.25)	(0.25)	12.34	2.79*
2018年９月30日	(0.34)	(0.34)	12.25	(1.45)
2017年９月30日	(0.30)	(0.30)	12.77	(0.09)
2016年９月30日	(0.28)	(0.28)	13.08	0.97
2015年９月30日	(0.21)	(0.21)	13.23	(1.02)
2014年９月30日	(0.13)	(0.13)	13.58	4.05
クラス M 受益証券				
2019年３月31日**	(0.28)	(0.28)	12.53	3.09*
2018年９月30日	(0.40)	(0.40)	12.43	(0.94)
2017年９月30日	(0.36)	(0.36)	12.95	0.41
2016年９月30日	(0.34)	(0.34)	13.26	1.49
2015年９月30日	(0.28)	(0.28)	13.40	(0.53)
2014年９月30日	(0.20)	(0.20)	13.75	4.58
クラス R 受益証券				
2019年３月31日**	(0.28)	(0.28)	12.33	3.14*
2018年９月30日	(0.40)	(0.40)	12.23	(1.03)
2017年９月30日	(0.36)	(0.36)	12.76	0.41
2016年９月30日	(0.34)	(0.34)	13.07	1.52
2015年９月30日	(0.28)	(0.28)	13.21	(0.53)
2014年９月30日	(0.20)	(0.20)	13.56	4.57
クラス R 6 受益証券				
2019年３月31日**	(0.32)	(0.32)	12.33	3.38*
2018年９月30日†	(0.22)	(0.22)	12.24	0.42*
クラス Y 受益証券				
2019年３月31日**	(0.31)	(0.31)	12.33	3.38*
2018年９月30日	(0.47)	(0.47)	12.23	(0.49)
2017年９月30日	(0.43)	(0.43)	12.76	0.89
2016年９月30日	(0.41)	(0.41)	13.08	2.07
2015年９月30日	(0.35)	(0.35)	13.22	(0.08)
2014年９月30日	(0.27)	(0.27)	13.58	5.04

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（続き）
（期中発行済証券１口当たり）
（単位：米ドル）

比率および補足データ：

年度	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 (%) ^c	平均純資産額に対する 純投資損益率(%)	ポートフォリオ 回転率 (%) ^d
クラス A 受益証券				
2019年 3 月31日 **	784,717	0.38 ^{*f,h}	2.00 ^{*f,h}	545*
2018年 9 月30日	826,165	0.84 ^{f,g,h}	3.57 ^{f,h}	1,403
2017年 9 月30日	645,996	0.89 ^f	2.53 ^f	1,452
2016年 9 月30日	746,534	0.88 ^e	2.31 ^e	1,272
2015年 9 月30日	857,238	0.85	2.20	1,388
2014年 9 月30日	863,612	0.86	1.95	1,346
クラス B 受益証券				
2019年 3 月31日 **	6,787	0.74 ^{*f,h}	1.65 ^{*f,h}	545*
2018年 9 月30日	8,280	1.57 ^{f,g,h}	2.73 ^{f,h}	1,403
2017年 9 月30日	10,736	1.62 ^f	1.79 ^f	1,452
2016年 9 月30日	14,957	1.61 ^e	1.58 ^e	1,272
2015年 9 月30日	17,272	1.58	1.46	1,388
2014年 9 月30日	21,352	1.59	1.23	1,346
クラス C 受益証券				
2019年 3 月31日 **	27,090	0.75 ^{*f,h}	1.64 ^{*f,h}	545*
2018年 9 月30日	31,674	1.59 ^{f,g,h}	2.68 ^{f,h}	1,403
2017年 9 月30日	41,652	1.64 ^f	1.77 ^f	1,452
2016年 9 月30日	56,947	1.63 ^e	1.56 ^e	1,272
2015年 9 月30日	68,042	1.60	1.45	1,388
2014年 9 月30日	73,828	1.61	1.21	1,346
クラス M 受益証券				
2019年 3 月31日 **	10,196	0.50 ^{*f,h}	1.88 ^{*f,h}	545*
2018年 9 月30日	10,342	1.08 ^{f,g,h}	3.22 ^{f,h}	1,403
2017年 9 月30日	11,452	1.13 ^f	2.29 ^f	1,452
2016年 9 月30日	13,059	1.12 ^e	2.07 ^e	1,272
2015年 9 月30日	14,451	1.09	1.95	1,388
2014年 9 月30日	16,562	1.10	1.71	1,346
クラス R 受益証券				
2019年 3 月31日 **	12,395	0.50 ^{*f,h}	1.89 ^{*f,h}	545*
2018年 9 月30日	14,329	1.09 ^{f,g,h}	3.20 ^{f,h}	1,403
2017年 9 月30日	17,599	1.14 ^f	2.28 ^f	1,452
2016年 9 月30日	22,317	1.13 ^e	2.06 ^e	1,272
2015年 9 月30日	23,513	1.10	1.94	1,388
2014年 9 月30日	32,104	1.11	1.68	1,346
クラス R 6 受益証券				
2019年 3 月31日 **	6,825	0.18 ^{*f,h}	2.20 ^{*f,h}	545*
2018年 9 月30日 [†]	7,530	0.16 ^{*f,g,h}	2.11 ^{*f,h}	1,403
クラス Y 受益証券				
2019年 3 月31日 **	74,921	0.25 ^{*f,h}	2.16 ^{*f,h}	545*
2018年 9 月30日	105,371	0.59 ^{*f,g,h}	3.75 ^{f,h}	1,403
2017年 9 月30日	102,461	0.64 ^f	2.79 ^f	1,452
2016年 9 月30日	100,836	0.63 ^e	2.56 ^e	1,272
2015年 9 月30日	100,614	0.60	2.48	1,388
2014年 9 月30日	69,154	0.61	2.19	1,346

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。

* 年率ベースではない。

** 未監査

† 2018年4月20日（運用開始日）から2018年9月30日までの期間

- (a) 1口当たり純投資損益は、期中の発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。
- (b) 総投資収益比率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。
- (c) 費用相殺および／または仲介業務の取決めにより支払った金額（もしあれば）を含む（注2）。また、取得したファンドの報酬および費用（もしあれば）を除く。
- (d) 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。
- (f) 期中において実施されたパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドへの投資に関連する強制的な契約費用の制限および／または一定のファンド費用の放棄が反映されている。かかる制限および／または放棄の結果、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。
- (g) 0.02%の一時的な合併費用を含む。
- (h) 期中において実施された強制的な契約費用の制限が反映されている。かかる制限の結果、各クラスの費用は平均純資産比率の以下の減少を反映している（注2）。

	2019年3月31日	2018年9月30日
クラスA受益証券	0.08%	0.12%
クラスB受益証券	0.08	0.12
クラスC受益証券	0.08	0.12
クラスM受益証券	0.08	0.12
クラスR受益証券	0.08	0.12
クラスR 6 受益証券	0.08	0.10
クラスY受益証券	0.08	0.12

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](#)

財務諸表注記
2019年3月31日現在
（未監査）

以下の財務諸表注記において、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、および「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、および「OTC」とは、もしあれば、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2018年10月1日から2019年3月31日までの期間を表す。

パトナム・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンド（以下「ファンド」という。）はマサチューセッツ・ビジネス・トラストであり、1940年投資会社法（改正済）の下で、分散型のオープン・エンド型投資運用会社として登録されている。ファンドの目的は、パトナム・マネジメントが考える投資元本の維持との一貫性に配慮しつつ高利回りの収益を追求することにある。ファンドは、主に、投資適格または投資適格未満（「ジャンク・ボンド」と呼ばれることもある）のモーゲージ証券、モーゲージ関連証券および関連するデリバティブ（モーゲージ証券またはモーゲージ関連証券のエクスポージャーを取得するため、もしくは裏付証券がモーゲージ証券またはモーゲージ関連証券であるデリバティブ）に投資する。通常、ファンドは、ファンドの純資産総額（投資目的の借入額を加える。）の80%以上をモーゲージ証券、モーゲージ関連証券および関連するデリバティブに投資する。この方針の下、ファンドは、通常、モーゲージ関連デリバティブの未実現純損益、または市場価格を評価に用いるが、デリバティブの想定元本がファンドの投資エクスポージャーのより適切な尺度となると見做される場合、当該想定元本を用いることがある。当方針は、受益者に対して60日前までに通知された場合のみ変更することができる。

ファンドは、米国政府、関連機関および下部機構の債務で、米国の全面的な信頼および信用に裏付けられたモーゲージ証券（ジニーメイ・モーゲージ証券）ならびに米国政府機関または政府認可機関の信用に裏付けられたモーゲージ証券（ファニーメイ・モーゲージ証券およびフレディー・マック・モーゲージ証券等）で、短期から長期の満期を有するものに投資を予定している。

さらにファンドは、非政府系住宅用モーゲージ証券（非適格または信用力の劣る抵当権者によって裏付けられた証券）、商業用モーゲージ証券、モーゲージ担保債務証券（インタレスト・オンリー、プリンシパル・オンリーおよびその他のプリペイメント・デリバティブを含む。）を含む低格付で、高利回りのモーゲージ証券に投資する予定である。非政府系（民間発行）証券は、通常、ジニーメイ、ファニーメイまたはフレディー・マックなどの政府機関によって発行または裏付けられた証券より低格付で高利回りである。ファンドはモーゲージ証券に重点を置く一方で、比較的範囲は狭いものの、異なる種類のアセット・バック証券への投資も予定している。

パトナム・マネジメントは、投資対象の売買を行うか否かを決定する際、市況全般だけではなく、信用リスク、金利リスク、期限前償還および流動性リスク等他のファクターも考慮する。

ファンドは、モーゲージ証券に対するエクスポージャーの取得または調整のためなど、ヘッジおよびヘッジ以外の両方の目的で金利スワップ、スワプション、先渡契約、トータル・リターン・スワップならびにモーゲージ証券および指数のオプションを含む広範囲なデリバティブを利用する。

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R6受益証券およびクラスY受益証券を販売する。クラスB受益証券は新規および既存の投資家による購入は終了しているが、別のパトナムファンドのクラスB受益証券からの転換または配当金を通じて、および/もしくはキャピタル・ゲインの再投資によるものは除く。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ、最大4.00%および3.25%の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受益証券、クラスR受益証券、クラスR6受益証券およびクラス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、購入時販売手数料を課されないが、販売から6年以内に買い戻された場合には後払販売手数料を支払う必要がある。クラスC受益証券は一年間1.00%の後払販売手数料が課せられ、通常、約10年後にクラスA受益証券に転換される。クラスR受益証券は、一部の投資家にのみ販売され、純資産価格で販売されている。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券の費用は、各クラスの販売手数料により異なることがあり、その内容は注記2に記載されている。クラスR6受益証券およびクラス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受益証券と同様の費用を負担するが、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R6受益証券およびクラス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、ファンドは所定の状況下で他の当事者を補償する約定を含む契約を締結することができる。これらの取決めに基づくファンドの最大エクスポージャーは予見できない。なぜなら、それは将来請求される可能性のある賠償請求に関するものであるものの現在までのところ請求されていないものだからである。しかしながら、ファンドの運用チームは、重大な損失のリスクは僅かであると予想している。

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

注1 重要な会計方針

以下は、財務諸表の作成にあたり、ファンドが継続して適用している重要な会計方針の要約である。財務諸表の作成方法は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠しており、経営陣は、財務諸表の資産や負債の報告額や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、実現および未実現損益ならびに費用は、各クラス固有の費用（各クラスに適用される販売手数料を含む）を除いて、ファンドの純資産総額に対する各クラスの純資産額の割合に基づいて配分される。各クラス独自の販売計画に関する事項または法律によりクラス議決権行使が要求されている事項、または受託者会により決定されたその他の事項に関してのみ、各クラスの受益証券保有者はクラス単独で議決権を行使する。ファンドが清算された場合には、各クラスの受益証券は、ファンドの純資産に対する持分相当額を受領する。さらに、受託者会は、各クラスの受益証券に対して別個の配当を行うことを宣言する。

有価証券の評価

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

モーゲージ証券および残存期間が60日以内の短期投資を含む投資有価証券は、受託者会が承認した独立の値付機関またはパトナム・マネジメントにより選定されたディーラーによって提供された評価を基準に評価されている。かかる値付機関は、債券取引に関して価格を決定する際に、債券ディーラーによる提示価格、類似の有価証券の市場取引および有価証券の間の様々な相互関係に関する情報を使用する。かかる有価証券は、通常、レベル2に分類される。

オープン・エンド型投資会社（上場投資信託を除く）への投資は、もしあれば、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ている。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額を発行済受益証券口数で除して算定される。

特定の制限付証券および流動性の低い証券ならびにデリバティブを含む特定の投資有価証券も、受託者会が承認する手続に従って公正価値で評価されている。かかる評価においては、金利または信用の質の変化、他の有価証券との様々な関係、割引率、米国財務省証券、米国スワップおよびクレジット・イールド、インデックス水準、コンベクシティー・エクスポージャー、回収率、売却ならびにその他の乗数および再販売制限などの要因が、市場における重要な事象または個別の証券の事象とみなされる。当該有価証券は、重要なインプットの優先順位に基づきレベル2またはレベル3に分類される。

公正価値の継続的な適切性を評価するため、評価委員会は、合理的に利用可能なすべての関連情報を判断したのち、かかる評価の合理性を定期的に見直し確認する。かかる評価および手続は、受託者会により定期的に見直されている。特定の証券においては、単一の情報源から提供された価格を基に評価されることもある。一般に有価証券の公正価値とは、ファンドが合理的な期間内にかかる証券を処分することで実現できるものとして合理的に予想される金額と定義される。本質的に公正価値は、現在の市場における有価証券の最善の見積評価額であり、実勢市場価格を反映しておらず、時価との重大な差異が生じる場合がある。

共同取引口座

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

買戻契約

ファンドまたはあらゆる共同取引口座は、保管会社を通して、裏付となる証券の交付を受ける。当該証券の購入時の公正価値は、最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることが要求されている。特定の三者間買戻契約に対する担保は、合計43,067,538米ドルであり、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法的手続きの対象となることがある。

証券取引および関連投資収益

証券取引は、約定日（買注文あるいは売注文が執行された日）に計上されている。売却有価証券に係る損益は、個別法で決定されている。

受取利息は、適用される源泉税を控除して、発生主義で計上されている。プレミアム／ディスカウントはすべて、最終利回り基準で償却されている。

延渡し基準で購入または売却する有価証券は、通常の決済期間を超えた将来の一定の期日に決済されることがある。受取利息は有価証券の条件に基づき発生主義で計上される。裏付となる有価証券の公正価値の変動により、または取引相手方が契約不履行となった場合は、損失が生じる場合がある。

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有価証券への参加を表章するものである。金利部分のみで構成された証券はすべての利息を受領し、元本部分のみで構成された証券は、元本をすべて受領する。金利部分のみの証券について予想以上の元本の期限前償還が生じた場合には、ファンドは、当該証券への当初投資額を全額回収することができない可能性がある。反対に、元本部分のみの証券は、期限前償還が予想以上である場合には価値が増加し、期限前償還が予想以下の場合には価値が減少する。これらの証券の公正価値は、金利の変動に対して非常に敏感である。

オプション契約

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

ファンドにとっての潜在的なリスクは、オプション契約の価値の変動が、ヘッジ対象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。

取引所で取引されているオプションは最終売却価格で評価されるが、取引が成立しなかった場合には、買建オプションの最終買気配値および売建オプションの最終売気配値で評価される。OTC取引オプションは、ディーラーにより提供された価格で評価される。

スワップに係るオプションは、プレミアム支払額または受取額により、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る場合には二者当事者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、先物契約の価格変動がヘッジ対象の価格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、裏付けとなる金融商品の価格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、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。取引相手方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。当該リスクは、ＯＴＣ金利スワップ契約については、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算される金利スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。中央清算機関で清算される金利スワップ契約に関しては、清算会員による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の補償金およびその他の資金により、わずかな取引相手方リスクが存在する。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。

期末現在未決済のＯＴＣおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約（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、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る。同契約は、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、想定元本に基づき、市場に連動した収益と定期支払を交換するものである。

証券のトータルリターンの範囲において、取引の裏付となるインデックスその他の金融指標が、相殺金利債務を上回る場合、ファンドは相手方から支払を受け、また、下回る場合は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・メーカーから入手した提示価格に基づき毎日値洗いされる。変動があった場合には、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・スワップの価値の日々の変動は、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。受領額または支払額は、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。これらの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。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インデックスの価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、もしくは契約相手方が契約義務不履行に陥る可能性により、ファンドは信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。取引相手方リスクまたは中央清算リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、契約の公正価値である。当該リスクは、ＯＴＣトータルリターン・スワップ契約では、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約では、日々の取引値洗差金の交換を通じ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取引相手方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上回ることがある。

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（個別の想定元本を含む）がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

クレジット・デフォルト契約

ファンドは、信用リスクのヘッジ、市場リスクのヘッジおよび特定のセクターに対するエクスポージャーの取得を目的として、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のすべての参照事業体の債務に信用事由が発生した場合に、通常、プロテクションの買い手が、条件付で支払を受領する権利と引き換えに、契約相手方（プロテクションの売り手）に対し定期的な支払を行う。信用事由は契約ごとに異なるものの、破産、支払不能、事業再構築および債務の繰上弁済を含むことがある。ＯＴＣクレジット・デフォルト契約については、ファンドが受領する前受金は、ファンドの帳簿上負債として計上されている。ファンドが支払う前渡金は、ファンドの帳簿上資産として計上されている。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約もＯＴＣクレジット・デフォルト契約と同様の権利をプロテクションの売り手と買い手に生じさせるが、前渡しプレミアムを含む当事者間の支払が中央清算機関との値洗差

金支払を通して決済される点が異なる。ＯＴＣおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約について、ファンドが前もって定期的に受領するまたは支払う金額は、契約の更新日または終了時に実現損益として計上されている。ＯＴＣおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーから入手した提示価格に基づき毎日値洗いされる。ＯＴＣクレジット・デフォルト契約の価値の変動は、未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の日々の価値変動は、貸借対照表の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。信用事由が発生した場合、参照債務の額面価額と公正価値との差異は、前渡金の比例按分額を控除後、実現損益として計上される。

ファンドは、信用事由が発生した場合に被るリスクのほか、金利または裏付となる証券や指数の価格の不利な変動により、あるいはファンドが対象となる参照債務を購入したのと同じ時期に、または同じ価格でポジションを手仕舞うことができない可能性により、市場リスクにさらされることがある。特定の状況において、ファンドはその損失リスクを軽減するために、これらのリスクを相殺するＯＴＣおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結することがある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を上回ることがある。取引相手方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、取引相手方リスクは、中央清算機関の利用者による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金によりさらに軽減される。ファンドがプロテクションの売り手である場合、ファンドが将来要求され得る潜在的支払金額の最大額は、想定元本と同額である。

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

ＴＢＡ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、「ＴＢＡ」（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、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ＴＢＡ売却契約を締結することができる。ＴＢＡ売却契約の手取金は、契約上の決済日まで受領されない。ＴＢＡ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ＴＢＡ購入契約が、取引を「カバー」するものとして保有される。または、ＴＢＡ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ＴＢＡ購入契約を取得することによりＴＢＡ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ＴＢＡ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ＴＢＡ購入契約は、上記の「有価証券の評価」に記載される手順に従って、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ＴＢＡ契約の売却を行うか、判断する。

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

マスター契約

ファンドは、特定の取引相手方と共に、随時締結されるＯＴＣデリバティブおよび外国為替契約を規定するＩＳＤＡ（国際スワップ・デリバティブ協会）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単一または複数のファンドの取引相手方による決定が、ファンドの将来のデリバティブ活動に影響を与える可能性がある。

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは34,591,573米ドルであった。期末現在、ファンドにより提供された当該契約に係る担保は合計33,789,521米ドルで、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、ファンドは当該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と（２）オーバーナイトLIBORのいずれか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

指定期間内に全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。またファンドの意向として、内国歳入法4982条に基づく消費税の課税を回避するための金額も分配している。

ファンドは、会計基準編纂書740「法人税等」（以下「ASC740」という。）の規定に従う。ASC740は、税務申告において報告される、または報告される予定の税務上のポジションに係る便益について、財務諸表上に認識する際の最低基準を規定している。ファンドは、添付の財務諸表において、未認識の税務上の便益として計上すべき負債を有していなかった。所得、キャピタル・ゲイン、または保有有価証券の未実現評価益に係る連邦税についても、所得やキャピタル・ゲインに係る消費税についても、引当金は設定されていない。ファンドの過去3年間の連邦税申告は、内国歳入局の審査の対象となっている。

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドはキャピタル・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロスは、短期または長期のキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2018年9月30日現在、ファンドは、将来キャピタル・ゲイン純額があった場合、内国歳入法により許される範囲で相殺することができる以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

繰越損失		
短期	長期	合計
124,743,416米ドル	39,824,603米ドル	164,568,019米ドル

投資の税務費用には未実現純評価損益への調整（必ずしも最終的な税務費用ベースの調整ではないことがある）が含まれるが、現金化され受益者に分配される可能性のある税務上の未実現損益に近似している。税務上の個別法取得原価合計額は1,565,361,629米ドルであり、その結果、未実現の評価益および評価損の総額は、それぞれ48,745,266米ドルおよび76,933,706米ドル、また未実現評価損失純額は28,188,440米ドルである。

受益者への分配

純投資収益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年一回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規制に従って決定されており、一般に公正妥当と認められる会計原則に基づくものとは異なる可能性がある。分配の源泉は宣言時に見積もられるが、実際の金額とは異なることがある。ファンドの会計年度末以降に最終税額の算定が完了するまで、非課税の資本の払戻しは決定されない。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能利益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

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

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

報告期間において、管理報酬はファンドの平均純資産の0.195%の実効利率（費用放棄による影響を除く）を表す。

パトナム・マネジメントは、2020年1月30日まで、ファンドの費用合計（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契約に基づく支払、取得したファンドの報酬および費用は除くが、ファンドの投資運用契約に基づく支払は含む。）がファンドの平均純資産額の年率0.32%を超える範囲の報酬の放棄（さらに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。報告期間において、当該制限によりファンドの費用は789,603米ドル減少した。

パトナム・マネジメントは、2020年1月30日まで、報酬を放棄するかまたはファンドの累積費用を制限するために必要な範囲で、年度累計ベースで、当該年度累計期間のファンドの平均純資産額の年率0.20%まで、仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除くファンドの費用を放棄および/または払い戻すことについても、契約上合意した。報告期間において、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

ファンドは、パトナム・マネジメントが管理するオープン・エンド型投資会社であるパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドに投資している。ファンドが支払う管理報酬は、パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドに対してファンドが投資する資産については、パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドが支払う管理報酬と同額、減額される。報告期間において、管理報酬の支払額はファンドのパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドに対する投資に関連する24米ドルが減額された。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「PIL」という。）は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンドの資産の独立した一部を管理運用する権限を受託者会により与えられている。報告期間において、PILはファンドの資産を一切管理運用しなかった。パトナム・マネジメントがPILをサービスに従事させた場合には、パトナム・マネジメントはその役務に対して、PILが管理するファンドの一部の平均純資産の年率0.25%を四半期ごとの副管理報酬としてPILに支払う。

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

ファンドの資産保管業務は、ステート・ストリートにより提供されている。保管業務報酬は、ファンドの資産レベル、保有証券数、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ている。

クラスR6受益証券は、クラスR6受益証券の平均純資産に基づき、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受益証券の各クラスの費用は、以下のとおりであった。

クラスA受益証券	742,251米ドル
クラスB受益証券	6,928米ドル

クラスC 受益証券	27,142米ドル
クラスM 受益証券	9,536米ドル
クラスR 受益証券	12,250米ドル
クラスR 6 受益証券	1,877米ドル
クラスY 受益証券	87,619米ドル
合計	887,603米ドル

ファンドは、パトナム・インベスター・サービシズ・インクとステート・ストリートとの間で両社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締結している。報告期間において、ファンドの費用は、当該費用相殺の取決めにより、20,836米ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、年間受託者報酬（そのうち726米ドルが、四半期分の顧問料としてファンドに割り当てられている）および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。また受託者は、受託者としてのサービスに関連して発生した経費の払戻しを受ける。

ファンドは、受託者に1995年7月1日以降支払われ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支払繰延プラン（以下「繰延プラン」という。）を採用した。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、初めて選任された時期が2004年より前であるファンドの受託者すべてを対象とした、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。年金プランに基づく給付金は、2005年12月31日に終了した3年間の受託者の出席報酬および顧問報酬の年額平均の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、受託者の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、初めて選任された時期が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して販売計画（以下「計画」という。）を採用している。これらの計画の目的は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的な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た。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%	986,781米ドル
クラスB 受益証券	1.00%	1.00%*	36,178米ドル
クラスC 受益証券	1.00%	1.00%	144,284米ドル
クラスM 受益証券	1.00%	†	24,761米ドル
クラスR 受益証券	1.00%	0.50%	32,602米ドル
合計			1,224,606米ドル

*2019年1月31日付で有効

†クラスM 受益証券にかかる年間支払レートは、以下の加重平均に等しい。（ ）2007年11月9日時点で存在したクラスM 受益証券に帰属するパトナム・リミテッド・デュレーション・ガバメント・インカム・ファンドの純資産の0.40%および（ ）クラスM 受益証券に帰属するパトナム・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンドのその他すべての純資産の0.50%。

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 受益証券について販売手数料純額、それぞれ7,656米ドルおよび229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、それぞれ985米ドルおよび711米ドルを受領した。

クラスA 受益証券は1.00%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28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）	8,252,078,429	8,289,012,550
米国政府長期証券（長期）	-	-
合計	8,252,078,429	8,289,012,550

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

注4 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。資本金に関する取引（もしあれば、受益証券の転換による直接交換を含む）は以下のとおりであった。

	2019年3月31日に終了した6か月間		2018年9月30日に終了した年度	
クラスA	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	1,399,972	17,206,050	3,841,891	48,524,050
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,306,069	15,993,127	1,697,195	21,396,761
パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの合併に伴う発行受益証券	-	-	24,503,476	307,067,755
	2,706,041	33,199,177	30,042,562	376,988,566
買戻受益証券	(6,542,297)	(80,141,406)	(13,344,675)	(168,238,106)
純増加（減少）額	(3,836,256)	(46,942,229)	16,697,887	208,750,460

	2019年3月31日に終了した6か月間		2018年9月30日に終了した年度	
クラスB	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	2,738	33,294	6,229	79,399
分配金再投資に伴う発行受益証券	11,430	139,247	18,820	236,468
パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの合併に伴う発行受益証券	-	-	214,052	2,669,148
	14,168	172,541	239,101	2,985,015
買戻受益証券	(139,631)	(1,706,395)	(403,152)	(5,069,172)
純減少額	(125,463)	(1,533,854)	(164,051)	(2,084,157)

	2019年 3 月31日に終了した 6 か月間		2018年 9 月30日に終了した年度	
クラスC	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	96,424	1,169,569	148,452	1,868,335
分配金再投資に伴う発行受益証券	41,054	497,965	66,999	838,185
パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの合併に伴う発行受益証券	-	-	704,769	8,749,079
	137,478	1,667,534	920,220	11,455,599
買戻受益証券	(528,232)	(6,414,150)	(1,595,720)	(19,954,244)
純減少額	(390,754)	(4,746,616)	(675,500)	(8,498,645)

	2019年 3 月31日に終了した 6 か月間		2018年 9 月30日に終了した年度	
クラスM	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	7,681	94,323	6,663	84,365
分配金再投資に伴う発行受益証券	7,536	92,779	10,663	135,279
パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの合併に伴う発行受益証券	-	-	52,516	661,414
	15,217	187,102	69,842	881,058
買戻受益証券	(33,307)	(410,483)	(121,964)	(1,547,185)
純減少額	(18,090)	(223,381)	(52,122)	(666,127)

	2019年 3 月31日に終了した 6 か月間		2018年 9 月30日に終了した年度	
クラスR	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	88,048	1,069,090	296,894	3,721,780
分配金再投資に伴う発行受益証券	18,815	227,913	29,907	373,692
パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの合併に伴う発行受益証券	-	-	173,909	2,156,873
	106,863	1,297,003	500,710	6,252,345
買戻受益証券	(272,530)	(3,301,291)	(708,630)	(8,852,976)
純減少額	(165,667)	(2,004,288)	(207,920)	(2,600,631)

	2019年 3 月31日に終了した 6 か月間		2018年 4 月20日(運用開始日)から2018年 9 月30日までの期間	
クラス R 6	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	40,211	486,260	361,543	4,473,349
分配金再投資に伴う発行受益証券	16,068	194,610	11,020	136,434
パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの合併に伴う発行受益証券	-	-	371,454	4,607,628
	56,279	680,870	744,017	9,217,411
買戻受益証券	(118,038)	(1,440,208)	(128,591)	(1,596,578)
純増加（減少）額	(61,759)	(759,338)	615,426	7,620,833

	2019年 3 月31日に終了した 6 か月間		2018年 9 月30日に終了した年度	
クラス Y	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	1,148,694	13,942,046	2,764,287	34,502,099
分配金再投資に伴う発行受益証券	158,042	1,912,947	243,829	3,043,851
パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの合併に伴う発行受益証券	-	-	1,488,979	18,458,721
	1,306,736	15,854,993	4,497,095	56,004,671
買戻受益証券	(3,842,068)	(46,735,577)	(3,912,406)	(48,837,390)
純増加（減少）額	(2,535,332)	(30,880,584)	584,689	7,167,281

注 5 関連会社との取引

共通の所有または支配の下にある会社との報告期間中の取引は、以下のとおりであった。

関連会社の名称	2018年 9 月30日 現在の 公正価値 (米ドル)	取得原価 (米ドル)	売却手取額 (米ドル)	投資収益 (米ドル)	2019年 3 月31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・ガバメント・マネー・マーケット・ファンド*	10,000	-	-	93	10,000
短期投資合計	10,000	-	-	93	10,000

* ファンドは、パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドへの投資を通じて発生した管理報酬を放棄している（注 2）。当期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買出し、市場の変動（市場リスク）または取引を履行する取引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。ファンドは債務不履行の可能性が高い、高利回りで低格付の債権に投資することもある。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・バック証券等の証券化された負債証券に投資することができる。これらの投資有価証券の利回りおよび価値は、金利および原資産の元本返済率の変動ならびに発行者に対する市場の認識の変化に敏感である。かかる投資有価証券の市場は不安定かつ限定的であるため、売買を行うのが困難な場合がある。

注7 パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの買収

2018年4月20日、ファンドは、免税の交換取引においてファンドの純資産を取得するためにパトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドのクラスA受益証券37,100,088口、クラスB受益証券325,386口、クラスC受益証券1,061,540口、クラスM受益証券79,115口、クラスR受益証券259,832口、クラスR6受益証券558,643口およびクラスY受益証券2,237,368口と交換に、ファンドのクラスA受益証券24,503,476口、クラスB受益証券214,052口、クラスC受益証券704,769口、クラスM受益証券52,516口、クラスR受益証券173,909口、クラスR6受益証券371,454口およびクラスY受益証券1,488,979口をそれぞれ発行した。かかる取引の目的は、類似した投資対象および投資戦略をもつ二つのパトナム・ファンドを、より大きな資産規模を有し潜在的にファンド受益者の費用負担がより少ない一つのパトナム・ファンドに統合することである。2018年4月20日現在、パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの公正価値424,225,389米ドルおよび個別原価法による原価427,284,905米ドルの投資ポートフォリオが、ファンドによって取得された主要な資産であった。2018年4月20日現在のファンドおよびパトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの純資産価額は、それぞれ753,329,168米ドルおよび344,370,618米ドルであった。2018年4月20日にパトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドは、621,621米ドルの投資収益、62,569,629米ドルの累積実現純損失および1,560,134米ドルの未実現評価損を超過する分配を行った。かかる買収を直ちに反映したファンドの累積純資産は、1,097,699,786米ドルであった。

2017年10月1日に買収が完了したと仮定した場合、前年度におけるファンドの運用成績の見積額は、以下のとおりであった。

純投資収益	39,034,797米ドル
投資有価証券に係る純損失	(46,746,517)米ドル
運用による純資産の純減少額	(7,711,720)米ドル

注8 デリバティブ活動の要約

以下の表は、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中における取引額を各四半期末現在の平均保有高に基づいて示したものである。

買建TBA契約オプション契約（約定金額）	621,900,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	2,757,200,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）	728,100,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	2,199,500,000米ドル
先物契約（契約数）	500
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	2,081,700,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	211,500,000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）	32,500,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	575,900,000米ドル

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

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値				
資産デリバティブ			負債デリバティブ	
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	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)
クレジット契約	未収金	11,951,444	未払金	44,216,356
金利契約	投資、未収金、純資産 - 未実現評価益	55,098,539*	未払金、純資産 - 未実現評価損	52,759,443*
合計		67,049,983		96,975,799

* 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／または中央清算機関で清算されるスワップの累積評価損益を含む。貸借対照表には、当日の値洗差金のみが計上されている。

以下は、報告期間における損益計算書上のデリバティブ商品の実現損益および未実現損益の変動の概要を示したものである（注1）。

投資有価証券に係る純利益（損失）に認識されたデリバティブに係る実現利益（損失）額				
A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
クレジット契約	-	-	3,223,750	3,223,750
金利契約	3,293,878	(57,887)	(17,926,287)	(14,690,296)
合計	3,293,878	(57,887)	(14,702,537)	(11,466,546)

投資有価証券に係る純利益（損失）に認識されたデリバティブに係る未実現評価益（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)
クレジット契約	-	-	(3,000,578)	(3,000,578)
金利契約	9,399,668	115,756	2,145,055	11,660,479
合計	9,399,668	115,756	(855,523)	8,659,901

[次へ](#)

注 9 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

	Bank of America N.A. (米ドル)	Barclays Bank PLC (米ドル)	Barclays Capital, Inc. (clearing broker) (米ドル)	Citibank, N.A. (米ドル)	Citigroup Global Markets, Inc. (米ドル)	Credit Suisse International (米ドル)	Deutsche Bank AG (米ドル)	Goldman Sachs International (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 §	-	-	106,499,640	-	-	-	-	-
OTC トータルリターン・スワップ契約 * #	-	810,097	-	6,409	-	48,670	1,368	87,642
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 §	-	-	31,371	-	-	-	-	-
OTC クレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション * #	-	-	-	-	14,398	-	-	26,682
OTC クレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション * #	-	-	-	-	847,034	1,194,458	-	1,825,773
先物契約 §	-	-	-	-	-	-	-	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 #	-	-	-	13,515	-	-	-	34,463
買建スワップ・オプション * * #	16,628,693	-	-	354,701	-	-	-	3,394,370
買建オプション * * #	-	-	-	-	-	-	-	-
買戻契約 * *	-	-	-	-	-	-	-	-
資産合計	16,628,693	810,097	106,531,011	374,625	861,432	1,243,128	1,368	5,368,930
負債：								
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 §	-	-	105,420,734	-	-	-	-	-
OTC トータルリターン・スワップ契約 * #	8,534	260,045	-	-	-	173,992	541	185,340
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 §	-	-	50,076	-	-	-	-	-
OTC クレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション * #	-	-	-	-	6,706,752	7,555,145	1,109,180	2,029,617
OTC クレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション * #	-	-	-	-	47,435	-	-	-
先物契約 §	-	-	-	-	-	-	-	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 #	700,492	-	-	957,044	-	-	-	463,776
売建スワップ・オプション #	12,022,868	-	-	318,688	-	-	-	3,478,484
売建オプション #	-	-	-	-	-	-	-	-
売戻契約	-	-	-	-	-	-	-	-
負債合計	12,731,894	260,045	105,470,810	1,275,732	6,754,187	7,729,137	1,109,721	6,157,217
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	3,896,799	550,052	1,060,201	(901,107)	(5,892,755)	(6,486,009)	(1,108,353)	(788,287)
受取（差入れ）担保合計 † # #	3,845,030	350,000	-	(181,573)	(5,892,755)	(6,486,009)	(1,072,933)	(76,399)
正味金額	51,769	200,052	1,060,201	(719,534)	-	-	(35,420)	(711,888)
支配下の受取担保（TBA契約を含む） * *	3,845,030	350,000	-	-	-	-	-	-
支配下のない受取担保	-	-	-	-	-	-	-	-
受取（差入れ）担保（TBA契約を含む） * *	-	-	-	(181,573)	(6,069,619)	(6,604,271)	(1,072,933)	(76,399)

	HSBC Bank USA, National Association (米ドル)	JPMorgan Chase Bank N.A. (米ドル)	JPMorgan Securities LLC (米ドル)	Merrill Lynch International (米ドル)	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc. (米ドル)	Morgan Stanley & Co. International PLC (米ドル)	Nomura Securities (米ドル)	合計 (米ドル)
資産：								
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 §	-	-	-	-	-	-	-	106,499,640
ＯＴＣトータルリターン・スワップ契約 * #	-	24,989	125,611	-	-	-	-	1,104,786
中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約 §	-	-	-	-	-	-	-	31,731
ＯＴＣクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション * #	-	-	-	-	-	54,614	-	95,694
ＯＴＣクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション * #	-	-	2,312,197	2,229,502	-	3,446,786	-	11,855,750
先物契約 §	-	-	-	-	46,375	-	-	46,375
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 #	-	13,890	-	-	-	13,851	-	75,719
買建スワップ・オプション * * #	-	7,322,189	-	-	-	8,168,240	-	35,868,193
買建オプション * * #	-	6,199,846	-	-	-	-	-	6,199,846
買戻契約 * *	42,214,000	-	-	-	-	-	-	42,214,000
資産合計	42,214,000	13,560,914	2,437,808	2,229,502	46,375	11,683,491	-	203,991,374
負債：								
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 §	-	-	-	-	-	-	-	105,420,734
ＯＴＣトータルリターン・スワップ契約 * #	-	3,281	26,671	-	-	-	-	658,404
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 §	-	-	-	-	-	-	-	50,076
ＯＴＣクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション * #	-	-	4,070,982	1,598,160	-	21,099,085	-	44,168,921
ＯＴＣクレジット・デフォルト契約 - 購入プロテクション * #	-	-	-	-	-	-	-	47,435
先物契約 §	-	-	-	-	39,594	-	-	39,594
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 #	-	2,754,523	-	-	-	233,385	-	5,109,220
売建スワップ・オプション #	-	8,516,235	-	-	-	8,106,238	-	32,442,513
売建オプション #	-	313,536	-	-	-	-	-	313,536
売戻契約	-	-	-	-	-	-	-	-
負債合計	-	11,587,575	4,097,653	1,598,160	39,594	29,438,708	-	188,250,433
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	42,214,000	1,973,339	(1,659,845)	631,342	6,781	(17,755,217)	-	15,740,941
受取（差入れ）担保合計 † # #	42,214,000	1,973,339	(1,596,450)	555,114	-	(17,755,217)	-	
正味金額	-	-	(63,395)	76,228	6,781	-	-	
支配下の受取担保（TBA契約を含む） * *	-	2,410,000	528,000	555,114	795,000	-	310,000	8,793,144
支配下でない受取担保	43,067,538	-	-	-	-	-	-	43,067,538
受取（差入れ）担保（TBA契約を含む） * *	-	-	(1,596,450)	-	-	(18,188,276)	-	(33,789,521)

* プレミアム（もしあれば）を除く。貸借対照表のＯＴＣスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれている。

* * 貸借対照表の投資有価証券に含まれている。

† 個別の契約に基づき、特定のブローカーから追加担保が要求されることがある。

マスター・ネットティング契約によりカバーされる（注１）。

金融純資産およびデリバティブ純資産の合計に対する超過担保は表示されていない。担保は、未決済の契約に関連する金額を含むことがある。

- § 貸借対照表に計上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212,849米ドルおよび9,342,540米ドルであった。

注10 新しい規定

2017年3月、米国財務会計基準審議会は会計基準アップデート(A S U)第2017-08号「受取債権—払戻不能の手数料及びその他の費用(サブトピック 310-20)：購入した償還可能負債性証券のプレミアム部分の償却」を公表した。当該A S Uの改訂により、プレミアム付きで保有される特定の繰上償還可能な負債性証券に係る償還期間は最も早い償還可能日に短縮される。当該A S Uは、2018年12月15日以降に開始する会計年度およびその会計年度内の中間期間に有効となる。経営陣は、この規定を適用した場合の影響（もしあれば）を現在評価中である。

[次へ](#)

(2) 投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表
2019年3月31日現在（未監査）

米国政府及び政府系機関モーゲージ債務証券（106.1%）*	額面 （米ドル）	時価 （米ドル）
米国政府保証モーゲージ債務証券（52.2%）		
Government National Mortgage Association Adjustable Rate Mortgages (1 Yr Monthly Treasury Average CMT Index + 1.50%), 3.75%, 7/20/26	9,562	9,713
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
7.50%, 10/20/30	41,917	47,983
6.00%, 1/15/29	1	2
5.50%, 8/15/35	240	262
5.00%, TBA, 4/1/49	56,500,000	59,020,431
4.70%, with due dates from 5/20/67 to 8/20/67	646,690	705,297
4.667%, 9/20/65	148,209	157,972
4.627%, 6/20/67	712,337	773,777
4.508%, 3/20/67	584,597	630,634
4.50%, TBA, 4/1/49	71,000,000	73,723,517
4.50%, with due dates from 2/20/34 to 5/20/48	18,460,533	19,448,587
4.322%, 5/20/67	210,700	226,766
4.00%, TBA, 4/1/49	66,000,000	68,145,000
4.00%, with due dates from 7/20/44 to 5/20/46	39,933,833	41,518,509
3.50%, TBA, 4/1/49	71,000,000	72,530,938
3.50%, with due dates from 10/15/42 to 5/20/46	52,992,947	54,324,021
3.00%, TBA, 4/1/49	88,000,000	88,378,127
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 10/20/44	2,165,749	2,180,911
		481,822,447
米国政府系機関モーゲージ債務証券（53.9%）		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
7.50%, 10/1/29	190,473	213,956
6.00%, 9/1/21	1,034	1,061
5.50%, with due dates from 7/1/19 to 8/1/19	1,955	1,958
4.50%, with due dates from 1/1/37 to 6/1/37	150,289	159,468
3.00%, 4/1/27	3,788,494	3,845,030
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, TBA, 4/1/49	11,400,000	12,296,860
6.00%, with due dates from 4/1/21 to 8/1/22	143,618	147,493
5.50%, TBA, 4/1/49	52,000,000	55,485,622
5.50%, with due dates from 12/1/19 to 1/1/21	22,148	22,466
5.00%, 3/1/21	1,833	1,858
4.50%, TBA, 4/1/49	35,000,000	36,465,625
4.50%, with due dates from 3/1/39 to 10/1/46	1,149,551	1,208,076
4.00%, TBA, 4/1/49	33,000,000	33,938,438
4.00%, with due dates from 5/1/19 to 9/1/46	12,848,589	13,363,155
3.50%, TBA, 4/1/49	30,000,000	30,403,125

米国政府及び政府系機関モーゲージ債務証券（106.1%）*（つづき）	額面 （米ドル）	時価 （米ドル）
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%, with due dates from 10/1/44 to 1/1/57	30,619,610	31,100,072
3.00%, TBA, 5/1/49	113,000,000	112,364,375
3.00%, TBA, 4/1/49	113,000,000	112,479,138
2.50%, 3/1/43	55,455,122	54,078,116
		497,575,892
米国政府及び政府系機関モーゲージ債務証券合計（取得原価974,578,673米ドル）		979,398,339
米国財務省証券（0.1%）*	額面 （米ドル）	時価 （米ドル）
U.S. Treasury Bonds 3.75%, 11/15/43 i	468,000	555,114
米国財務省証券合計（取得原価555,114米ドル）		555,114
モーゲージ証券（66.2%）*	額面 （米ドル）	時価 （米ドル）
政府系機関モーゲージ債務証券(39.9%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
IFB Ser.3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 15.799%, 4/15/37	324,612	483,444
IFB Ser.2976, Class LC, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.42%), 15.313%, 5/15/35	1,210,431	1,661,075
IFB Ser.3072, Class SM, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 23.80%), 14.69%, 11/15/35	677,447	983,788
IFB Ser.3249, Class PS, ((-3.3 x 1 Month US LIBOR) + 22.28%), 14.079%, 12/15/36	227,287	301,223
IFB Ser.3065, Class DC, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 19.86%), 12.409%, 3/15/35	2,775,450	3,536,478
IFB Ser.2990, Class LB, ((-2.556 x 1 Month US LIBOR) + 16.95%), 10.597%, 6/15/34	1,089,041	1,246,407
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.14-HQ3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 7.236%, 10/25/24	995,739	1,095,055
Ser.4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	5,088,288	937,441
Ser.4024, Class PI, IO, 4.50%, 12/15/41	2,698,347	427,419
Ser.4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	3,573,163	430,937
FRB Ser.57, Class 2A1, 4.109%, 7/25/43 w	17,116	18,236
Ser.4546, Class PI, IO, 4.00%, 12/15/45	14,497,791	2,532,981
Ser.4601, Class IC, IO, 4.00%, 12/15/45	10,181,121	1,289,256
Ser.4530, Class HI, IO, 4.00%, 11/15/45	7,806,072	1,305,784
Ser.4500, Class GI, IO, 4.00%, 8/15/45	6,808,944	1,250,054
Ser.4425, IO, 4.00%, 1/15/45	8,733,024	1,543,999
Ser.4425, Class EI, IO, 4.00%, 1/15/45	10,810,031	1,875,324
Ser.4452, Class QI, IO, 4.00%, 11/15/44	7,540,848	1,705,898
Ser.4213, Class GI, IO, 4.00%, 11/15/41	15,103,458	1,623,320

モーゲージ証券 (66.2%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Ser.4019, Class JI, IO, 4.00%, 5/15/41	7,067,450	865,346
Ser.3996, Class IK, IO, 4.00%, 3/15/39	6,133,895	299,160
Ser.4015, Class GI, IO, 4.00%, 3/15/27	3,530,173	357,628
FRB Ser.59, Class 2A1, 3.968%, 10/25/43 w	10,121	10,431
IFB Ser.4136, Class ES, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 3.766%, 11/15/42	6,234,470	616,312
IFB Ser.4436, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 3.666%, 2/15/45	11,078,039	1,708,932
Ser.4621, Class QI, IO, 3.50%, 10/15/46	24,457,932	3,499,685
Ser.4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	5,162,219	886,301
Ser.4136, Class IQ, IO, 3.50%, 11/15/42	9,008,390	1,063,582
Ser.4199, Class CI, IO, 3.50%, 12/15/37	5,225,261	221,791
Ser.304, Class C37, IO, 3.50%, 12/15/27	1,850,472	147,940
Ser.4150, Class DI, IO, 3.00%, 1/15/43	9,766,858	1,092,667
Ser.4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	8,380,110	849,743
Ser.4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	15,004,216	1,360,882
Ser.4165, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	16,869,684	1,418,184
Ser.4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	10,951,649	962,979
Ser.4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42	6,616,008	509,433
Ser.4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	9,359,905	697,831
FRB Ser.8, Class A9, IO, 0.429%, 11/15/28 w	1,044,410	14,413
FRB Ser.59, Class 1AX, IO, 0.28%, 10/25/43 w	3,161,383	30,982
Ser.48, Class A2, IO, 0.212%, 7/25/33 w	5,039,717	36,286
Ser.315, P0, zero %, 9/15/43	16,177,048	13,293,880
Ser.3835, Class F0, P0, zero %, 4/15/41	3,161,242	2,714,812
Ser.3369, Class B0, P0, zero %, 9/15/37	5,052	4,274
Ser.3391, P0, zero %, 4/15/37	59,936	51,294
Ser.3300, P0, zero %, 2/15/37	71,175	60,862
Ser.3314, P0, zero %, 11/15/36	5,858	5,756
Ser.3206, Class E0, P0, zero %, 8/15/36	3,164	2,765
Ser.3175, Class M0, P0, zero %, 6/15/36	42,029	35,864
Ser.3210, P0, zero %, 5/15/36	8,586	7,941
Ser.3326, Class WF, zero %, 10/15/35 w	30,876	23,141
FRB Ser.3117, Class AF, (1 Month US LIBOR + 0.00%), zero %, 2/15/36	21,054	16,214
Federal Home Loan Mortgage Corporation Structured Agency Credit risk Debt FRN Ser.15-HQ1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.80%), 6.286%, 3/25/25	884,501	931,794
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser.06-62, Class PS, ((-6 x 1 Month US LIBOR) + 39.90%), 24.987%, 7/25/36	380,323	630,004
Ser.98-W5, Class X, IO, 19.857%, 7/25/28 w	1,913,825	55,118

モーゲージ証券 (66.2%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser.06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 15.453%, 3/25/36	488,234	743,834
IFB Ser.07-53, Class SP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.20%), 15.086%, 6/25/37	608,879	872,584
IFB Ser.05-74, Class NK, ((-5 x 1 Month US LIBOR) + 27.50%), 15.073%, 5/25/35	783,988	1,007,414
IFB Ser.05-122, Class SE, ((-3.5 x 1 Month US LIBOR) + 23.10%), 14.401%, 11/25/35	425,736	547,028
IFB Ser.08-24, Class SP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 23.28%), 14.17%, 2/25/38	2,184,193	2,726,202
IFB Ser.05-75, Class GS, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 20.25%), 12.794%, 8/25/35	276,256	349,629
IFB Ser.05-106, Class JC, ((-3.101 x 1 Month US LIBOR) + 20.12%), 12.417%, 12/25/35	723,794	915,020
IFB Ser.05-83, Class QP, ((-2.6 x 1 Month US LIBOR) + 17.39%), 10.932%, 11/25/34	181,643	206,983
IFB Ser.11-4, Class CS, ((-2 x 1 Month US LIBOR) + 12.90%), 7.929%, 5/25/40	1,375,633	1,574,137
Ser.15-58, Class KI, IO, 6.00%, 3/25/37	11,401,985	2,594,248
FRB Ser.03-W11, Class A1, 5.685%, 6/25/33 w	454	474
FRB Ser.04-W7, Class A2, 5.502%, 3/25/34 w	5,542	6,112
Ser.16-3, Class MI, IO, 5.50%, 2/25/46	8,588,682	1,712,411
Ser.15-86, Class MI, IO, 5.50%, 11/25/45	10,077,392	2,129,655
Ser.10-109, Class IM, IO, 5.50%, 9/25/40	21,557,195	3,881,373
Ser.18-51, Class BI, IO, 5.50%, 7/25/38	15,042,335	2,406,340
Ser.17-19, Class IH, IO, 5.00%, 3/25/47	12,101,892	2,417,958
Ser.12-151, Class IM, IO, 5.00%, 4/25/42	14,849,407	2,673,229
FRB Ser.03-W14, Class 2A, 4.547%, 1/25/43 w	15,992	16,709
FRB Ser.04-W2, Class 4A, 4.277%, 2/25/44 w	10,237	10,504
FRB Ser.03-W3, Class 1A4, 4.171%, 8/25/42 w	30,572	31,755
IFB Ser.11-123, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.60%), 4.115%, 10/25/41	1,633,201	249,569
Ser.12-62, Class MI, IO, 4.00%, 3/25/41	4,572,230	454,480
Ser.12-118, Class PI, IO, 4.00%, 6/25/42	6,736,114	1,084,704
Ser.12-104, Class HI, IO, 4.00%, 9/25/27	8,020,589	760,658
IFB Ser.18-47, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 3.765%, 7/25/48	9,545,963	1,459,864
IFB Ser.18-36, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 3.765%, 6/25/48	30,335,098	4,502,156
IFB Ser.16-83, Class BS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.615%, 11/25/46	32,756,182	5,219,370
IFB Ser.16-85, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.615%, 11/25/46	48,217,249	6,649,159
IFB Ser.16-50, Class SM, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.615%, 8/25/46	22,225,468	2,968,869

モーゲージ証券 (66.2%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
Ser.16-70, Class QI, IO, 3.50%, 10/25/46	27,193,596	3,979,239
Ser.15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43	10,473,459	1,750,152
Ser.12-124, Class JI, IO, 3.50%, 11/25/42	3,257,548	369,667
Ser.13-22, Class PI, IO, 3.50%, 10/25/42	9,347,112	1,671,959
Ser.12-114, Class NI, IO, 3.50%, 10/25/41	12,895,458	1,862,558
Ser.13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	6,798,248	644,161
Ser.13-6, Class JI, IO, 3.00%, 2/25/43	12,693,160	1,182,051
Ser.12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	6,636,437	628,736
Ser.12-145, Class TI, IO, 3.00%, 11/25/42	5,426,424	295,273
Ser.13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	4,513,095	271,242
Ser.13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	9,745,005	640,539
Ser.13-53, Class JI, IO, 3.00%, 12/25/41	8,102,984	658,254
Ser.13-23, Class PI, IO, 3.00%, 10/25/41	6,178,993	275,274
Ser.13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	8,457,247	396,899
Ser.13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	6,213,273	287,227
Ser.14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	8,370,927	633,470
FRB Ser.07-95, Class A3, (1 Month US LIBOR + 0.25%), 2.736%, 8/27/36	25,120,382	24,042,429
FRB Ser.01-50, Class B1, IO, 0.377%, 10/25/41 w	3,728,403	16,032
Ser.98-W2, Class X, IO, 0.367%, 6/25/28 w	6,822,238	221,723
Ser.01-79, Class BI, IO, 0.283%, 3/25/45 w	2,062,506	17,531
Ser.03-34, Class P1, P0, zero %, 4/25/43	78,443	65,108
Ser.08-53, Class D0, P0, zero %, 7/25/38	234,032	211,588
Ser.07-64, Class L0, P0, zero %, 7/25/37	30,480	27,719
Ser.07-44, Class C0, P0, zero %, 5/25/37	131,648	109,728
Ser.07-14, Class K0, P0, zero %, 3/25/37	7,577	6,399
Ser.06-125, Class OX, P0, zero %, 1/25/37	1,731	1,482
Ser.06-84, Class OT, P0, zero %, 9/25/36	2,332	2,035
Ser.06-46, Class OC, P0, zero %, 6/25/36	3,420	2,884
Ser.08-36, Class OV, P0, zero %, 1/25/36	38,038	33,169
Government National Mortgage Association		
Ser.16-75, Class LI, IO, 6.00%, 1/20/40	7,657,423	1,675,061
Ser.14-137, Class ID, IO, 5.50%, 9/16/44	7,640,994	1,651,447
Ser.18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45	298,668	38,934
Ser.15-89, Class LI, IO, 5.00%, 12/20/44	10,255,038	2,228,830
Ser.14-133, Class IP, IO, 5.00%, 9/16/44	6,604,400	1,361,629
Ser.14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	6,092,365	1,251,393
Ser.13-51, Class QI, IO, 5.00%, 2/20/43	7,759,791	1,337,163
Ser.13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	3,433,498	740,949

モーゲージ証券 (66.2%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser.13-6, Class OI, IO, 5.00%, 1/20/43	17,372,832	3,772,510
Ser.10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	2,983,351	626,872
Ser.10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	14,312,002	3,078,512
Ser.09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	8,484,127	1,813,482
Ser.18-1, IO, 4.50%, 1/20/48	13,440,179	2,528,635
Ser.18-127, Class IB, IO, 4.50%, 6/20/45	3,297,363	376,097
Ser.13-34, Class HI, IO, 4.50%, 3/20/43	10,777,498	2,105,547
Ser.12-129, IO, 4.50%, 11/16/42	5,558,478	1,216,806
Ser.12-91, Class IN, IO, 4.50%, 5/20/42	2,878,277	584,273
Ser.10-35, Class AI, IO, 4.50%, 3/20/40	10,064,070	1,958,468
Ser.10-35, Class DI, IO, 4.50%, 3/20/40	14,165,466	2,788,897
Ser.10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	3,976,661	779,227
Ser.10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	2,342,711	454,720
Ser.09-121, Class CI, IO, 4.50%, 12/16/39	8,951,079	1,867,430
IFB Ser.11-81, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.71%), 4.223%, 11/16/36	2,642,513	99,808
IFB Ser.13-182, Class SP, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.70%), 4.212%, 12/20/43	8,229,680	1,512,204
IFB Ser.11-156, Class SK, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.60%), 4.112%, 4/20/38	10,078,900	1,940,188
Ser.16-69, IO, 4.00%, 5/20/46	4,232,482	692,095
Ser.16-27, Class IB, IO, 4.00%, 11/20/45	9,013,052	1,590,851
Ser.15-94, IO, 4.00%, 7/20/45	19,595,824	3,917,205
Ser.15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	7,471,566	1,488,336
Ser.14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	1,652,875	302,410
Ser.14-100, Class NI, IO, 4.00%, 6/20/43	14,145,058	1,751,300
Ser.13-67, Class IP, IO, 4.00%, 4/16/43	9,591,063	1,974,800
Ser.13-165, Class IL, IO, 4.00%, 3/20/43	3,604,244	627,463
Ser.12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	8,932,842	1,651,634
Ser.12-38, Class MI, IO, 4.00%, 3/20/42	15,512,004	3,010,260
Ser.12-47, Class CI, IO, 4.00%, 3/20/42	4,119,505	742,531
Ser.14-104, IO, 4.00%, 3/20/42	10,418,420	1,629,545
Ser.14-4, Class IK, IO, 4.00%, 7/20/39	4,054,369	287,953
Ser.11-71, Class IK, IO, 4.00%, 4/16/39	1,825,586	123,046
Ser.10-114, Class MI, IO, 4.00%, 3/20/39	3,959,195	200,155
Ser.14-182, Class BI, IO, 4.00%, 1/20/39	11,903,739	1,420,821
IFB Ser.18-89, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 3.712%, 6/20/48	13,874,381	1,855,698
IFB Ser.13-87, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 3.712%, 6/20/43	20,680,846	3,317,952
IFB Ser.10-20, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 3.662%, 2/20/40	1,360,433	217,669

モーゲージ証券 (66.2%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser.16-156, Class PI, IO, 3.50%, 11/20/46	15,790,843	1,443,283
Ser.16-111, Class IP, IO, 3.50%, 8/20/46	19,209,105	1,605,881
Ser.18-127, Class IE, IO, 3.50%, 1/20/46	9,789,126	1,354,913
Ser.17-176, Class BI, IO, 3.50%, 5/20/45	16,729,878	1,653,307
Ser.17-164, Class IG, IO, 3.50%, 4/20/44	22,956,277	1,807,807
Ser.13-79, Class PI, IO, 3.50%, 4/20/43	11,460,820	1,647,493
Ser.15-168, Class IG, IO, 3.50%, 3/20/43	11,004,532	1,648,123
Ser.13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	5,030,291	764,755
Ser.13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	4,374,872	653,650
Ser.12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	10,249,891	1,789,796
Ser.18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	25,499,590	2,222,799
Ser.14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	3,952,268	339,434
Ser.15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	8,385,751	912,370
Ser.15-99, Class TI, IO, 3.50%, 4/20/39	9,909,081	571,655
Ser.15-24, Class AI, IO, 3.50%, 12/20/37	11,846,545	968,955
Ser.15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37	3,673,097	300,092
Ser.12-48, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/36	6,575,446	487,280
Ser.17-H08, Class GI, IO, 3.161%, 2/20/67 w	18,060,557	2,663,932
Ser.17-H08, Class EI, IO, 3.14%, 2/20/67 w	20,464,689	2,634,829
IFB Ser.14-119, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.60%), 3.112%, 8/20/44	10,302,579	1,416,605
Ser.14-160, Class IB, IO, 3.00%, 11/20/40	12,135,120	707,550
Ser.14-141, Class CI, IO, 3.00%, 3/20/40	5,066,265	310,055
Ser.14-174, Class AI, IO, 3.00%, 11/16/29	5,424,646	500,695
Ser.18-H05, Class ID, IO, 2.832%, 3/20/68 w	10,502,747	1,417,871
Ser.17-H08, Class NI, IO, 2.633%, 3/20/67 w	18,438,470	2,031,919
Ser.16-H13, Class IK, IO, 2.602%, 6/20/66 w	23,873,084	3,073,660
Ser.15-H22, Class GI, IO, 2.574%, 9/20/65 w	21,100,332	2,544,700
Ser.18-H04, Class JI, IO, 2.539%, 3/20/68 w	22,922,475	2,844,679
Ser.17-H04, Class BI, IO, 2.526%, 2/20/67 w	19,018,713	2,543,753
Ser.17-H03, Class KI, IO, 2.525%, 1/20/67 w	27,598,056	3,544,832
Ser.16-H04, Class HI, IO, 2.368%, 7/20/65 w	17,791,137	1,551,387
Ser.18-H02, Class IM, IO, 2.334%, 2/20/68 w	14,077,157	2,076,381
Ser.16-H24, Class KI, IO, 2.331%, 11/20/66 w	12,164,613	1,581,400
Ser.16-H27, Class GI, IO, 2.303%, 12/20/66 w	28,061,863	3,727,401
Ser.17-H06, Class MI, IO, 2.299%, 2/20/67 w	30,628,044	3,423,940
Ser.18-H02, IO, 2.289%, 1/20/68 w	11,167,352	1,441,270
Ser.16-H07, Class PI, IO, 2.28%, 3/20/66 w	37,745,798	4,529,496
Ser.17-H14, Class LI, IO, 2.251%, 6/20/67 w	12,348,631	1,512,707
Ser.18-H01, Class XI, IO, 2.24%, 1/20/68 w	19,424,051	2,962,168

モーゲージ証券 (66.2%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser.16-H23, Class NI, IO, 2.233%, 10/20/66 w	40,157,486	4,469,528
Ser.17-H25, Class CI, IO, 2.207%, 12/20/67 w	24,573,747	3,686,062
Ser.17-H14, Class JI, IO, 2.197%, 6/20/67 w	8,722,849	1,264,813
Ser.16-H24, Class JI, IO, 2.175%, 11/20/66 w	6,486,628	786,504
Ser.17-H25, Class AI, IO, 2.172%, 12/20/67 w	9,793,166	1,175,180
Ser.17-H20, Class AI, IO, 2.152%, 10/20/67 w	35,838,806	4,731,842
Ser.17-H03, Class CI, IO, 2.122%, 12/20/66 w	14,956,687	1,850,890
Ser.16-H03, Class AI, IO, 2.10%, 1/20/66 w	20,020,338	1,851,881
Ser.16-H24, IO, 2.098%, 9/20/66 w	19,517,732	2,220,142
Ser.16-H11, Class HI, IO, 2.09%, 1/20/66 w	59,108,375	5,319,754
Ser.16-H18, Class QI, IO, 2.087%, 6/20/66 w	23,949,548	2,838,860
Ser.16-H17, Class DI, IO, 2.084%, 7/20/66 w	25,565,624	2,592,917
Ser.16-H06, Class HI, IO, 2.068%, 2/20/66	18,753,443	1,615,928
Ser.16-H01, Class HI, IO, 2.066%, 10/20/65 w	12,038,189	973,420
Ser.15-H24, Class HI, IO, 2.031%, 9/20/65 w	24,060,259	1,617,090
Ser.16-H06, Class AI, IO, 1.97%, 2/20/66	14,184,039	1,239,557
Ser.15-H20, Class CI, IO, 1.954%, 8/20/65 w	30,558,282	3,035,201
Ser.16-H14, Class AI, IO, 1.953%, 6/20/66 w	18,340,621	1,897,374
FRB Ser.15-H16, Class XI, IO, 1.934%, 7/20/65 w	13,984,451	1,406,836
Ser.15-H23, Class TI, IO, 1.922%, 9/20/65 w	22,026,236	2,121,127
Ser.17-H23, Class BI, IO, 1.901%, 11/20/67 w	14,522,111	1,495,777
Ser.15-H25, Class BI, IO, 1.886%, 10/20/65 w	16,413,328	1,450,938
Ser.15-H23, Class DI, IO, 1.859%, 9/20/65 w	6,873,498	606,401
Ser.15-H04, Class AI, IO, 1.833%, 12/20/64 w	25,791,698	2,095,575
Ser.15-H22, Class AI, IO, 1.832%, 9/20/65 w	33,737,751	3,066,762
Ser.17-H10, Class MI, IO, 1.801%, 4/20/67 w	20,378,397	1,942,061
Ser.17-H25, IO, 1.776%, 11/20/67 w	15,525,291	1,785,408
Ser.15-H13, Class AI, IO, 1.774%, 6/20/65 w	23,819,579	2,233,086
Ser.16-H04, Class KI, IO, 1.761%, 2/20/66 w	22,137,558	1,660,317
Ser.17-H09, IO, 1.743%, 4/20/67 w	16,855,249	1,535,564
Ser.14-H25, Class BI, IO, 1.70%, 12/20/64 w	20,419,557	1,511,211
Ser.16-H10, Class AI, IO, 1.685%, 4/20/66 w	31,922,518	2,187,650
Ser.16-H06, Class DI, IO, 1.633%, 7/20/65	23,734,477	1,826,131
Ser.14-H21, Class AI, IO, 1.629%, 10/20/64 w	25,113,457	2,048,254
Ser.17-H16, Class HI, IO, 1.62%, 8/20/67 w	14,003,642	1,330,346
Ser.14-H18, Class CI, IO, 1.616%, 9/20/64 w	16,220,393	1,339,853
Ser.15-H10, Class HI, IO, 1.598%, 4/20/65 w	28,911,656	2,434,361
Ser.17-H06, Class EI, 1.589%, 2/20/67 w	15,060,194	1,021,322
Ser.16-H08, Class GI, IO, 1.44%, 4/20/66 w	17,209,488	922,566

モーゲージ証券 (66.2%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
FRB Ser.11-H07, Class FI, IO, 1.254%, 2/20/61 w	69,283,885	2,036,946
Ser.12-H11, Class FI, IO, 1.23%, 2/20/62 w	39,390,889	1,288,240
Ser.11-H16, Class FI, IO, 1.059%, 7/20/61 w	29,073,450	1,005,302
Ser.10-151, Class K0, P0, zero %, 6/16/37	738,201	624,614
Ser.06-36, Class OD, P0, zero %, 7/16/36	8,479	7,093
Government National Mortgage Association IFB Ser.19-35, Class SE, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 3.668%, 1/16/44	12,421,000	1,789,400
GSMPS Mortgage Loan Trust 144A		
FRB Ser.98-2, IO, 1.004%, 5/19/27 w	184,630	-
FRB Ser.99-2, IO, 0.84%, 9/19/27 w	542,137	4,771
GSMPS Mortgage Loan Trust 144A		
FRB Ser.98-3, IO, zero %, 9/19/27 w	249,209	-
FRB Ser.98-4, IO, zero %, 12/19/26 w	417,991	-
		368,957,786
商業用モーゲージ証券 (6.7%)*		
COMM Mortgage Trust 144A FRB Ser.14-CR17, Class D, 4.826%, 5/10/47 w	2,086,000	2,025,787
GS Mortgage Securities Trust FRB Ser.14-GC18, Class C, 4.996%, 1/10/47 w	1,794,000	1,826,830
GS Mortgage Securities Trust 144A		
Ser.11-GC3, Class E, 5.00%, 3/10/44 w	1,764,000	1,783,567
FRB Ser.14-GC24, Class D, 4.53%, 9/10/47 w	5,330,000	4,779,861
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser.C14, Class D, 4.564%, 8/15/46 w	5,182,000	4,802,577
Ser.14-C23, Class E, 3.364%, 9/15/47 w	1,924,000	1,481,480
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser.13-LC11, Class D, 4.169%, 4/15/46 w	2,070,000	1,791,435
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser.11-C3, Class E, 5.662%, 2/15/46 w	1,629,000	1,598,456
FRB Ser.10-C2, Class D, 5.60%, 11/15/43 w	1,637,000	1,652,030
FRB Ser.13-C16, Class D, 5.028%, 12/15/46 w	1,333,000	1,381,113
ML-CFC Commercial Mortgage Trust		
Ser.07-6, Class AM, 5.501%, 3/12/51 w	823,866	782,673
FRB Ser.06-4, Class C, 5.324%, 12/12/49 w	2,953,332	2,787,650
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser.13-C12, Class E, 4.767%, 10/15/46 w	1,347,584	1,171,419
Ser.14-C15, Class F, 4.00%, 4/15/47	1,660,000	1,370,379
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser.12-C4, Class E, 5.421%, 3/15/45 w	2,436,000	2,046,459
FRB Ser.11-C3, Class E, 5.155%, 7/15/49 w	8,047,130	8,071,593

モーゲージ証券 (66.2%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.12-C1, Class D, 5.544%, 5/10/45 w	3,951,000	3,946,230
FRB Ser.12-C1, Class E, 5.00%, 5/10/45 w	2,266,000	2,040,018
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust FRB Ser.05-C21, Class D, 5.238%, 10/15/44 w	1,689,566	1,674,275
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A Ser.10-C1, Class E, 4.00%, 11/15/43	1,201,000	1,140,820
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.11-C5, Class E, 5.673%, 11/15/44 w	1,875,000	1,906,794
Ser.11-C4, Class E, 5.232%, 6/15/44 w	2,798,568	2,704,769
FRB Ser.12-C9, Class D, 4.781%, 11/15/45 w	5,183,466	5,093,196
FRB Ser.12-C9, Class E, 4.781%, 11/15/45 w	3,112,000	2,758,106
FRB Ser.13-C11, Class E, 4.266%, 3/15/45 w	1,289,000	1,178,024
		61,795,541
非政府系機関住宅ローン債権担保証券(19.6%)		
Arroyo Mortgage Trust 144A Ser.18-1, Class A3, 4.157%, 4/25/48 w	2,289,502	2,318,121
Bayview Financial Mortgage Pass-Through Trust Ser.06-C, Class 1A3, 6.028%, 11/28/36	8,140,000	7,973,130
Bear Stearns Alt-A Trust FRB Ser.05-8, Class 21A1, 4.464%, 10/25/35 w	979,236	941,070
Bellemeade Re Ltd. 144A FRB Ser.15-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 4.30%), 6.786%, 7/25/25 (Bermuda)	520,056	520,948
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser.17-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.35%), 5.836%, 10/25/27 (Bermuda)	3,760,000	3,857,436
FRB Ser.18-2A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 1.60%), 4.086%, 8/25/28 (Bermuda)	2,230,000	2,235,575
Carrington Mortgage Loan Trust FRB Ser.06-NC2, Class A4, (1 Month US LIBOR + 0.24%), 2.726%, 6/25/36	8,710,000	8,056,750
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.		
Ser.05-WF2, Class AF6B, 5.55%, 8/25/35	1,610,299	1,594,523
FRB Ser.07-AR5, Class 1A1A, 4.753%, 4/25/37 w	6,681,389	6,725,887
Countrywide Asset-Backed Certificates FRB Ser.07-10, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.666%, 6/25/47	7,395,567	7,203,744
Credit Suisse Mortgage Trust 144A FRB Ser.13-11R, Class 1A2, 5.219%, 6/27/34 w	3,120,000	3,244,800
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit risk debt Notes FRB Ser.15-HQA1, Class B, (1 Month US LIBOR + 8.80%), 11.286%, 3/25/28	2,734,600	3,257,117
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.16-HQA1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 6.35%), 8.836%, 9/25/28	916,040	1,092,758
FRB Ser.16-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 7.486%, 12/25/28	6,538,000	7,409,104
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.17-HQA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 7.236%, 12/25/29	250,000	270,487
Structured Agency Credit Risk Debt Notes FRB Ser.14-DN4, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.55%), 7.036%, 10/25/24	2,392,044	2,624,670

モーゲージ証券 (66.2%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.17-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.45%), 5.936%, 10/25/29	2,375,000	2,553,753
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.17-DNA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.25%), 5.736%, 7/25/29	480,000	512,188
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.18-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.15%), 5.636%, 7/25/30	7,525,000	7,157,193
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.17-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 5.136%, 12/25/29	4,740,000	4,880,420
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.17-DNA3, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 4.986%, 3/25/30	1,190,000	1,219,125
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.18-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 4.786%, 9/25/30	5,285,000	5,274,332
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.18-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.70%), 6.186%, 12/25/30	6,390,000	6,290,982
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.19-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.45%), 4.937%, 3/25/49	689,000	692,287
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.16-C03, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 11.75%), 14.236%, 10/25/28	2,840,698	3,999,535
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.17-C02, Class 2B1, (1 Month US LIBOR + 5.50%), 7.986%, 9/25/29	850,000	961,732
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 7.786%, 10/25/28	2,683,000	3,060,873
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.16-C05, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 6.936%, 1/25/29	3,411,000	3,719,924
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.16-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 6.836%, 5/25/29	280,000	305,846
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.16-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 6.736%, 4/25/29	3,743,000	4,145,045
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.17-C06, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 6.636%, 2/25/30	3,742,000	3,942,479
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.17-C07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.486%, 5/25/30	3,800,000	3,916,223
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.18-C03, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 6.236%, 10/25/30	260,000	257,907
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.17-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 6.136%, 9/25/29	200,879	216,452
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.17-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 6.086%, 1/25/30	7,417,000	7,600,218
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.18-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 6.036%, 7/25/30	6,508,000	6,413,601
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.17-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 6.036%, 7/25/29	6,381,000	6,852,631
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.17-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 5.136%, 2/25/30	5,200,000	5,344,439

モーゲージ証券 (66.2%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.18-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.55%), 5.036%, 12/25/30	5,300,000	5,335,403
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.18-C05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 4.836%, 1/25/31	2,476,000	2,481,658
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.18-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.20%), 4.686%, 8/25/30	5,335,000	5,303,248
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.18-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 4.636%, 10/25/30	2,725,000	2,713,398
Federal National Mortgage Association 144A Connecticut Avenue Securities Trust FRB Ser.19-R02, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 4.786%, 8/25/31	1,828,000	1,839,605
GCAT, LLC 144A Ser.18-2, Class A1, 4.09%, 6/26/23	3,367,501	3,361,187
HarborView Mortgage Loan Trust FRB Ser.05-2, Class 1A, (1 Month US LIBOR + 0.52%), 3.002%, 5/19/35	1,389,435	879,335
JPMorgan Alternative Loan Trust FRB Ser.06-A6, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.16%), 2.646%, 11/25/36	2,709,120	2,589,776
Legacy Mortgage Asset Trust 144A FRB Ser.19-GS2, Class A2, 4.25%, 1/25/59	1,220,000	1,187,304
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust FRB Ser.04-HE9, Class M2, (1 Month US LIBOR + 0.93%), 3.416%, 11/25/34	1,221,100	1,217,810
Oaktown Re, Ltd. 144A		
FRB Ser.17-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.486%, 4/25/27 (Bermuda)	2,480,000	2,546,650
FRB Ser.18-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 5.336%, 7/25/28 (Bermuda)	2,980,000	2,990,244
Structured Asset Mortgage Investments II Trust FRB Ser.06-AR7, Class A1BG, (1 Month US LIBOR + 0.12%), 2.606%, 8/25/36	593,520	541,943
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser.05-AR14, Class 1A2, 4.193%, 12/25/35 w	6,125,946	6,118,900
FRB Ser.05-AR8, Class 2AC2, (1 Month US LIBOR + 0.92%), 3.406%, 7/25/45	1,083,721	1,064,973
Wells Fargo Home Equity Asset-Backed Securities Trust FRB Ser.07-2, Class A3, (1 Month US LIBOR + 0.23%), 2.716%, 4/25/37	1,684,669	1,626,231
		180,440,970
モーゲージ証券合計 (取得原価 621,824,050米ドル)		611,194,297

未決済買建スワップ・オプション（3.9%）＊

取引相手方 受取または（支払）固定利率％／変動利率指数／満期	行使期間満了日 ／行使利率	想定元本／ 約定金額 （米ドル）	時価 （米ドル）
Bank of America N.A.			
3.312/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2038年11月	2028年11月/3.312	73,288,200	5,673,972
(3.312)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2038年11月	2028年11月/3.312	73,288,200	2,834,055
3.295/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2038年11月	2028年11月/3.295	36,644,100	2,806,938
2.785/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年 1 月	2027年 1 月 / 2.785	22,487,600	2,040,525
(2.785)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年 1 月	2027年 1 月 / 2.785	22,487,600	1,838,586
(3.295)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2038年11月	2028年11月/3.295	36,644,100	1,434,617
Citibank, N.A.			
2.41/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年 4 月	2019年 4 月/2.41	241,293,300	354,701
Goldman Sachs International			
2.7475/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2030年 2 月	2020年 2 月/2.7475	72,086,800	2,641,260
(2.7475)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2030年 2 月	2020年 2 月/2.7475	72,086,800	612,738
2.10625/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年 4 月	2019年 4 月/2.10625	171,185,300	140,372
JPMorgan Chase Bank N.A.			
3.162/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2033年11月	2020年11月/3.162	35,660,900	2,805,800
3.096/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年11月	2019年11月/3.096	28,528,700	1,755,941
2.56/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年 2 月	2020年 2 月/2.56	121,944,000	962,138
2.486/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年 1 月	2020年 1 月/2.486	121,944,000	848,730
(3.162)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2033年11月	2020年11月/3.162	35,660,900	359,462
(2.486)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年 1 月	2020年 1 月/2.486	121,944,000	286,568
(2.56)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年 2 月	2020年 2 月/2.56	121,944,000	237,791
(3.096)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年11月	2019年11月/3.096	28,528,700	56,487
(3.095)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年11月	2019年11月/3.095	71,321,800	9,272
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	67,069,200	2,891,353
2.764/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2031年 2 月	2021年 2 月/2.764	67,069,200	2,853,794
(2.7725)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2031年 2 月	2021年 2 月/2.7725	67,069,200	1,208,587
(2.764)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2031年 2 月	2021年 2 月/2.764	67,069,200	1,205,234
(3.0975)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年11月	2019年11月/3.0975	71,321,800	9,272
未決済買建スワップ・オプション合計（取得原価 36,019,249米ドル）			35,868,193

未決済買建オプション（0.7%）* 取引相手方	行使期間満了日 /行使価格 （米ドル）	想定元本 （米ドル）	約定金額 （米ドル）	時価 （米ドル）
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2019年4月/99.85	305,000,000	305,000,000	4,610,380
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（コール）	2019年5月/100.56	25,000,000	25,000,000	204,725
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（プット）	2019年5月/101.44	35,000,000	35,000,000	142,730
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（プット）	2019年5月/101.19	35,000,000	35,000,000	99,680
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（プット）	2019年5月/101.07	35,000,000	35,000,000	82,320
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（プット）	2019年5月/101.32	35,000,000	35,000,000	119,805
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（プット）	2019年5月/99.94	35,000,000	35,000,000	11,620
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（プット）	2019年5月/99.57	35,000,000	35,000,000	5,460
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（プット）	2019年5月/99.69	35,000,000	35,000,000	7,070
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（プット）	2019年5月/99.82	35,000,000	35,000,000	9,100
Federal National Mortgage Association 30 yr 4.00% TBA commitments（コール）	2019年4月/101.80	86,000,000	86,000,000	906,956
未決済買建オプション合計（取得原価1,605,515米ドル）				6,199,846

アセット・バック証券（2.3%）*	額面 （米ドル）	時価 （米ドル）
loanDepot Station Place Agency Securitization Trust 144A FRB Ser.17-LD1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 3.286%, 11/25/50	2,576,000	2,576,000
Mello Warehouse Securitization Trust 144A FRB Ser.18-W1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.85%), 3.336%, 11/25/51	5,470,000	5,470,000
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser.18-8, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 3.181%, 2/24/20	2,389,000	2,389,000
FRB Ser.18-5, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 3.181%, 9/24/19	4,471,000	4,471,000
FRB Ser.18-3, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 3.181%, 7/24/19	6,462,000	6,462,000
アセット・バック証券合計（取得原価21,368,000米ドル）		21,368,000

短期投資(10.0%)*	額面 /口数 (米ドル)	時価 (米ドル)
2019年4月1日満期、実効利回り2.580%、償還価額42,223,076米ドルの2019年3月29日付、HSBC Bank USA, National Association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2.500%から5.500%、2031年1月1日から2049年2月1日までの間に満期日を迎える408,087,720米ドルの各種モーゲージ証券を担保とする）	42,214,000	42,214,000
パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンド 2.02% L	10,000口	10,000
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 2.39% P	4,393,000口	4,393,000
米国財務省短期証券、実効利回り2.479%、満期日2019年4月11日 Δ	\$2,192,000	2,190,554
米国財務省短期証券、実効利回り2.545%、満期日2019年6月13日 # Δ \$	4,638,000	4,615,769
米国財務省短期証券、実効利回り2.532%、満期日2019年6月6日 # Δ \$	5,014,000	4,992,306
米国財務省短期証券、実効利回り2.528%、満期日2019年6月20日 # Δ \$	2,442,000	2,429,171
米国財務省短期証券、実効利回り2.473%、満期日2019年7月25日 Δ \$	12,187,000	12,094,968
米国財務省短期証券、実効利回り2.466%、満期日2019年7月18日 # Δ \$	12,959,000	12,867,202
米国財務省短期証券、実効利回り2.462%、満期日2019年8月1日 Δ \$	6,626,000	6,572,805
短期投資合計（取得原価92,372,618米ドル）		92,379,775
投資有価証券合計		
投資有価証券合計（取得原価1,748,323,019米ドル）		1,746,963,564

投資有価証券の主な略称

bp ベーシス・ポイント

FRB フローティング・レート・ボンド（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（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。）

IFB インバース・フローティング・レート・ボンド（市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、インバース・フローティング・レート・ボンド（逆変動利付債券）は当期利益が減少する。表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。）

IO インタレスト・オンリー（利札部分）

PO プリンシパル・オンリー（元本部分）

TBA 発表予定の契約

投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、ファンドの投資有価証券明細表に対する注記は、2018年10月1日から2019年3月31日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的な全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを意味し、「ASC 820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を表す。

*表示された比率は、922,930,400米ドルの純資産額に基づいている。

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212,849米ドルであり、貸借対照表上の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

Δ 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、保管会社に分別保管されていた。担保は期末現在合計33,789,521米ドルであり、貸借対照表上の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

- § 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定の中央清算機関で清算されるデリバティブ契約の当初証拠金として担保に供され、保管会社に分別保管されていた。担保は期末現在合計9,342,540米ドルであり、貸借対照表上の投資有価証券に含まれる（注1、9）。
- Ⓜ 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ていた（注1）。
- Ⓛ 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。
- Ⓟ 証券は、特定のデリバティブ契約およびT B A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ていた。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。
- Ⓦ 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、620,243,227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、短期投資証券の記載において提示されている利率は、満期までの加重平均利回りを表す。

発行体の名称の後に144 A とあるのは、1933年証券法（改正済）第144 A 条により登録を免除されている有価証券を表す。これらの証券は登録を免除されている取引により再売却される場合があるが、一般に売却先は適格機関投資家である。

T B A に関しては、財務書類に対する注記1を参照のこと。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2019年3月31日現在の未決済先物契約（未監査）

	取引数	想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	行使期間満了日	未実現評価 （損）益 （米ドル）
米国財務省超長期証券30年物（ロング）	50	8,400,000	8,400,000	2019年6月	323,244
米国財務省中期証券2年物（ロング）	182	38,783,063	38,783,063	2019年6月	165,995
米国財務省中期証券5年物（ショート）	304	35,211,750	35,211,750	2019年6月	(373,483)
未実現評価益					489,239
未実現評価（損）					(373,483)
合計					115,756

2019年3月31日現在未決済の売建スワップ・オプション（プレミアム額32,956,800米ドル）（未監査）

取引相手方 受取または（支払）固定利率％ / 変動利率指数 / 満期	行使期間満了日 / 行使利率	想定元本 / 約定金額 （米ドル）	時価 （米ドル）
Bank of America N.A.			
3.1775/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2055年11月	2025年11 月/3.1775	17,300,800	1,181,126
3.195/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2055年11月	2025年11 月/3.195	34,601,700	2,323,850
(3.1775)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2055年11月	2025年11 月/3.1775	17,300,800	2,814,840
(3.195)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2055年11月	2025年11 月/3.195	34,601,700	5,703,052
Citibank, N.A.			
(2.421)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年4月	2019年4 月/2.421	54,291,000	318,688
Goldman Sachs International			
(2.20625)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年4月	2019年4 月/2.20625	85,592,600	161,770
2.9425/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2034年2月	2024年2月 / 2.9425	36,043,400	1,244,579
2.9425/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2034年2月	2024年2月 / 2.9425	36,043,400	2,072,135
JPMorgan Chase Bank N.A.			
3.415/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年11月	2019年11 月/3.415	142,643,700	4,279
2.975/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2023年11月	2020年11 月/2.975	35,660,900	72,392
2.56/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年2月	2022年2月 / 2.56	121,944,000	673,131
(2.486)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年1月	2022年1月 / 2.486	121,944,000	737,761
(2.975)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2023年11月	2020年11 月/2.975	35,660,900	850,512
3.229/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2033年11月	2023年11 月/3.229	35,660,900	892,949
(2.486)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年1月	2022年1月 / 2.486	121,944,000	1,309,679
2.56/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年2月	2022年2月 / 2.56	121,944,000	1,407,234
(3.229)/3 month USD-LIBOR-BBA/2033年11月	2023年11 月/3.229	35,660,900	2,568,298
Morgan Stanley & Co. International PLC			
3.3975/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年11月	2019年11 月/3.3975	142,643,700	4,279
2.7225/3 month USD-LIBOR-BBA/2030年2月	2020年2 月/2.7225	48,777,600	447,778
2.715/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2030年2月	2020年2月 / 2.715	48,777,600	472,167
3.01/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2036年2月	2026年2月 / 3.01	18,291,600	750,139
2.97/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2036年2月	2026年2月 / 2.97	18,291,600	771,906
(2.97)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2036年2月	2026年2月 / 2.97	18,291,600	1,107,373
(3.01)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2036年2月	2026年2月 / 3.01	18,291,600	1,138,652
(2.715)/3 month USD-LIBOR-BBA/2030年2月	2020年2 月/2.715	48,777,600	1,701,850
(2.7225)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2030年2月	2020年2月 / 2.7225	48,777,600	1,712,094
合計			32,442,513

2019年3月31日現在未決済の売建オプション（プレミアム額1,375,625ドル）（未監査）

取引相手方	行使期間満了日 / 行使価格 （米ドル）	想定元本 （米ドル）	約定金額 （米ドル）	時価 （米ドル）
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（ブット）	2019年5月/100.57	35,000,000	35,000,000	36,015
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（ブット）	2019年5月/100.94	35,000,000	35,000,000	67,480
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（ブット）	2019年5月/100.69	35,000,000	35,000,000	44,590
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（ブット）	2019年5月/100.82	35,000,000	35,000,000	54,985
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（ブット）	2019年5月/100.56	25,000,000	25,000,000	24,500
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（ブット）	2019年5月/100.44	35,000,000	35,000,000	29,015
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（ブット）	2019年5月/100.32	35,000,000	35,000,000	23,275
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（ブット）	2019年5月/100.19	35,000,000	35,000,000	18,550
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（ブット）	2019年5月/100.07	35,000,000	35,000,000	14,735
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments（ブット）	2019年4月/99.85	305,000,000	305,000,000	305
Federal National Mortgage Association 30 yr 4.00% TBA commitments（ブット）	2019年4月/101.80	86,000,000	86,000,000	86
合計				313,536

2019年3月31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（未監査）

取引相手方 受取または（支払）固定利率% / 変動利率指数 / 満期	行使期間満了日 / 行使利率	想定元本 / 約定金額 （米ドル）	未収（未払） プレミアム額 （米ドル）	未実現評価 （損）益 （米ドル）
Bank of America N.A.				
2.647/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月（買建）	2024年6月/2.647	37,479,500	(1,465,448)	(286,718)
(2.647)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月（買建）	2024年6月/2.647	37,479,500	(1,465,448)	(413,774)
Citibank, N.A.				
2.19625/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年4月（買建）	2019年4月/2.19625	135,146,300	(238,758)	(2,703)
2.38875/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年4月（買建）	2019年4月/2.38875	135,146,300	(211,729)	(20,272)
2.689/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月（買建）	2024年11月/2.689	4,579,000	(589,546)	(106,187)
(2.689)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月（買建）	2024年11月/2.689	4,579,000	(589,546)	(112,598)
2.654/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月（買建）	2024年6月/2.654	37,479,500	(1,465,448)	(280,721)
(2.654)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月（買建）	2024年6月/2.654	37,479,500	(1,465,448)	(419,021)
2.2925/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年4月（売建）	2019年4月/2.2925	67,573,100	225,244	13,515
(2.2925)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年4月（売建）	2019年4月/2.2925	67,573,100	225,244	(15,542)
Goldman Sachs International				
2.1975/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年5月（買建）	2019年5月/2.1975	135,146,300	(250,021)	16,218
(2.3975)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年5月（買建）	2019年5月/2.3975	135,146,300	(236,506)	(37,841)
(2.725)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月（買建）	2029年11月/2.725	7,631,600	(611,673)	(44,645)
(3.005)/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月（買建）	2029年11月/3.005	7,631,600	(528,870)	(50,445)
3.005/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月（買建）	2029年11月/3.005	7,631,600	(694,476)	(54,795)
2.8175/ 3 か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年3月（買建）	2027年3月/2.8175	4,497,500	(567,809)	(60,267)

2019年3月31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（未監査）（つづき）

取引相手方 受取または（支払）固定利率％／変動利率指数／満期	行使期間満了日 ／行使利率	想定元本／ 約定金額 （米ドル）	未収（未払） プレミアム額 （米ドル）	未実現評価 （損）益 （米ドル）
Goldman Sachs International（つづき）				
2.725/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月（買建）	2029年11月/2.725	7,631,600	(611,673)	(66,777)
(2.8175)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年3月（買建）	2027年3月/2.8175	4,497,500	(567,809)	(119,274)
2.2975/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年5月（売建）	2019年5月/2.2975	67,573,100	235,605	18,245
(2.2975)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年5月（売建）	2019年5月/2.2975	67,573,100	235,605	(29,732)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
2.50/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月（買建）	2029年11月/2.50	7,631,600	(441,106)	13,890
(2.902)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月（買建）	2024年11月/2.902	4,579,000	(491,327)	(101,654)
(2.50)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月（買建）	2029年11月/2.50	7,631,600	(793,686)	(123,785)
2.902/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月（買建）	2024年11月/2.902	4,579,000	(707,913)	(126,060)
2.8325/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2052年2月（買建）	2022年2月/2.8325	22,487,600	(3,139,831)	(724,326)
(2.8325)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2052年2月（買建）	2022年2月/2.8325	22,487,600	(3,139,831)	(1,678,698)
Morgan Stanley & Co. International PLC				
3.27/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2053年10月（買建）	2023年10月/3.27	219,200	(25,011)	13,851
(3.27)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2053年10月（買建）	2023年10月/3.27	219,200	(25,011)	(12,540)
2.505/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月（買建）	2024年11月/2.505	4,579,000	(492,700)	(84,208)
(2.505)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月（買建）	2024年11月/2.505	4,579,000	(701,503)	(136,637)
未実現評価益				75,719
未実現評価（損）				(5,109,220)
合計				(5,033,501)

2019年3月31日現在未決済のT B A売却契約（未収手取額138,053,828米ドル）（未監査）

機関	額面 （米ドル）	決済日 （月／日／年）	時価 （米ドル）
Federal National Mortgage Association, 3.50%, 5/1/2049	25,000,000	5/13/19	25,317,383
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 4/1/2049	113,000,000	4/10/19	112,479,137
合計			137,796,520

[次へ](#)

2019年3月31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（未監査）

想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	前払い プレミアム 受取額 （支払額） （米ドル）	期限日 （月／日／年）	ファンドによる支払額	ファンドによる受取額	未実現評価 （損）益 （米ドル）
9,777,000	1,519,414	(333)	11/8/48	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	3.312% - Semiannually	1,609,045
35,660,900	2,052,606	(505)	1/3/29	3.065% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(2,075,542)
19,684,800	1,158,273	(279)	3/4/29	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	3.073% - Semiannually	1,163,324
106,982,700	221,989	(53,750)	1/22/20	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.86% - Semiannually	188,539
106,982,700	491,265E	50,948	1/22/21	2.77% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(440,316)
3,938,800	24,389E	(22)	2/2/24	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.5725% - Semiannually	24,367
10,194,500	54,775E	(57)	2/2/24	2.528% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(54,832)
5,135,200	120,426	(68)	2/13/29	2.6785% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(120,812)
889,198,400	3,650,159E	4,659,101	6/19/21	2.55% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1,008,941
551,329,400	5,787,856E	7,015,710	6/19/24	2.50% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	1,227,854
372,755,700	7,799,540E	(8,990,406)	6/19/29	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.65% - Semiannually	(1,190,866)
14,793,800	683,355E	748,195	6/19/49	2.80% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	64,839
21,340,200	202,049E	(4,319)	12/2/23	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.536% - Semiannually	197,730
7,377,600	45,343E	(1,261)	2/2/24	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.57% - Semiannually	44,082
5,556,700	184,427E	(79)	3/5/30	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.806% - Semiannually	184,348
15,259,700	291,537E	(216)	3/16/30	2.647% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(291,753)
5,093,700	49,312E	(174)	3/28/52	2.67% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(49,486)
14,417,400	11,952E	(7,413)	3/26/30	2.44% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(19,365)
20,622,000	138,745	(273)	3/29/29	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.33973% - Semiannually	(142,148)
70,276,000	294,878E	(663)	4/10/24	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.20% - Semiannually	(295,542)
58,563,400	209,540E	(829)	4/16/29	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.375% - Semiannually	(210,369)
31,942,000	7,027	(258)	4/2/24	2.28456% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	6,769
合計		3,413,049				828,807

E 発効日は延長された。

2019年3月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（未監査）

スワップ取引相手方 / 想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	前払い プレミアム 受取額 （支払額） （米ドル）	期限日 （月／日／年）	ファンドが受取る （行う）支払	ファンドが受取る 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.						
243,085	235,152	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(5,717)
119,784	115,875	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,817)
Barclays Bank PLC						
19,776,879	19,893,955	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	130,261
3,908,928	3,932,068	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	25,747
1,853,982	1,864,958	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	12,211
1,360,812	1,367,506	-	1/12/40	4.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	7,894
755,123	758,838	-	1/12/40	4.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,381
42,879,378	43,249,352	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	416,528
10,647,819	10,739,691	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	103,432
3,907,330	3,936,553	-	1/12/40	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	33,493
18,604,669	18,634,532	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	49,961
302,683	303,169	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	813
3,319,691	3,327,186	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(12,393)
53,245,584	53,376,516	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(216,935)
186,620	180,576	-	1/12/43	3.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,516)
411,114	396,586	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(10,921)
144,890	140,162	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,408)
144,739	140,016	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,404)
55,090	53,292	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,296)

2019年3月31日現在未決済のO T C トータルリターン・スワップ契約（未監査）（つづき）

スワップ取引相手方 / 想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	前払い プレミアム 受取額 （支払額） （米ドル）	期限日 （月 / 日 / 年）	ファンドが受取る （行う）支払	ファンドが受取る または支払う トータル・リターン	未実現評価 （損）益 （米ドル）
Barclay's Bank, PLC（つづき）						
15,843	15,326	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(373)
15,639	14,723	-	1/12/40	4.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(761)
13,030	12,503	-	1/12/40	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(389)
696,546	665,982	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	23,202
379,595	371,206	-	1/12/39	5.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,044)
2,661	2,602	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	28
6,623	6,477	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	71
6,623	6,477	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	71
15,908	15,556	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	169
203,268	200,442	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(504)
402,463	396,794	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,040)
23,638	23,305	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(61)
710,285	700,281	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,835
Citibank, N.A.						
588,621	593,700	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,718
64,005	64,557	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	622
6,447	6,304	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	69
Credit Suisse International						
483,666	487,839	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,698
142,439	142,668	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	383

2019年3月31日現在未決済のO T C トータルリターン・スワップ契約（未監査）（つづき）

スワップ取引相手方 / 想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	前払い プレミアム 受取額 （支払額） （米ドル）	期限日 （月 / 日 / 年）	ファンドが受取る （行う）支払	ファンドが受取る 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）						
190,407	178,118	-	1/12/45	3.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(10,714)
169,567	164,023	-	1/12/44	3.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,180)
18,948	18,334	-	1/12/43	3.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(459)
5,182	5,014	-	1/12/43	3.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(125)
1,581,414	1,479,271	-	1/12/45	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(88,096)
1,303,496	1,250,691	-	1/12/44	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(41,397)
369,723	354,746	-	1/12/44	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(11,742)
246,471	237,762	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(6,547)
192,649	180,206	-	1/12/45	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(10,732)
862,915	834,754	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	20,295
697,179	666,588	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	23,223
6,623	6,477	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	71
Deutsche Bank AG						
163,767	164,230	-	1/12/41	4.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	607
9,544	9,183	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(270)
15,639	14,723	-	1/12/40	(4.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	761
9,085	8,717	-	1/12/40	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(271)
Goldman Sachs International						
2,469,919	2,491,230	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	23,993
186,625	187,084	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(760)

2019年3月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（未監査）（つづき）

スワップ取引相手方 / 想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	前払い プレミアム 受取額 （支払額） （米ドル）	期限日 （月／日／年）	ファンドが受取る （行う）支払	ファンドが受取る 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）						
294,673	295,397	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,201)
497,635	498,859	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,027)
654,884	656,494	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,668)
785,867	787,800	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,202)
1,380,302	1,383,696	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(5,624)
3,674,219	3,683,254	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(14,970)
5,033,471	5,045,848	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(20,508)
963,044	923,805	-	1/12/44	(3.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	31,928
136,659	132,233	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,307
1,020,195	984,143	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(27,100)
1,020,195	984,143	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(27,100)
939,549	906,347	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(24,958)
750,851	724,317	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(19,945)
387,897	374,189	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(10,304)
117,657	110,058	-	1/12/45	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(6,554)
93,747	90,202	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,655)
750,216	717,298	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	24,990
4,812	4,705	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	51
316,650	309,652	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,373

2019年3月31日現在未決済のO T C トータルリターン・スワップ契約（未監査）（つづき）

スワップ取引相手方 / 想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	前払い プレミアム 受取額 （支払額） （米ドル）	期限日 （月 / 日 / 年）	ファンドが受取る （行う）支払	ファンドが受取る 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）						
1,377,924	1,358,762	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,417)
982,986	969,317	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,438)
552,245	544,565	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,369)
30,528	30,103	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(76)
659,169	649,885	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,703)
631,867	622,967	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,633)
567,688	559,693	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,467)
487,441	480,576	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,260)
434,885	428,759	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,124)
321,806	317,274	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(832)
172,057	169,633	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(445)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
115,322	111,559	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,713)
24,161	23,373	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(568)
750,216	717,298	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	24,989
JPMorgan Securities LLC						
45,553	44,078	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,102
169,567	164,023	-	1/12/44	(3.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,180
839,789	805,769	-	1/12/44	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(26,671)

2019年3月31日現在未決済のO T C トータルリターン・スワップ契約（未監査）（つづき）

スワップ取引相手方 / 想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	前払い プレミアム 受取額 （支払額） （米ドル）	期限日 （月 / 日 / 年）	ファンドが受取る （行う）支払	ファンドが受取る 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）						
4,529,800	4,369,725	-	1/12/42	(4.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	120,329
前払いプレミアム受取額		-		未実現評価益		1,104,786
前払いプレミアム(支払額)		-		未実現評価（損）		(658,404)
合計		-		合計		446,382

2019年3月31日現在未決済の中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約（未監査）

想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	前払い プレミアム 受取額 （支払額） （米ドル）	期限日 （月 / 日 / 年）	ファンドが受取る （行う）支払	ファンドが受取る または支払う トータル・リターン	未実現評価 （損）益 （米ドル）
7,560,000	39,115	-	7/3/27	2.085% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index- Urban (CPI-U) - At maturity	39,117
8,678,000	23,309	-	7/5/22	(1.89%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index- Urban (CPI-U) - At maturity	23,309
8,678,000	13,165	-	7/5/27	2.05% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index- Urban (CPI-U) - At maturity	13,164
7,560,000	7,122	-	7/3/22	(1.9225%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index- Urban (CPI-U) - At maturity	7,121
合計		-				82,711

2019年3月31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（未監査）

スワップ取引相手方 / 参照債務*	格付***	前払い プレミアム 受取額 （支払額）** （米ドル）	想定元本 （米ドル）	時価 （米ドル）	期限日 （月 / 日 / 年）	ファンドが 受取る支払	未実現評価 （損）益 （米ドル）
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NA A.6 Index	A/P	31,429	2,273,000	50,006	5/11/63	200 bp - Monthly	(17,693)
CMBX NA A.6 Index	A/P	51,820	4,000,000	88,000	5/11/63	200 bp - Monthly	(34,625)
CMBX NA A.6 Index	A/P	4,759	4,087,000	89,914	5/11/63	200 bp - Monthly	(83,565)
CMBX NA A.6 Index	A/P	3,175	4,087,000	89,914	5/11/63	200 bp - Monthly	(85,150)
CMBX NA A.6 Index	A/P	(1,614)	4,159,000	91,498	5/11/63	200 bp - Monthly	(91,495)
CMBX NA A.6 Index	A/P	72,835	7,464,000	164,208	5/11/63	200 bp - Monthly	(88,470)
CMBX NA A.6 Index	A/P	12,087	7,789,000	171,358	5/11/63	200 bp - Monthly	(156,242)
CMBX NA A.7 Index	A-/P	(3,558)	2,445,000	13,448	1/17/47	200 bp - Monthly	10,840
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	24,160	174,000	20,689	1/17/47	500 bp - Monthly	3,641
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	34,061	265,000	31,509	1/17/47	500 bp - Monthly	2,810
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	6,397	67,000	8,509	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,073)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	9,619	83,000	10,541	5/11/63	300 bp - Monthly	(874)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	16,207	162,000	20,574	5/11/63	300 bp - Monthly	(4,272)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	22,563	222,000	28,194	5/11/63	300 bp - Monthly	(5,501)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	22,409	227,000	28,829	5/11/63	300 bp - Monthly	(6,287)

2019年3月31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（未監査）（つづき）

スワップ取引相手方 / 参照債務*	格付***	前払い プレミアム 受取額 (支払額)** (米ドル)	想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	期限日 (月 / 日 / 年)	ファンドが 受取る支払	未実現評価 (損)益 (米ドル)
Citigroup Global Markets, Inc. (つづき)							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	56,974	498,000	63,246	5/11/63	300 bp - Monthly	(5,981)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	62,813	571,000	72,517	5/11/63	300 bp - Monthly	(9,371)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	92,848	705,000	89,535	5/11/63	300 bp - Monthly	3,725
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	80,045	715,000	90,805	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,343)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	80,754	732,000	92,964	5/11/63	300 bp - Monthly	(11,783)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	94,274	857,000	108,839	5/11/63	300 bp - Monthly	(14,065)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	115,145	997,000	126,619	5/11/63	300 bp - Monthly	(10,892)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	350,631	3,547,000	450,469	5/11/63	300 bp - Monthly	(97,769)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	378,348	3,664,000	465,328	5/11/63	300 bp - Monthly	(84,843)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	449,628	4,179,000	530,733	5/11/63	300 bp - Monthly	(78,667)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	768,209	7,166,000	910,082	5/11/63	300 bp - Monthly	(137,693)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	760,896	7,166,000	910,082	5/11/63	300 bp - Monthly	(145,006)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	826,051	7,362,000	934,974	5/11/63	300 bp - Monthly	(104,629)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	778,886	7,935,000	1,007,745	5/11/63	300 bp - Monthly	(224,230)
Credit Suisse International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	17,933	11,578,000	254,716	5/11/63	200 bp - Monthly	(232,280)
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	36,784	275,000	32,698	1/17/47	500 bp - Monthly	4,354
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	18,487	190,000	24,130	5/11/63	300 bp - Monthly	(5,532)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	45,192	409,000	51,943	5/11/63	300 bp - Monthly	(6,513)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	47,762	473,000	60,071	5/11/63	300 bp - Monthly	(12,033)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	83,186	606,000	76,962	5/11/63	300 bp - Monthly	6,578
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	83,820	791,000	100,457	5/11/63	300 bp - Monthly	(16,176)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	143,347	1,274,000	161,798	5/11/63	300 bp - Monthly	(17,708)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	140,621	1,279,000	162,433	5/11/63	300 bp - Monthly	(21,066)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	127,473	1,300,000	165,100	5/11/63	300 bp - Monthly	(36,868)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	130,887	1,380,000	175,260	5/11/63	300 bp - Monthly	(43,568)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	231,320	2,312,000	293,624	5/11/63	300 bp - Monthly	(60,955)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	284,940	2,547,000	323,469	5/11/63	300 bp - Monthly	(37,043)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	805,485	6,761,000	858,647	5/11/63	300 bp - Monthly	(49,218)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,668,899	15,545,000	1,974,215	5/11/63	300 bp - Monthly	(296,248)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,437,696	22,661,000	2,877,947	5/11/63	300 bp - Monthly	(427,037)
Deutsche Bank AG							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	935,424	8,774,000	1,114,298	5/11/63	300 bp - Monthly	(173,756)
Goldman Sachs International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	17,291	2,297,000	50,534	5/11/63	200 bp - Monthly	(32,349)
CMBX NA A.6 Index	A/P	32,739	3,652,000	80,344	5/11/63	200 bp - Monthly	(46,185)
CMBX NA A.7 Index	A-/P	(6,606)	4,531,000	24,921	1/17/47	200 bp - Monthly	20,076
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	54,735	495,000	62,865	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,841)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	66,630	596,000	75,692	5/11/63	300 bp - Monthly	(8,715)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	108,807	1,034,000	131,318	5/11/63	300 bp - Monthly	(21,908)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	133,183	1,146,000	145,542	5/11/63	300 bp - Monthly	(11,690)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	416,605	3,605,000	457,835	5/11/63	300 bp - Monthly	(39,127)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	871,216	8,162,000	1,036,574	5/11/63	300 bp - Monthly	(160,596)

2019年3月31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（未監査）（つづき）

スワップ取引相手方 / 参照債務*	格付***	前払い プレミアム 受取額 (支払額)** (米ドル)	想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受取る支払	未実現評価 (損)益 (米ドル)
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA A.6 Index	A/P	269,663	11,722,000	257,884	5/11/63	200 bp - Monthly	16,338
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,995,158	30,199,000	3,835,273	5/11/63	300 bp - Monthly	177,501
Merrill Lynch International							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	73,777	653,000	82,931	5/11/63	300 bp - Monthly	(8,773)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	88,270	667,000	84,709	5/11/63	300 bp - Monthly	3,950
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	116,837	988,000	125,476	5/11/63	300 bp - Monthly	(8,062)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	146,151	1,244,000	157,988	5/11/63	300 bp - Monthly	(11,112)
CMBX NA BBB-6 Index	BBB-/P	1,018,408	9,090,000	1,154,430	5/11/63	300 bp - Monthly	(130,720)
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA A.6 Index	A/P	6,470	689,000	15,158	5/11/63	200 bp - Monthly	(8,420)
CMBX NA A.6 Index	A/P	12,740	1,140,000	25,080	5/11/63	200 bp - Monthly	(11,897)
CMBX NA A.6 Index	A/P	31,263	2,261,000	49,742	5/11/63	200 bp - Monthly	(17,599)
CMBX NA A.6 Index	A/P	22,920	2,801,000	61,622	5/11/63	200 bp - Monthly	(37,613)
CMBX NA A.6 Index	A/P	33,647	3,314,000	72,908	5/11/63	200 bp - Monthly	(37,972)
CMBX NA A.6 Index	A/P	50,952	4,523,000	99,506	5/11/63	200 bp - Monthly	(46,795)
CMBX NA A.6 Index	A/P	62,164	5,675,000	124,850	5/11/63	200 bp - Monthly	(60,479)
CMBX NA A.6 Index	A/P	5	7,941,000	174,702	5/11/63	200 bp - Monthly	(171,608)
CMBX NA A.6 Index	A/P	42,911	15,787,000	347,314	5/11/63	200 bp - Monthly	(298,263)
CMBX NA A.6 Index	A/P	50,416	18,675,000	410,850	5/11/63	200 bp - Monthly	(353,171)
CMBX NA A.7 Index	A-/P	(8,392)	8,672,000	47,696	1/17/47	200 bp - Monthly	42,677
CMBX NA A.7 Index	A-/P	(292)	602,000	3,311	1/17/47	200 bp - Monthly	3,253
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	20,420	174,000	22,098	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,577)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	23,773	183,000	23,241	5/11/63	300 bp - Monthly	639
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	48,923	413,000	52,451	5/11/63	300 bp - Monthly	(3,287)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	57,214	486,000	61,722	5/11/63	300 bp - Monthly	(4,225)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	66,076	580,000	73,660	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,245)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	57,993	607,000	77,089	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,742)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	85,801	646,000	82,042	5/11/63	300 bp - Monthly	4,136
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	75,478	667,000	84,709	5/11/63	300 bp - Monthly	(8,842)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	102,952	805,000	102,235	5/11/63	300 bp - Monthly	1,186
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	96,777	844,000	107,188	5/11/63	300 bp - Monthly	(9,919)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	129,490	1,057,000	134,239	5/11/63	300 bp - Monthly	(4,133)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	125,364	1,284,000	163,068	5/11/63	300 bp - Monthly	(36,955)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	173,889	1,620,000	205,740	5/11/63	300 bp - Monthly	(30,906)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	224,456	1,753,000	222,631	5/11/63	300 bp - Monthly	2,848
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	210,077	2,246,000	285,242	5/11/63	300 bp - Monthly	(73,855)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	360,808	2,400,000	304,800	5/11/63	300 bp - Monthly	57,408
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	436,717	3,115,000	395,605	5/11/63	300 bp - Monthly	42,929
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	394,590	3,660,000	464,820	5/11/63	300 bp - Monthly	(68,095)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	412,380	3,859,000	490,093	5/11/63	300 bp - Monthly	(75,462)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	701,922	5,698,000	723,646	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,400)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	716,649	6,771,000	859,917	5/11/63	300 bp - Monthly	(139,318)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	837,740	7,301,000	927,227	5/11/63	300 bp - Monthly	(85,228)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	855,706	8,129,000	1,032,383	5/11/63	300 bp - Monthly	(171,935)

2019年3月31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（未監査）（つづき）

スワップ取引相手方 / 参照債務*	格付***	前払い プレミアム 受取額 (支払額)** (米ドル)	想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受取る支払	未実現評価 (損)益 (米ドル)
Morgan Stanley & Co. International PLC（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	868,433	8,162,000	1,036,574	5/11/63	300 bp - Monthly	(163,380)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,127,850	10,606,000	1,346,962	5/11/63	300 bp - Monthly	(212,925)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,918,344	32,336,000	4,106,672	5/11/63	300 bp - Monthly	(169,465)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	5,419,594	44,725,000	5,680,075	5/11/63	300 bp - Monthly	(234,393)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	26,065	350,000	16,135	1/17/47	300 bp - Monthly	10,134
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	55,762	913,000	42,089	1/17/47	300 bp - Monthly	14,205
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	1,055,194	15,505,000	714,781	1/17/47	300 bp - Monthly	349,459
前払いプレミアム受取額		38,855,674				未実現評価益	778,687
前払いプレミアム(支払額)		(20,462)				未実現評価（損）	(6,016,702)
合計		38,835,212				合計	(5,238,015)

* 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。

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

*** 対象となるインデックスに対する格付は、そのインデックスに含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。

ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2019年3月31日現在において入手可能な最新のものと考えられる。フィッチによる有価証券の格付は「/F」と表示される。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

2019年3月31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（未監査）

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払い プレミアム 受取額 (支払額)** (米ドル)	想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが (行う)支払	未実現評価 (損)益 (米ドル)
Citigroup Global Markets, Inc.						
CMBX NA A.7 Index	(59,719)	8,055,000	44,303	1/17/47	(200 bp) - Monthly	(107,154)
CMBX NA BB.11 Index	(65,428)	505,000	64,135	11/18/54	(500 bp) - Monthly	(1,573)
CMBX NA BB.7 Index	(630,747)	4,950,000	588,555	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(47,004)
CMBX NA BB.9 Index	(71,004)	505,000	70,246	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(1,039)
CMBX NA BB.9 Index	(43,677)	336,000	46,738	9/17/58	(500 bp) - Monthly	2,733
CMBX NA BB.9 Index	(45,166)	336,000	46,738	9/17/58	(500 bp) - Monthly	1,291
CMBX NA BB.9 Index	(40,802)	265,000	36,862	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(4,198)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.10 Index	(46,565)	349,000	40,903	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(6,001)
CMBX NA BB.10 Index	(41,383)	348,000	40,786	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(936)
CMBX NA BB.10 Index	(22,747)	183,000	21,448	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(1,477)
CMBX NA BB.9 Index	(557,500)	3,894,000	541,655	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(19,630)
CMBX NA BB.9 Index	(352,331)	2,288,000	318,261	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(36,294)
CMBX NA BB.9 Index	(213,966)	1,368,000	190,289	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(25,008)
CMBX NA BB.9 Index	(28,089)	183,000	25,455	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(2,812)
CMBX NA BB.9 Index	(26,367)	174,000	24,203	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(2,332)
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.9 Index	(608,603)	3,823,000	531,779	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(80,541)
CMBX NA BB.9 Index	(442,738)	2,779,000	386,559	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(58,881)

2019年3月31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（未監査）（つづき）

スワップ取引相手方 / 参照債務*	前払い プレミアム 受取額 (支払額)** (米ドル)	想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが (行う)支払	未実現評価 (損)益 (米ドル)
Goldman Sachs International（つづき）						
CMBX NA BB.9 Index	(445,272)	2,779,000	386,559	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(61,415)
CMBX NA BB.9 Index	(312,340)	1,977,000	275,001	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(39,261)
CMBX NA BB.9 Index	(297,097)	1,860,000	258,726	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(40,179)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BB.7 Index	(172,360)	1,362,000	161,942	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(11,743)
CMBX NA BB.9 Index	(830,999)	5,265,000	732,362	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(103,756)
CMBX NA BB.9 Index	(482,919)	3,412,000	474,609	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(11,627)
CMBX NA BB.9 Index	(410,777)	2,633,000	366,250	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(47,086)
CMBX NA BB.9 Index	(319,744)	2,264,000	314,922	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(7,023)
CMBX NA BB.9 Index	(77,888)	508,000	70,663	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(7,719)
CMBX NA BBB-.7 Index	(172,113)	4,536,000	209,110	1/17/47	(300 bp) - Monthly	34,351
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.10 Index	(19,970)	168,000	19,690	11/17/59	(500 bp) - Monthly	(374)
CMBX NA BB.9 Index	(511,332)	3,492,000	485,737	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(28,990)
CMBX NA BB.9 Index	(488,862)	3,318,000	461,534	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(30,554)
CMBX NA BB.9 Index	(507,048)	3,231,000	449,432	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(60,758)
CMBX NA BB.9 Index	(486,710)	3,181,000	442,477	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(47,326)
CMBX NA BB.9 Index	(408,069)	2,609,000	362,912	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(47,693)
CMBX NA BB.9 Index	(21,993)	168,000	23,369	9/17/58	(500 bp) - Monthly	1,213
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA BB.9 Index	(595,749)	3,828,000	532,475	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(66,996)
CMBX NA BB.9 Index	(432,245)	3,182,000	442,616	9/17/58	(500 bp) - Monthly	7,277
CMBX NA BB.9 Index	(421,822)	3,169,000	440,808	9/17/58	(500 bp) - Monthly	15,905
CMBX NA BB.9 Index	(475,843)	3,164,000	440,112	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(38,807)
CMBX NA BB.9 Index	(408,392)	2,987,000	415,492	9/17/58	(500 bp) - Monthly	4,196
CMBX NA BB.9 Index	(423,229)	2,805,000	390,176	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(35,780)
CMBX NA BB.9 Index	(357,854)	2,484,000	345,524	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(14,745)
CMBX NA BB.9 Index	(217,055)	1,434,000	199,469	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(18,980)
CMBX NA BB.9 Index	(217,055)	1,434,000	199,469	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(18,980)
CMBX NA BBB-.7 Index	(89,903)	1,416,000	65,278	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(25,451)
前払いプレミアム受取額	-				未実現評価益	66,966
前払いプレミアム(支払額)	(12,901,472)				未実現評価(損)	(1,160,123)
合計	(12,901,472)				合計	(1,093,157)

* 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。

** 前払いプレミアムは、発行日の当初スプレッドと執行日のマーケット・スプレッドと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つのレベルの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に対するインプット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

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	-	21,368,000	-
モーゲージ証券	-	611,194,297	-
未決済買建オプション	-	6,199,846	-
未決済買建スワップ・オプション	-	35,868,193	-
米国政府及び政府系機関モーゲージ債務証券	-	979,398,339	-
米国財務省証券	-	555,114	-
短期投資	4,403,000	87,976,775	-
レベル別合計	4,403,000	1,742,560,564	-

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	115,756	-	-
未決済売建オプション	-	(313,536)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(32,442,513)	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	(5,033,501)	-
T B A売却契約	-	(137,796,520)	-
金利スワップ契約	-	(2,584,242)	-
トータルリターン・スワップ契約	-	529,093	-
クレジット・デフォルト契約	-	(32,264,912)	-
レベル別合計	115,756	(209,906,131)	-

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](#)

4 管理会社の概況

（１）資本金の額（2019年４月末日現在）

出資の額

24,692,511ドル*（約28億円）（未監査）

* 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

授權株数

該当事項なし。

発行済株数

該当事項なし。

（２）事業の内容及び営業の状況

管理運用会社は、ミューチュアル・ファンドに対する投資運用および投資顧問サービスを提供する業務に従事している。2019年４月末日現在、管理運用会社は以下の99のファンドおよびファンドのポートフォリオ（純資産総額約826億ドル）（未監査）を運用、助言および/または管理している。

設立国または運用が行われている国別	基本的性格	本数	純資産総額（100万ドル）
アメリカ合衆国	クローズド・エンド型債券・ファンド	5	1,889.83
	オープン・エンド型ミックス・アセット	9	5,702.37
	オープン・エンド型債券・ファンド	32	34,423.49
	オープン・エンド型エクイティ・ファンド	53	40,612.81
	合計	99	82,628.50

（３）その他

該当事項なし。

[次へ](#)

5 管理会社の経理の概況

- a. 管理運用会社の直近2事業年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に認められる会計原則に準拠して作成された2018年および2017年12月31日終了年度の原文の監査済財務書類（以下「原文の財務書類」という。）を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. 管理運用会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるデロイト・アンド・トウシュ・エルエルピーから、「金融商品取引法」（昭和23年法律第25号）第193条の2第1項第1号に規定する監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（翻訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. 管理運用会社の原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、2019年4月26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＝111.85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。

[次へ](#)

(1) 資産及び負債の状況

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

貸借対照表

	2018年12月31日現在		2017年12月31日現在	
	米ドル	千円 (無監査)	米ドル	千円 (無監査)
資産				
流動資産				
未収投資運用報酬（注記４）	28,937,087	3,236,613	32,572,573	3,643,242
前払費用およびその他の流動資産	5,270,779	589,537	4,057,982	453,885
流動資産合計	34,207,866	3,826,150	36,630,555	4,097,128
無形およびその他の資産、純額	39,763	4,447	39,763	4,447
資産合計	34,247,629	3,830,597	36,670,318	4,101,575
負債および出資者持分				
負債				
未払報酬および従業員福利厚生費	1,726,392	193,097	2,979,365	333,242
未払金および未払費用	4,977,493	556,733	4,322,601	483,483
負債合計	6,703,885	749,830	7,301,966	816,725
出資者持分				
親会社および関係会社への未払金、純額 （注記４）	6,999,622	782,908	3,193,153	357,154
出資者拠出金	1,000	112	1,000	112
払込剰余金	348,302,744	38,957,662	337,372,309	37,735,093
累積欠損金	(340,019,711)	(38,031,205)	(323,456,718)	(36,178,634)
その他の包括利益累計額	12,260,089	1,371,291	12,258,608	1,371,125
出資者持分合計	27,543,744	3,080,768	29,368,352	3,284,850
負債および出資者持分合計	34,247,629	3,830,597	36,670,318	4,101,575

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

(2) 損益の状況

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
損益および包括(損失)/利益計算書

	2018年12月31日に終了した年度		2017年12月31日に終了した年度	
	米ドル	千円 (無監査)	米ドル	千円 (無監査)
収益				
投資運用報酬、純額	398,499,068	44,572,121	397,668,443	44,479,215
業績連動報酬	(33,098,203)	(3,702,034)	(37,819,075)	(4,230,064)
収益合計（注記4）	365,400,865	40,870,087	359,849,368	40,249,152
営業費用				
サービス料に関する費用（注記4）	139,103,702	15,558,749	-	-
報酬および福利厚生費	137,685,105	15,400,079	142,305,050	15,916,820
専門家および外部報酬	25,246,574	2,823,829	25,569,320	2,859,928
その他の営業費用	15,540,601	1,738,216	14,672,928	1,641,167
親会社および関係会社からの配分費用、 純額（注記4）	64,387,876	7,201,784	61,011,471	6,824,133
営業費用合計	381,963,858	42,722,658	243,558,769	27,242,048
当期純(損失)/利益	(16,562,993)	(1,852,571)	116,290,599	13,007,103
その他の包括利益/(損失)				
為替換算調整勘定	1,481	166	(1,334,671)	(149,283)
その他の包括利益/(損失)	1,481	166	(1,334,671)	(149,283)
包括(損失)/利益合計	(16,561,512)	(1,852,405)	114,955,928	12,857,821

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

[次へ](#)

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

出資者持分変動計算書

2018年および2017年12月31日に終了した年度

	親会社および関係会社への 未払金、純額（注記４）		出資者拠出金		払込剰余金		累積欠損金		その他の包括利益累計額		出資者持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
	（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）	
2018年１月１日残高	3,193,153	357,154	1,000	112	337,372,309	37,735,093	(323,456,718)	(36,178,634)	12,258,608	1,371,125	29,368,352	3,284,850
親会社から受取った 現物出資(注記４)	(10,930,435)	(1,222,569)	-	-	10,930,435	1,222,569	-	-	-	-	-	-
会社間取引純額	14,736,904	1,648,323	-	-	-	-	-	-	-	-	14,736,904	1,648,323
その他の包括利益	-	-	-	-	-	-	-	-	1,481	166	1,481	166
当期純損失	-	-	-	-	-	-	(16,562,993)	(1,852,571)	-	-	(16,562,993)	(1,852,571)
2018年12月31日残高	6,999,622	782,908	1,000	112	348,302,744	38,957,662	(340,019,711)	(38,031,205)	12,260,089	1,371,291	27,543,744	3,080,768

	親会社および関係会社からの （未収金）/への 未払金、純額（注記４）		出資者拠出金		払込剰余金		累積欠損金		その他の包括利益累計額		出資者持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
	（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）	
2017年１月１日残高	(313,081,398)	(35,018,154)	1,000	112	751,016,039	84,001,144	(439,747,317)	(49,185,737)	13,593,279	1,520,408	11,781,603	1,317,772
親会社に支払った現物 配当(注記４)	-	-	-	-	(413,643,730)	(46,266,051)	-	-	-	-	(413,643,730)	(46,266,051)
会社間取引純額	316,274,551	35,375,309	-	-	-	-	-	-	-	-	316,274,551	35,375,309
その他の包括損失	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,334,671)	(149,283)	(1,334,671)	(149,283)
当期純利益	-	-	-	-	-	-	116,290,599	13,007,103	-	-	116,290,599	13,007,103
2017年12月31日残高	3,193,153	357,154	1,000	112	337,372,309	37,735,093	(323,456,718)	(36,178,634)	12,258,608	1,371,125	29,368,352	3,284,850

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

[次へ](#)

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
キャッシュ・フロー計算書

	2018年12月31日に終了した年度		2017年12月31日に終了した年度	
	米ドル	千円 (無監査)	米ドル	千円 (無監査)
営業活動によるキャッシュ・フロー				
当期純(損失)/利益	(16,562,993)	(1,852,571)	116,290,599	13,007,103
当期純(損失)/利益を営業活動(に使用された)/より得た現金純額に調整するための修正:				
有形固定資産の減価償却および資産計上したソフトウェアの償却	-	-	2,514	281
営業資産の(増加)/減少:				
未収投資運用報酬	3,635,486	406,629	(3,001,278)	(335,693)
前払費用およびその他の流動資産	(1,212,797)	(135,651)	(373,678)	(41,796)
営業負債の増加/(減少):				
未払報酬および従業員福利厚生費	(1,252,973)	(140,145)	(12,662,238)	(1,416,271)
未払金および未払費用	654,892	73,250	(2,886,740)	(322,882)
営業活動(に使用された)/により得た現金純額	(14,738,385)	(1,648,488)	97,369,179	10,890,743
財務活動によるキャッシュ・フロー				
親会社および関係会社からの未収金の増加	(367,825,035)	(41,141,230)	(356,474,412)	(39,871,663)
親会社および関係会社への未払金の増加	382,561,939	42,789,553	259,105,233	28,980,920
財務活動により得た/(に使用された)現金純額	14,736,904	1,648,323	(97,369,179)	(10,890,743)
現金および現金同等物に係る為替レートの変動による影響	1,481	166	-	-
現金および現金同等物の純増加/(減少)	-	-	-	-
期首現在現金および現金同等物	-	-	-	-
期末現在現金および現金同等物	-	-	-	-
財務活動による現金支出を伴わない補足情報:				
親会社に支払った現物配当(注記4)	-	-	(413,643,730)	(46,266,051)
親会社から受取った現物出資(注記4)	10,930,435	1,222,569	-	-

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

財務諸表に対する注記

(1) 組織

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「当社」という。）は、グレート・ウエスト・ライフ・コ・インク（以下「ライフコ」という。）の間接的過半数所有子会社であるパトナム・インベストメンツ・エルエルシー（以下「親会社」または「パトナム」という。）の間接的全額出資子会社である。当社の機能通貨および表示通貨は米ドルである。

当社の主要な業務は、パトナムがスポンサーとなっている投資信託（以下「ファンド」という。）に対して投資顧問業務を提供することである。当該役務の提供に関連して、当社は役務を提供する各ファンドまたは口座の平均純資産額に基づく投資運用報酬を受領する。当社の収益は、国内および海外の株式および債券の資産を含む、管理運用するファンドの資産の総額および構成に大きく左右される。したがって、金融市場の変動や管理運用する資産の構成の変動が、収益および経営成績に影響する。

当社、その親会社およびその関係会社は、注記2および注記4に記載されるように、重要な相互依存性を有している。添付の財務諸表は当社が記帳する別個の記録から作成されており、当社が非関係会社として運営されていた場合には存在したであろう財政状態または経営成績を必ずしも示していない可能性がある。

(2) 重要な会計方針の概要

会計上の見積り

当財務諸表は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則（以下「GAAP」という。）に準拠して作成されており、経営者は、財務諸表中に報告されている金額および関連する開示に影響を及ぼす、訴訟およびその他の案件の潜在的な帰結に関する見積りおよび仮定を伴う重要な判断を行うことが要求される。実際の結果は、これらの見積額とは異なる可能性がある。

有形固定資産

有形固定資産は、減価償却累計額を控除した取得原価で計上される。減価償却費は、各資産グループの次の見積耐用年数に基づき定額法を用いて計算される。コンピュータ設備（サーバーおよびメインフレーム） - 3年から5年、事務所およびその他の設備 - 5年、家具 - 7年。賃借資産改良費は、適用されるリース対象期間または改良部分の見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたり、定額法を用いて償却される。売却または除却時に、取得原価および関連する減価償却累計額は財務諸表から除かれ、利益または損失が生じている場合は当期純利益または損失に反映される。有形固定資産の追加、取替えおよび改良に係る費用は資産計上される。一定の閾値を下回るメンテナンスおよび修繕のための費用は、発生時に費用計上される。有形固定資産の減価償却費は、修繕およびメンテナンス費用と共に、損益および包括(損失)/利益計算書の「その他の営業費用」に含まれている。当社は、減損について有形固定資産の帳簿価額を毎年、または資産の帳簿価額を回収できない可能性を示す事象または状況の変化がある場合はそれより頻繁に見直している。2018年および2017年12月31日に終了した年度に、有形固定資産の減損または減損の兆候を示すような事象はなかった。

資産計上したソフトウェア

当社は、購入したソフトウェアに関連する一部の費用を長期性資産として資産計上し、3年間または見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたって定額法に基づき償却する。資産計上された費用の償却は、当該アプリケーションが製品化された時に開始される。資産計上したソフトウェアは四半期毎に、または資産の帳簿価額を回収できない可能性を示す事象または状況の変化がある場合はより頻繁に減損テストが実施される。導入に適さないか、陳腐化しているとみなされる資産は、かかる判断により費用計上される。2018年および2017年12月31日に終了した年度に資産計上したソフトウェア費用純額はともにゼロ米ドルであり、これらには両年度ともに償却累計額570,991米ドルが含まれていた。これらは無形資産とされ、貸借対照表の「無形およびその他の資産、純額」に含まれている。資産計上したソフトウェア資産の償却費は、損益および包括(損失)/利益計算書の「その他の営業費用」に含まれ、2018年および2017年12月31日に終了した年度についてそれぞれゼロ米ドルおよび2,514米ドルであった。2018年および2017年12月31日に終了した年度に資産計上したソフトウェア資産の追加額はなかった。

相殺権

関係会社間の未収金および未払金は相殺され、貸借対照表において純額で計上される。この表示方法は、当社ならびにその親会社および関係会社がそれぞれに確定できる金額を負っていること、当社は当社が負う金額を相殺する意図を有していること、ならびにパトナム・マスター・ネットティング契約に基づき、当社は金額を相殺する法的強制力のある権利を有していることを根拠に使用されている。

収益認識

「投資運用報酬、純額」は、役務が履行された時点で認識される。投資運用報酬は毎日稼得され、ファンドとの契約条件に応じて毎月または四半期毎に支払われる。投資運用報酬は、主に管理運用する平均資産の契約上の比率に基づいている。2018年および2017年12月31日に終了した年度の投資運用報酬は、ファンドの規定された契約上の費用限度に従って権利放棄された報酬、それぞれ合計で24,797,869米ドルおよび16,607,600米ドルを控除して表示される。

業績連動報酬は、連続する36か月間にわたって契約条件に従う一定の業績基準の達成により生じ、当該基準が達成され、かつ当該報酬が失効しない場合に計上される。これらの業績連動報酬はファンドの運用成績と対称性があり、適用される基準指標に関連するファンドの運用成績に基づき正にも負にもなりえる。

サービス料に関する費用 - 移転価格プログラム

経営者は、2018年1月1日より、移転価格プログラムの採用を通じた新たな会社間サービス協定の導入は適切であると判断した。このサービス協定は、当社の関係会社であるパトナム・リテール・マネジメント・エルピー（以下「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買サービスの対価として、1986年（改正）内国歳入法および同法に従い交付された財務省規則に準拠した独立企業間価格で、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（販売コストを除く）の約105%に相当するよう、会社間サービス料に関する費用を当社が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（損失）/利益計算書に「その他の包括（損失）/利益」として計上される。

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

所得税

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

会計方針の変更

顧客との契約から生じる収益

2018年1月1日に、当社は、会計基準アップデート（以下「ASU」という。）2014-09「顧客との契約から生じる収益」およびすべての関連する修正を、修正遡及適用法を用いて早期適用した。これは、2018年1月1日現在の「累積欠損金」の期首残高に一時的な修正（該当する場合）を行う方法で、あたかも当該基準が既に発効されているかのように取り扱い、比較情報の修正再表示を行わない方法である。この新指針は、顧客との契約から生じる収益の会計処理に用いる単一の包括的なモデルの概要を企業に示すもので、業界特有の指針を含む直近の収益認識指針に取って代わるものである。当該指針はまた、特定の契約において企業が本人であるか代理人であるかを判断する基準も見直している。当該基準の適用により、収益認識の時期または財務諸表および関連する開示の表示方法に影響が及ぶことはなかった。また「累積欠損金」の期首残高への累積的影響の調整も不要であった。

(3) 有形固定資産、純額

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

2018年	2017年
米ドル	米ドル

取得原価

1月1日現在	613,192	613,192
償却	(286,743)	-
12月31日現在	326,449	613,192

減価償却累計額

1月1日現在	(613,192)	(613,192)
償却	286,743	-
12月31日現在	(326,449)	(613,192)
正味帳簿価額		
12月31日現在	-	-

2018年および2017年12月31日に終了した年度における有形固定資産、純額の減価償却費の計上はなかった。

(4) 親会社および関係会社との取引

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

親会社および関係会社への未払金、純額

当社は、第三者に対して現金を親会社または関係会社に直接送金するよう指示し、親会社に対して当社に代わって現金を支払うよう指示する。貸借対照表上の未収金または未払金は、親会社が当社に代わり、現時点で支払っていない金額または受取っていない金額を示す。親会社もまた、一部の費用を当社に配分する。「親会社および関係会社への未払金、純額」は、() 上述の親会社による代理の現金受領および支払ならびに() 配分費用およびサービス料に関する費用の計上による、当社と親会社および関係会社との間の会社間取引の純額を表している。当社はかかる残高に関連する現金支払もしくは受領、またはそのどちらの見込みもないため、当該残高は、貸借対照表の出資者持分の項目に対応する増加または減少として計上される。かかる取引に関連する当期の未収金および未払金の変動総額は、財務活動としてキャッシュ・フロー計算書に個別に開示されている。2018年および2017年12月31日現在、当社はそれぞれ6,999,622米ドルおよび3,193,153米ドルの会社間未払残高を有していた。この金額は、貸借対照表の「親会社および関係会社への未払金、純額」に含まれている。

2018年および2017年12月31日現在の親会社および関係会社への未払金 / からの未収金の会社間残高の内訳は、以下のとおりである。

	2018年12月31日現在	2017年12月31日現在
無利子、無担保の未収金/(未払金)	米ドル	米ドル
パトナムU.S.ホールディングス I・エルエルシー (以下「PUSH I」という。)からの未収金	24,535,101	22,634,531
ザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシー からの未収金/への(未払金)	5,361,495	(8,932,422)
パトナム・フィデュシアリー・トラスト・カンパニー・エルエルシー からの未収金	869,564	588,974
PRMへの(未払金)/からの未収金	(35,749,237)	262,707
パトナム・インベスター・サービシズ・インクへの 未払金	(261,211)	(212,082)
パトナム・インベストメンツ・リミテッドへの未払金	(1,641,042)	(18,073,080)
パトナム・インベストメンツ(アイルランド)リミテッド からの未収金	146,261	208,541
パトナム・インベストメンツ・カナダ・ユーエルシー からの未収金	4,084	391,971
パトナム・インベストメンツ・オーストラリア・ ピーティーワイ・リミテッドからの未収金	1,851	980
ザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシー・ シンガポール支店への未払金	(251,517)	(245,274)
パトナム・インベストメンツ・セキュリティーズ・カンパニー・ リミテッドからの未収金	2,700	62,247
パナゴラ・アセット・マネジメントへの(未払金)/からの未収金	(17,671)	119,754
親会社および関係会社への未払金、純額合計	(6,999,622)	(3,193,153)

退職金制度

当社、親会社および親会社の関係会社は、ほとんどすべての従業員を対象にした税制適格の確定拠出型退職金制度401(k)（以下「制度」という。）を設けている。当該制度に基づき、従業員は一定の制限の範囲で、適格な報酬の一定割合を当該制度に繰り延べることができ、その一部は当社がマッチング拠出を行う。当社はまた、親会社の取締役会が決定する年間任意拠出額も提供している。2018年および2017年12月31日に終了した年度における当該制度の年間費用に対する当社の負担額は、それぞれ合計で3,289,651米ドルおよび3,365,385米ドルであった。かかる金額は、損益および包括(損失)/利益計算書の「報酬および福利厚生費」に含まれている。

関係するファンドからの収益

ファンドへの投資顧問業務の提供に関連して、当社は2018年および2017年12月31日に終了した年度にそれぞれ357,139,085米ドルおよび352,686,405米ドルの収益を稼得した。当該収益は、損益および包括(損失)/利益計算書の「収益合計」に含まれている。2018年および2017年12月31日現在の関連未収金は、それぞれ26,898,231米ドルおよび31,552,134米ドルであり、貸借対照表の「未収投資運用報酬」に含まれている。

関係会社とのサブアドバイザリ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。2018年および2017年12月31日に終了した年度において、これらの関係会社から稼得した収益合計はそれぞれ3,139,982米ドルおよび3,321,581米ドルであり、損益および包括(損失)/利益計算書の「投資運用報酬、純額」に含まれている。

また当社には、特定の関係会社から当社に提供されるさまざまな投資サービスに関する費用も発生している。2018年および2017年12月31日に終了した年度において、当社に発生した費用合計はそれぞれ10,993,678米ドルおよび11,147,416米ドルであり、損益および包括(損失)/利益計算書の「その他の営業費用」に含まれている。

資産計上したソフトウェア

親会社は、内部使用のために開発したソフトウェアに関する一部の費用を長期性資産として資産計上し、3年間または見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたって定額法で償却する。償却費は、資産計上した各ソフトウェア・プロジェクトの子会社の使用量に応じて、PUSHIによって親会社の各子会社に配分される。

2018年および2017年12月31日に終了した年度に配分された償却費は、それぞれ10,200,995米ドルおよび9,092,525米ドルで、損益および包括(損失)/利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」に含まれている。

親会社および関係会社からの配分費用、純額

当社は、事務所、人材および本注記に詳述されるその他の取り決めを、親会社のその他の子会社と共有している。したがって、当該取り決めに関連する費用は、実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で、親会社および関係会社から複数の子会社に配分される。さらに当社の日常業務の過程において、親会社のその他の子会社の特定の人材は当社をサポートするために活用されており、その関連費用は実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で当社に配分される。2018年および2017年12月31日に終了した年度に、当社はそれぞれ89,376,610米ドルおよび87,164,151米ドルの費用を配分された。これらの費用は、損益および包括(損失)/利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」に含まれている。

当社はまた、実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で、当社の特定の費用を複数の関係会社に配分している。2018年および2017年12月31日に終了した年度に、当社は複数の関係会社に対してそれぞれ24,988,734米ドルおよび26,152,680米ドルの費用を配分した。当該費用は、上記に記載される親会社から配分された費用と相殺され、損益および包括(損失)/利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」に含まれている。

エクイティ・インセンティブ報酬

親会社は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシー・エクイティ・インセンティブ制度（以下「EIP」という。）のスポンサーである。当社の一部の従業員はEIPに参加する資格を有し、当該制度に基づき親会社のクラスB制限付普通株式とクラスBストック・オプションを受領する資格を有している。

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

当社には、EIPに従って親会社のクラスB制限付普通株式を付与された従業員が在籍している。さらに、親会社が計上した報酬費用の一部も当社に配分された。クラスB普通株式の公正価値は、EIPに概説されたマーケットアプローチおよびインカムアプローチの両方の評価手法を用いて決定された。これらの評価方法にはEIP委員会が選出した全国的に定評のある独立評価機関が決定した価値の範囲の検討も含まれている。これらの報奨に対する報酬費用は、最長で5年間の権利確定期間にわたって償却される。2018年12月31日に終了した年度に、当社に直接計上および配分された報酬費用はそれぞれ5,849,130米ドルおよび2,078,585米ドルであった。2017年12月31日に終了した年度に、当社に直接計上および配分された報酬費用はそれぞれ7,662,138米ドルおよび3,141,213米ドルであった。2018年12月31日現在、クラスB制限付普通株式の当社部分に関連する未認識の報酬費用は24,134,946米ドルであった。当該費用の認識が見込まれる加重平均期間は4.03年である。

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

クラスB制限付普通株式

2018年および2017年12月31日に終了した年度におけるクラスB制限付普通株式に関連する活動は以下のとおりである。

	2018年12月31日に終了した年度	
	株式数	付与日の 加重平均公正価値
1月1日現在に権利未確定の残高	1,823,400	17.90米ドル
付与	506,000	17.25米ドル

権利確定済	(447,600)	18.98米ドル
失効	(125,700)	17.33米ドル
12月31日現在に権利未確定の残高	1,756,100	17.48米ドル

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

会社間決済

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

サービス料に関する費用 - 移転価格プログラム

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

(5) 契約債務および偶発債務

請求、訴訟およびその他の偶発債務

当社は、通常の業務過程で生じる集団訴訟を含む訴訟の対象となることがある。これらの訴訟はいずれも当社の財政状態に重大な悪影響を及ぼすとは予想されていない。さらに当社は、当社の業務過程の中で、一部の当社の方針および手続に対して、さまざまな州および連邦規制当局から書類および情報の請求を含む照会を受けている。かかる照会はそれぞれ通常の業務過程で処理される。当社はこれらの請求のすべてに対応し、すべての規制当局の照会に対して全面的に協力する。また、当社の経営成績、キャッシュ・フローまたは財政状態に重大な悪影響を及ぼし得ると当社が判断する懸案事項はない。

その他のパトナムに関する案件

パトナムは2016年初頭に、パトナムのファンド間売買に関するコンプライアンス方針に照らして、オーバーナイトのモーゲージ債取引の再調査を開始した。パトナムは、自社の統制および方針の強化が必要であったと判断し、特定の顧客への払戻を行うことも決定した。この影響は、損益および包括(損失)/利益計算書に計上されている。マサチューセッツ州証券監督当局は、当該取引の取り調べを行い、米国証券取引委員会（以下「SEC」という。）は、当該取引の調査を実施した。2018年9月27日に、パトナムはSECとの和解を締結した。当該和解は、パトナムに1,000,000米ドルの罰金の支払を要求するもので、この金額は損益および包括(損失)/利益計算書に計上された。さらにパトナムは、本件の影響を受けた顧客に対して1,095,006米ドルの払戻を行った。この払戻額は、2017年および2016年12月31日に終了した年度に未払計上されていた。

(6) 後発事象

当社は、2018年12月31日から、財務諸表の発行が可能となった日である2019年3月13日までの後発事象および取引について評価した。

当社は、当財務諸表に認識または開示する必要のある後発事象を認識していない。

[次へ](#)

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
BALANCE SHEETS

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

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

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

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

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF CHANGES IN MEMBER'S EQUITY
YEARS ENDED DECEMBER 31, 2018 and 2017

	Accounts payable to Parent and affiliates, net (Note 4)	Member's contribution	Additional paid-in capital	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive income	To member
Balance, January 1, 2018	\$ 3,193,153	\$ 1,000	\$ 337,372,309	\$ (323,456,718)	\$ 12,258,608	\$ 2
Contribution-in-kind received from Parent (Note 4)	(10,930,435)	-	10,930,435	-	-	-
Net intercompany transactions	14,736,904	-	-	-	-	1
Other comprehensive income	-	-	-	-	1,481	-
Net loss	-	-	-	(16,562,993)	-	(1)
Balance, December 31, 2018	\$ 6,999,622	\$ 1,000	\$ 348,302,744	\$ (340,019,711)	\$ 12,260,089	\$ 2

	Accounts (receivable)/payable from/to Parent and affiliates, net (Note 4)	Member's contribution	Additional paid-in capital	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive income	To member
Balance, January 1, 2017	\$ (313,081,398)	\$ 1,000	\$ 751,016,039	\$ (439,747,317)	\$ 13,593,279	\$ 1
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 4)	-	-	(413,643,730)	-	-	(41)
Net intercompany transactions	316,274,551	-	-	-	-	31
Other comprehensive loss	-	-	-	-	(1,334,671)	(1)
Net income	-	-	-	116,290,599	-	11
Balance, December 31, 2017	\$ 3,193,153	\$ 1,000	\$ 337,372,309	\$ (323,456,718)	\$ 12,258,608	\$ 2

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
CASH FLOW STATEMENTS

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

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(1) ORGANIZATION

Putnam Investment Management, LLC (the "Company") is a wholly indirectly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC (the "Parent" or "Putnam"), which is a majority indirectly-owned subsidiary of Great-West Lifeco Inc. ("Lifeco"). The U.S. dollar (\$) is the functional and presentation currency of the Company.

The Company's primary business is to provide investment advisory services to Putnam-sponsored mutual funds (the "Funds"). In connection with providing these services, the Company receives a management fee, which is based upon the average asset value of the respective fund or account to which the services are provided. The Company's revenue is largely dependent on the total value and composition of assets under management of the Funds, which include domestic and international equity and debt assets. Accordingly, fluctuations in financial markets and in the composition of assets under management affect revenue and results of operations.

The Company, its Parent and its affiliates have significant interdependencies, as described in Notes 2 and 4. The accompanying financial statements have been prepared from the separate records maintained by the Company and may not be indicative of the financial position or the results of operations that would have existed if the Company had been operated as an unaffiliated company.

(2) SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Accounting Estimates

These financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America ("GAAP"), which require management to make significant judgements involving estimates and assumptions regarding the potential outcome of litigation and other matters that affected the reported amounts in the financial statements and related disclosures. Actual results could differ from these estimates.

Property and Equipment

Property and equipment is recorded at cost less accumulated depreciation or amortization. Depreciation expense is calculated using the straight-line method, based on the estimated useful life of each asset group as follows: computer equipment (servers and mainframes) – three to five years, office and other equipment – five years, and furniture – seven years. Leasehold improvements are amortized using the straight-line method over the periods covered by the applicable leases, or the estimated useful life of the improvement, whichever is less. Upon sale or retirement, the cost and related accumulated depreciation and amortization is removed from the accounts and the resulting gain or loss, if any, is reflected in Net income or loss. Additions, renewals, and betterments of fixed assets are capitalized. Expenditures for maintenance and repairs below a certain threshold are charged to expense when incurred. Depreciation and amortization expense on property and equipment, along with the cost of repairs and maintenance, is included in Other operating expenses in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income. The Company annually reviews the carrying value of property and equipment for impairment, or more frequently if events or changes indicate that the carrying value of assets may not be recoverable. There have been no property and equipment impairments or events that would indicate impairment during the years ended December 31, 2018 and 2017.

Capitalized Software

The Company capitalizes certain costs related to purchased software as long-lived assets, which are amortized on a straight-line basis over the lesser of three years or estimated useful life. Amortization of the capitalized costs commences when the application is put into production. Capitalized software assets

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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

Right of Setoff

Intercompany receivables and payables are offset and the net amount is presented in the Balance Sheets. This presentation is used because the Company and its Parent and affiliates owe each other a determinable amount, the Company intends to setoff the amount owed, and the Company has the right to offset which is enforceable by law under a Putnam Master Netting Agreement.

Revenue Recognition

Investment management fees, net are recognized as services are performed. Investment management fees are earned daily and paid monthly or quarterly, depending on the terms of the contractual agreements with the Funds. Investment management fees are primarily based on contractual percentages of the average assets under management. Investment management fees are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limitations of the Funds totaling \$24,797,869 and \$16,607,600 for the years ended December 31, 2018 and 2017, respectively.

Performance fees result from the achievement of specified performance thresholds pursuant to the contractual agreement over a rolling thirty-six month period, and are recorded when such levels are attained and when such fees are not subject to forfeiture. These performance fees are symmetric, and therefore can be either positive or negative based on the Fund's performance relative to the applicable benchmark index.

Service Fee Expense - Transfer pricing program

Effective January 1, 2018, management determined it was appropriate to introduce a new intercompany service agreement through the adoption of a transfer pricing program to compensate Putnam Retail Management, LP ("PRM"), an affiliate of the Company, for distribution services it provides to the Company. Pursuant to a transfer pricing agreement between the Company and PRM, the Company agrees to compensate PRM in recognition of the marketing and brokerage services it provides to the Funds at arms-length pricing in accordance with the Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the Treasury Regulations promulgated thereunder. The terms of the transfer pricing agreement call for the Company to pay intercompany service fee expenses to PRM, such that PRM's total revenue equals approximately 105% of its operating expense, excluding distribution costs (Note 4).

Foreign Currency Translation

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

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

Income Taxes

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

Change in Accounting Policy

Revenue from Contracts with Customers

On January 1, 2018 the Company early adopted Accounting Standards Update ("ASU") 2014-09 *Revenue from Contracts with Customers*, and all the related amendments using the modified retrospective method, which results in a one-time adjustment to opening Accumulated deficit as of January 1, 2018, if applicable, as if the standard had always been in effect and without restatement of comparative information. The new guidance outlines a single comprehensive model for entities to use in accounting for revenue arising from contracts with customers and supersedes most current revenue recognition guidance, including industry-specific guidance. It also revises the criteria for determining if an entity is acting as a principal or agent in certain arrangements. The adoption of this standard did not have an effect on the timing of revenue recognition or presentation within the financial statements and related disclosures, and did not result in a cumulative effect adjustment to opening Accumulated deficit.

(3) PROPERTY AND EQUIPMENT, NET

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

	2018	2017
COST		
At January 1	\$ 613,192	\$ 613,192
Write-offs	(286,743)	-
At December 31	<u>326,449</u>	<u>613,192</u>
ACCUMULATED DEPRECIATION		
At January 1	\$ (613,192)	\$ (613,192)
Write-offs	286,743	-
At December 31	<u>(326,449)</u>	<u>(613,192)</u>
NET BOOK VALUE		
At December 31	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

There was no depreciation and amortization expense for property and equipment, net for the years ended December 31, 2018 and 2017.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(4) TRANSACTIONS WITH PARENT AND AFFILIATES

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

Accounts Payable to Parent and affiliates, net

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

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

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

Retirement Plan

The Company, the Parent and affiliates of the Parent sponsor a tax-qualified 401(k) defined contribution retirement plan (the "Plan") covering substantially all employees. Under this Plan, employees may defer a percentage of eligible compensation into the Plan, subject to certain limitations, a portion of which is

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

matched by the Company. The Company also provides for an annual discretionary contribution as determined by the Parent's Board of Directors. For the years ended December 31, 2018 and 2017, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled \$3,289,651 and \$3,365,385, respectively. This amount is included in Compensation and benefits in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income.

Revenue from Affiliated Funds

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

Subadvisory Revenue and Expenses with Affiliates

The Company provides investment advisory services to certain affiliates of Lifeco. The total revenue earned from these affiliates was \$3,139,982 and \$3,321,581, respectively, for the years ended December 31, 2018 and 2017, which is included in Investment management fees, net on the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income.

The Company also incurs expenses for a variety of investment services that are provided to the Company by certain affiliates. The total expenses incurred by the Company was \$10,993,678 and \$11,147,416, respectively, for the years ended December 31, 2018 and 2017, which is included in Other operating expenses on the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income.

Capitalized Software

The Parent capitalizes certain costs related to software developed for internal use as long-lived assets, which are amortized on a straight-line basis over the lesser of three years or estimated useful life. The amortization expense is allocated to each subsidiary of the Parent, by PUSH I, based on the subsidiary's usage of each capitalized software project.

Amortization expense allocated to the Company during the years ended December 31, 2018 and 2017 was \$10,200,995 and \$9,092,525, respectively, and is included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income.

Allocated Expenses from Parent and Affiliates, net

The Company shares office facilities, personnel and other arrangements further described in this note with other subsidiaries of the Parent. Accordingly, the related costs of such arrangements have been allocated by the Parent and by affiliates among the various subsidiaries in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. Additionally, in the course of the Company's day-to-day business operations, certain personnel from other subsidiaries of the Parent are utilized to support the Company, the related costs of which have been allocated to the Company in a manner which management believes is representative of actual costs incurred. During the years ended December 31, 2018 and 2017, the Company was allocated \$89,376,610 and \$87,164,151, respectively, of costs. These charges are included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income.

The Company also allocates certain of its own costs among various affiliates in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. During the years ended December 31, 2018 and 2017, the Company allocated \$24,988,734 and \$26,152,680, respectively, of costs to various

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

affiliates, which are netted against the allocated expenses from the Parent, as described above, and included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of (Loss)/Income and Comprehensive (Loss)/Income.

Equity Incentive Compensation

The Parent sponsors the Putnam Investments, LLC Equity Incentive Plan (the "EIP"). Certain employees of the Company are eligible to participate in the EIP, under which they are eligible to receive restricted shares of the Parent's Class B common shares and Class B stock options.

The Parent recognizes expense for awards granted under the EIP over the stated vesting period and based on the grant date fair value of the award. A portion of these expenses are allocated to the Company in a manner consistent with the grant of such share-based payments.

The Company has employees who were granted restricted Class B common shares of the Parent pursuant to the EIP. The Company was also allocated a portion of the compensation charged to the Parent. The fair market value of the Class B common shares was determined using both the market and income valuation approaches as outlined in the EIP, which includes consideration of the range of values determined by a nationally recognized independent valuation firm chosen by the EIP Committee. Compensation expense for these awards is being amortized over the vesting period of up to five years. Compensation expense charged directly and allocated to the Company during the year ended December 31, 2018 was \$5,849,130 and \$2,078,585, respectively. Compensation expense charged directly and allocated to the Company during the year ended December 31, 2017 was \$7,662,138 and \$3,141,213, respectively. As of December 31, 2018, there was \$24,134,946 of unrecognized compensation expense related to the Company's portion of restricted Class B common shares. The weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 4.03 years.

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Restricted Class B Common Shares

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

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

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

Intercompany Settlement

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

Service Fee Expense - Transfer pricing program

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

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(5) COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

Claims, Lawsuits and Other Contingencies

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

Other Putnam Matters

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

(6) SUBSEQUENT EVENTS

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2018 through March 13, 2019, the date these financial statements were available to be issued.

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

（２）その他の訂正

（注）下線および傍線部分は訂正箇所を示します。

第一部 証券情報

（５）申込手数料

<訂正前>

日本国内における申込手数料は、募集価格から同価格の３％を控除した額（以下「販売価格」という。）の3.24％（税抜３％）を上限とする。（なお、販売価格が純資産価格を上回る額は、ファンドの元引受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（以下「元引受会社」という。）に留保される。）

募集価格とは、純資産価格を（１－0.0325）で除し、小数点以下第３位にて四捨五入した額をいう。

<訂正後>

日本国内における申込手数料は、募集価格から同価格の３％を控除した額（以下「販売価格」という。）の3.24％
（注）（税抜３％）を上限とする。（なお、販売価格が純資産価格を上回る額は、ファンドの元引受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（以下「元引受会社」という。）に留保される。）

募集価格とは、純資産価格を（１－0.0325）で除し、小数点以下第３位にて四捨五入した額をいう。

（注）手数料率は、手数料率（税抜）にかかる消費税および地方消費税に相当する料率（８％）を加算した料率を表記している。手数料率は、消費税率に応じて変更となることがある。消費税率が10%となった場合には、3.30%となる。

（１２）その他

報酬および費用

<訂正前>

（前略）

クラスM受益証券の購入に関する受益者費用（投資から直接支払われる費用）	クラスM受益証券
買付時に課される最大販売手数料（募集価格に対する比率）	3.25% / 3.24% *
最大後払販売手数料 （原買付価格または買戻代金のいずれか低い方の金額に対する比率）	該当なし。

* 日本国内では3.24％（税抜３％）を上限とする販売手数料が適用される。

<訂正後>

（前略）

クラスM受益証券の購入に関する受益者費用（投資から直接支払われる費用）	クラスM受益証券
買付時に課される最大販売手数料（募集価格に対する比率）	3.25% / 3.24% *
最大後払販売手数料 （原買付価格または買戻代金のいずれか低い方の金額に対する比率）	該当なし。

* 日本国内では3.24％（税抜３％）を上限とする販売手数料が適用される。手数料率は、手数料率（税抜）にかかる消費税および地方消費税に相当する料率（８％）を加算した料率を表記している。手数料率は、消費税率に応じて変更となることがある。消費税率が10%となった場合には、3.30%となる。

第二部 ファンド情報

第1 ファンドの状況

3 投資リスク

(3) 投資リスクに関する参考情報

<訂正前>

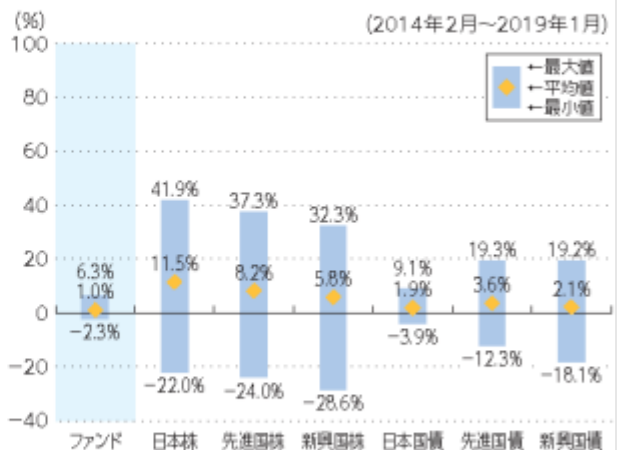
ファンドの課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格および年間騰落率の推移

2014年2月から2019年1月の5年間に於けるファンドの課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格(各月末時点)および年間騰落率(各月末時点)の推移を示したものです。



ファンドと代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較

2014年2月から2019年1月の5年間に於ける年間騰落率(各月末時点)の平均と振れ幅を、ファンドと代表的な資産クラスとの間で比較したものです。グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。



出所：管理運用会社、Bloomberg L.P.および指数提供会社のデータを基に森・濱田松本法律事務所が作成

- ・課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したものです。
- ・ファンドの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格を対比して、その騰落率を算出したものです。
- ・ファンドの年間騰落率は、ファンドの基準通貨である米ドル建てで計算されており、円貨に為替換算されておりません。したがって、円貨に為替換算した場合、上記とは異なる騰落率となります。
- ・代表的な資産クラスの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における下記の指数の値を対比して、その騰落率を算出したものです。
- ・ファンドと代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較は、上記の5年間の各月末時点における年間騰落率を用いて、それらの平均・最大・最小をグラフにして比較したものです。
- ・ファンドの課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格および年間騰落率は、実際の1口当たり純資産価格およびそれに基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。
- ・ファンドは、代表的な資産クラスの全てに投資するものではありません。

○各資産クラスの指数

日本株・・・TOPIX(配当込み)

先進国株・・・FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)

新興国株・・・S&P新興国総合指数

日本国債・・・BBGパープレイズE1年超日本国債指数

先進国債・・・FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)

新興国債・・・FTSE新興国市場国債指数(円ベース)

(注)S&P新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算しています。

TOPIX(東証株価指数)は、株式会社東京証券取引所(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。なお、ファンドは、(株東京証券取引所)により提供、保証または販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)、FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)およびFTSE新興国市場国債指数(円ベース)に関するすべての権利は、London Stock Exchange Group plcまたはそのいずれかのグループ企業に帰属します。各指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income LLCまたはそれらの関連会社等によって計算されています。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ企業は、指数の使用、依存または誤謬から生じるいかなる負債について、何人に対しても一切の責任を負いません。

上記の投資リスクに関する参考情報は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではありません。

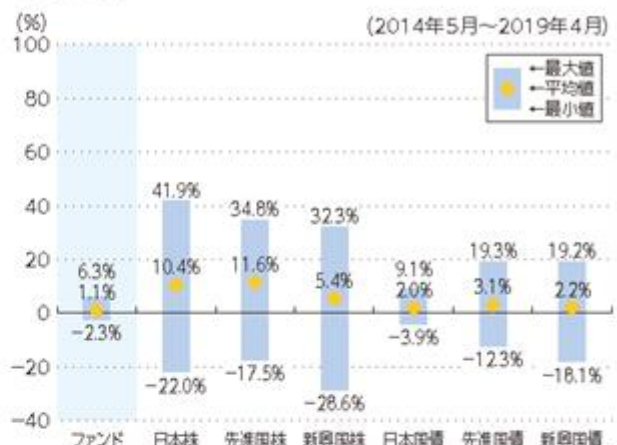
<訂正後>

ファンドの課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格および年間騰落率の推移

2014年5月から2019年4月の5年間に於けるファンドの課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格(各月末時点)および年間騰落率(各月末時点)の推移を示したものです。

**ファンドと代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較**

2014年5月から2019年4月の5年間に於ける年間騰落率(各月末時点)の平均と振れ幅を、ファンドと代表的な資産クラスとの間で比較したものです。グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。



出所: 管理運用会社、Bloomberg L.P.および指数提供会社のデータを基に森・濱田松本法律事務所が作成

- ・課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したものです。
- ・ファンドの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格を対比して、その騰落率を算出したものです。
- ・ファンドの年間騰落率は、ファンドの基準通貨である米ドル建てで計算されており、円貨に為替換算されておられません。したがって、円貨に為替換算した場合、上記とは異なる騰落率となります。
- ・代表的な資産クラスの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における下記の指数の値を対比して、その騰落率を算出したものです。
- ・ファンドと代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較は、上記の5年間の各月末時点における年間騰落率を用いて、それらの平均・最大・最小をグラフにして比較したものです。
- ・ファンドの課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格および年間騰落率は、実際の1口当たり純資産価格およびそれに基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。
- ・ファンドは、代表的な資産クラスの全てに投資するものではありません。

○ 各資産クラスの指数

- 日本株・・・TOPIX(配当込み)
 - 先進国株・・・FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)
 - 新興国株・・・S&P新興国総合指数
 - 日本国債・・・BBGバークレイズE1年超日本国債指数
 - 先進国債・・・FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)
 - 新興国債・・・FTSE新興国市場国債指数(円ベース)
- (注)S&P新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算しています。

TOPIX(東証株価指数)は、株式会社東京証券取引所(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。なお、ファンドは、(株東京証券取引所)により提供、保証または販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)、FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)およびFTSE新興国市場国債指数(円ベース)に関するすべての権利は、London Stock Exchange Group plcまたはそのいずれかのグループ企業に帰属します。各指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income LLCまたはそれらの関連会社等によって計算されています。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ企業は、指数の使用、依存または誤謬から生じるいかなる負債について、何人に対しても一切の責任を負いません。

上記の投資リスクに関する参考情報は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではありません。

4 手数料等及び税金

（１）申込手数料

<訂正前>

日本国内における申込手数料は、募集価格から同価格の３％を控除した額の3.24％（税抜３％）を上限とする。募集価格とは、純資産価格を（１－0.0325）で除し、小数点以下第３位にて四捨五入した額をいう。詳しくは、「第２ 管理及び運営、１ 申込（販売）手続等」を参照のこと。

申込手数料は、申込み時の商品説明および事務手続き等の対価として支払われる。

<訂正後>

日本国内における申込手数料は、募集価格から同価格の３％を控除した額の3.24％（注）（税抜３％）を上限とする。募集価格とは、純資産価格を（１－0.0325）で除し、小数点以下第３位にて四捨五入した額をいう。詳しくは、「第２ 管理及び運営、１ 申込（販売）手続等」を参照のこと。

申込手数料は、申込み時の商品説明および事務手続き等の対価として支払われる。

（注）手数料率は、手数料率（税抜）にかかる消費税および地方消費税に相当する料率（８％）を加算した料率を表記している。手数料率は、消費税率に応じて変更となることがある。消費税率が10%となった場合には、3.30%となる。

5 運用状況

（２）投資資産

以下の内容が追加されます。

（参考情報）

■ 投資有価証券の主要銘柄(上位10銘柄) ■

(2019年4月末日現在)

順位	銘柄	種類	利率 (%)	償還日 (年/月/日)	投資比率 (%)
1	UMBS FN30 TBA 03.0000 05/01/2049	米国政府機関モーゲージ債	3	2049/ 5 / 1	12.18
2	GNMA GII30 TBA 03.0000 05/01/2049	米国政府機関モーゲージ債	3	2049/ 5 / 1	9.57
3	GNMA GII30 TBA 04.5000 05/01/2049	米国政府機関モーゲージ債	4.5	2049/ 5 / 1	8.03
4	GNMA GII30 TBA 03.5000 05/01/2049	米国政府機関モーゲージ債	3.5	2049/ 5 / 1	7.87
5	GNMA GII30 TBA 04.0000 05/01/2049	米国政府機関モーゲージ債	4	2049/ 5 / 1	7.41
6	GNMA GII30 TBA 05.0000 05/01/2049	米国政府機関モーゲージ債	5	2049/ 5 / 1	6.43
7	UMBS FN30 TBA 05.5000 05/01/2049	米国政府機関モーゲージ債	5.5	2049/ 5 / 1	6.06
8	FNCL 02.5000 04/01/2042	米国政府機関モーゲージ債	2.5	2042/ 4 / 1	5.83
9	GNMA GII30P 783937 03.5000 11/20/2043	米国政府機関モーゲージ債	3.5	2043/11/20	4.77
10	UMBS FN30 TBA 04.5000 05/01/2049	米国政府機関モーゲージ債	4.5	2049/ 5 / 1	3.97

(注) 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（エクスポージャー・ベース）の比率をいいます。組入資産にはデリバティブ取引が含まれます。小数点第3位以下四捨五入しています。

第2 管理及び運営

1 申込（販売）手続等

(2) 日本における販売

<訂正前>

（前略）

ファンド証券1口当たりの発行価格は、原則として、ファンドが当該申込みを受領した日の1口当たりの純資産価格である。日本における約定日は販売会社または販売取扱会社が当該注文の成立を確認した日（通常発注日の日本における翌営業日）であり、約定日から起算して4営業日目に受渡しを行う。日本国内における販売手数料は、募集価格から同価格の3%を控除した額（以下「販売価格」という。）の3.24%（税抜3%）を上限とする。（なお、販売価格が純資産価格を上回る額は、ファンドの元引受会社に留保される。）募集価格とは、純資産価格を（1 - 0.0325）で除し、小数点以下第3位にて四捨五入した額をいう。買付けの申込は取引日の日本時間午後3時までに行うものとする。

（後略）

<訂正後>

（前略）

ファンド証券1口当たりの発行価格は、原則として、ファンドが当該申込みを受領した日の1口当たりの純資産価格である。日本における約定日は販売会社または販売取扱会社が当該注文の成立を確認した日（通常発注日の日本における翌営業日）であり、約定日から起算して4営業日目に受渡しを行う。日本国内における販売手数料は、募集価格から同価格の3%を控除した額（以下「販売価格」という。）の3.24%（注）（税抜3%）を上限とする。（なお、販売価格が純資産価格を上回る額は、ファンドの元引受会社に留保される。）募集価格とは、純資産価格を（1 - 0.0325）で除し、小数点以下第3位にて四捨五入した額をいう。買付けの申込は取引日の日本時間午後3時までに行うものとする。

（注）手数料率は、手数料率（税抜）にかかる消費税および地方消費税に相当する料率（8%）を加算した料率を表記している。手数料率は、消費税率に応じて変更となることがある。消費税率が10%となった場合には、3.30%となる。

（後略）

独立監査人の報告書

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

私たちは、2018年および2017年12月31日現在の貸借対照表、同日に終了した年度の関連する損益および包括（損失）／利益計算書、出資者持分変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書、ならびに関連する財務諸表に対する注記で構成される、添付のパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「会社」という。）の財務諸表について監査を行った。

財務諸表に対する経営者の責任

経営者は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して当財務諸表を作成し適正に表示することに責任を負っている。この経営者の責任には、不正によるか誤謬によるかを問わず、重要な虚偽表示のない財務諸表の作成および適正な表示に関する内部統制の構築、実施および維持に対する責任も含まれている。

監査人の責任

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

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

私たちは、私たちが入手した監査証拠が、私たちの監査意見の基礎を提供するために十分かつ適切であると判断している。

意見

私たちの意見では、上記の財務諸表は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーの2018年および2017年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の経営成績およびキャッシュ・フローを、すべての重要な点について適正に表示している。

強調事項

注記1、注記2および注記4に記載のとおり、会社は、その親会社および関係会社と重要な取引を行っている。当財務諸表は、会社が非関係会社として運営されていた場合の財政状態または経営成績を必ずしも示していない可能性がある。当該事項は私たちの意見に影響を及ぼすものではない。

デロイト・アンド・トウシュ・エルエルピー

マサチューセッツ州ボストン

2019年3月13日

[次へ](#)

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

We have audited the accompanying financial statements of Putnam Investment Management, LLC (the "Company"), which comprise the balance sheets as of December 31, 2018 and 2017, and the related statements of (loss)/income and comprehensive (loss)/income, changes in member's equity, and cash flows for the years then ended, and the related notes to the financial statements.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

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

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

Opinion

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Putnam Investment Management, LLC as of December 31, 2018 and 2017, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended, in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Emphasis of Matter

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

DELOITTE & TOUCHE LLP

Boston, Massachusetts

March 13, 2019

（注）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。